



CENERGY
H O L D I N G S

Ετήσιος Απολογισμός 2018





Enter/Exit Full Screen



Βασικά Μεγέθη

Έκθεση Διαχείρισης

Μη χρηματοοικονομική πληροφόρηση

Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις



Πίνακας περιεχομένων

Cenergy Holdings S.A.	2
Μήνυμα του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου	4
Χαρτοφυλάκιο της Cenergy Holdings –Κλάδοι και Ιστορία	6
Έκθεση διαχείρισης	10
I. Κυριότερα γεγονότα του 2018 και Προοπτικές για το 2019	10
II. Οικονομικές επιδόσεις	11
III. Έκθεση πεπραγμένων και επιχειρηματικές επιδόσεις ανά κλάδο	15
IV. Μεταγενέστερα γεγονότα	56
V. Κίνδυνοι και αβεβαιότητα	56
Μη χρηματοοικονομική πληροφόρηση	62
Εταιρική Διακυβέρνηση	76
Πληροφορίες για τους μετόχους και στοιχεία αγοράς	86
Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις	a1
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
Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή	b2
Δήλωση διοίκησης	b6
Συνοπτικός νόμιμος ισολογισμός και κατάσταση αποτελεσμάτων	b7
Εναλλακτικά μέτρα απόδοσης	b8
Γλωσσάριο	b10

Cenergy Holdings S.A.

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

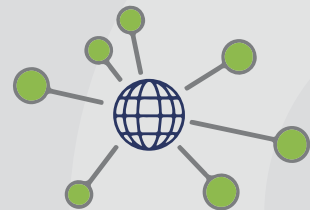
Η Εταιρεία ιδρύθηκε το 2016, έχει έδρα το Βέλγιο και είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Euronext Βρυξελλών και στο Χρηματιστήριο Αθηνών (ATHEX).

Οι Εταιρείες που ανήκουν στο χαρτοφυλάκιο της Cenergy Holdings:

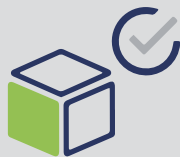
έχουν μακρά παράδοση στην υλοποίηση μεγάλων έργων σε περισσότερες από 70 χώρες



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



παρέχουν προϊόντα προστιθέμενης αξίας για εξειδικευμένες αγορές



απασχολούν περισσότερα από 1.900 άτομα εξειδικευμένο προσωπικό



Η Cenergy Holdings είναι θυγατρική της Viohalco S.A., μιας Εταιρείας συμμετοχών (holding) σε αρκετές κορυφαίες εταιρείες 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, τη Βόρεια Μακεδονία, την Τουρκία και το Ηνωμένο Βασίλειο.

Βασικά μεγέθη της Cenergy Holdings το 2018 (ευρώ)

Κύκλος εργασιών:

964
ΕΚ.Αναπροσαρμοσμένα κέρδη/(ζημιές)
προ φόρων, χρηματοδοτικών,
επενδυτικών αποτελεσμάτων και
συνολικών αποσβέσεων (a-EBITDA):**63**
ΕΚ.Αναπροσαρμοσμένα κέρδη προ φόρων,
χρηματοδοτικών και επενδυτικών
αποτελεσμάτων (a-EBIT):**39**
ΕΚ.

Κέρδη προ φόρων:

0,7
ΕΚ.Κέρδη χρήσης μετά από φόρους από
συνεχιζόμενες δραστηριότητες:**6,9**
ΕΚ.

Ίδια κεφάλαια:

203
ΕΚ.

Σύνολο ενεργητικού:

1.059
ΕΚ.

Καθαρός δανεισμός:

473
ΕΚ.

Μήνυμα του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου

Αγαπητοί Μέτοχοι,

Το 2018, η Cenergy Holdings ενίσχυσε τη θέση της ως κορυφαίος πάροχος ενεργειακών λύσεων παρά τις δυσχέρειες της αγοράς που χαρακτηρίστηκε από τον έντονο ανταγωνισμό και το ασταθές διεθνές οικονομικό περιβάλλον. Εντούτοις, πιστεύουμε ότι η παγκόσμια ενεργειακή αγορά θα συνεχίσει να αναπτύσσεται και να προσφέρει συνεχώς νέες ευκαιρίες για τη Cenergy Holdings.

Το 2018 ξεχωρίζει ως επιτυχημένο οικονομικό έτος για τρεις λόγους. Πρώτον και κυριότερο, ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών των εταιρειών μας πλησίασε το όριο του 1 δισ. ευρώ με τις πωλήσεις να αγγίζουν τα 964 εκ. ευρώ. Το μεγαλύτερο μέρος της ενίσχυσης προήλθε από τον κλάδο των σωλήνων χάλυβα με αύξηση έναντι του περασμένου έτους περίπου 40%. Δεύτερον, οι δύο κλάδοι έκλεισαν το έτος με σημαντικό χαρτοφυλάκιο ανεκτέλεστων παραγγελιών (συνολικό ύψος 640 εκ. ευρώ). Πέραν της ετήσιας αύξησης των πωλήσεων, αυτό το ποσό καταδεικνύει την ενισχυμένη εμπιστοσύνη των πελατών μας στους δύο κλάδους, η οποία με τη σειρά της είναι απόρροια της άριστης ποιότητας των προϊόντων μας, του ελεγχόμενου κόστους και της βελτιστοποιημένης αλυσίδας εφοδιασμού. Τέλος, αλλά εξίσου σημαντικό, το 2018 η Cenergy Holdings σημείωσε μικρό κέρδος προ φόρων (0,7 εκ. ευρώ), με ανοδική λειτουργική κερδοφορία (63 εκ. ευρώ αναπροσαρμοσμένου EBITDA, αύξηση 10% από το προηγούμενο έτος).

Εξετάζοντας κάθε κλάδο ξεχωριστά, στους σωλήνες χάλυβα, η Σωληνουργία Κορίνθου γιόρτασε την 50ή επέτειό της, επιτυγχάνοντας ρεκόρ πωλήσεων και παραγωγής. Ειδικότερα, το 2018 οι πωλήσεις αυξήθηκαν κατά 41% σε ετήσια βάση με την παραγωγή να ανέρχεται κατά προσέγγιση σε 450.000 τόνους. Αξίζει να επισημανθεί ότι αυτά τα επιτεύγματα σημειώθηκαν κατά τη διάρκεια ενός έτους με πολύ έντονο ανταγωνισμό και ασταθείς συνθήκες αγοράς λόγω της επιβολής δασμών εισαγωγής σε πολλές χώρες παγκοσμίως. Λειτουργώντας

υπό δυσμενείς συνθήκες σε αγορές με αυξημένο αίσθημα προστατευτισμού, όπως οι ΗΠΑ, η Σωληνουργία Κορίνθου απέδειξε ότι μπορεί να διατηρήσει τη θέση του κορυφαίου παραγωγού προϊόντων ποιότητας και να καταφέρει να αυξήσει το μερίδιό της χάρη στην μακρά πείρα της, τη φήμη της και τη στρατηγική της να παραμένει πάντα στην πρώτη γραμμή των τεχνολογικών εξελίξεων.

Κατά τη διάρκεια του 2018, ανατέθηκε στη Σωληνουργία Κορίνθου το πρώτο έργο υποθαλάσσιου αγωγού μεγάλου βάθους που περιλαμβάνει την παραγωγή, κατασκευή και προμήθεια σωλήνων χάλυβα για την ανάπτυξη του κοιτάσματος φυσικού αερίου Karish της Energean στη νοτιοανατολική Μεσόγειο σε μέγιστο βάθος 1.750 μ. Πρόκειται για ένα εξαιρετικά απαιτητικό εγχείρημα που μόνο λίγες Εταιρείες στον κόσμο μπορούν να επιτύχουν. Παράλληλα, εκτελέστηκε με επιτυχία μια σειρά άλλων υποθαλάσσιων έργων καθώς και μεγάλης κλίμακας χερσαία έργα σε ώριμες αγορές, όπως οι ΗΠΑ και η Ευρώπη.

Επίσης, πρέπει να επισημάνουμε τις πιστοποιήσεις που έλαβε η Σωληνουργία Κορίνθου από μεγάλες Εταιρείες έρευνας και διανομής πετρελαίου όπως οι BP, Shell, Technip κ.ά., καθώς και η κατασκευή νέων προϊόντων, όπως οι σωλήνες HFI για εφαρμογές πόντισης με τη μέθοδο reel-lay και οι σωλήνες LSAW για υποθαλάσσια έργα. Όλα τα παραπάνω, σε συνδυασμό με την πλήρη ενσωμάτωση στο στρατηγικό σχέδιο της Εταιρείας της μονάδας εξωτερικής επένδυσης σκυροδέματος για αύξηση βάρους, χαρίζουν στη Σωληνουργία Κορίνθου ένα ανταγωνιστικό πλεονέκτημα στα υποθαλάσσια έργα.

Με την εξαιρετικά εξελιγμένη παραγωγική βάση της και το έμπειρο, γεμάτο ζήλο προσωπικό της, η Σωληνουργία Κορίνθου εισέρχεται στη δεύτερη πεντηκονταετία της ιστορίας με άριστες προοπτικές για βιώσιμη ανάπτυξη.

Όσον αφορά στον κλάδο καλωδίων, το 2018 ήταν ένα μεταβατικό έτος που θέτει τις βάσεις της μελλοντικής ευημερίας. Παρά τις κάποιες καθυστερήσεις στις αναθέ-

σεις σημαντικών έργων στις αρχές του έτους, που επηρέασαν σε μεγάλο βαθμό τα επίπεδα αξιοποίησης της παραγωγικής δυναμικότητας του εργοστασίου της Fulgor, η Ελληνικά Καλώδια και η Ictme κατέγραψαν αυξημένους όγκους πωλήσεων σε σχέση με το 2017 καθώς και ένα βελτιωμένο μείγμα πωλήσεων. Αυτή η θετική τάση αποδίδεται στη βελτιωμένη δυναμική της ελληνικής αγοράς, στη βαθμιαία ανάκαμψη των παραδοσιακών αγορών της Γερμανίας και της Κεντρικής Ευρώπης, την περαιτέρω διείσδυση σε νέες αγορές, όπως οι σκανδιναβικές χώρες και η Μέση Ανατολή, καθώς και στην αυξανόμενη ζήτηση για καλώδια τηλεπικοινωνιών και σηματοδότησης στην Ευρώπη.

Όσον αφορά σε μεγάλα έργα υποδομής, η Ελληνικά Καλώδια και η Fulgor παρέδωσαν τα υποβρύχια καλώδια υψηλής τάσης 220 kV για το έργο MOG της βελγικής Εταιρείας ELIA στη Βόρεια Θάλασσα, το πρώτο του είδους του για το συγκεκριμένο είδος καλωδίων, αποδεικνύοντας ότι είναι έτοιμες για ανάλογες μελλοντικές αναθέσεις. Επίσης, η Εταιρεία σημείωσε πρόοδο στην εκτέλεση της σύμβασης με τον Ανεξάρτητο Διαχειριστή Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας («ΑΔΜΗΕ») για το δεύτερο στάδιο της διασύνδεσης των Κυκλάδων (ζεύξεις για Πάρο-Νάξο και Νάξο-Μύκονο). Επιπλέον, τον Σεπτέμβριο του 2018, ο ΑΔΜΗΕ ανέθεσε στη Fulgor και την Ελληνικά Καλώδια δύο έργα για τη σύνδεση της Κρήτης με το εθνικό δίκτυο μεταφοράς ενέργειας στην Πελοπόννησο. Πιο πρόσφατα, ανατέθηκε στις δύο Εταιρείες ένα έργο για την προμήθεια και την εγκατάσταση υποβρύχιων και χερσαίων καλωδίων στην περιοχή Ρίου - Αντιρρίου για την επέκταση του δικτύου 400 kV προς την Πελοπόννησο (το πρώτο καλώδιο αυτού του είδους στην Ελλάδα). Όλες αυτές οι αναθέσεις φανερώουν την ικανότητα των δύο Εταιρειών να αναλαμβάνουν έργα με υψηλό επίπεδο τεχνογνωσίας.

Εκτός Ελλάδας, η υψηλή ζήτηση για νέα υποθαλάσσια έργα στην Ευρώπη, κυρίως στη Βόρεια Θάλασσα, εκφράστηκε μέσω της ανάθεσης στην Ελληνικά Καλώδια ενός έργου προμήθειας υποβρύχιων καλωδίων για τη

διασύνδεση του αιολικού πάρκου Seamade με το δίκτυο του Βελγίου. Σε συνδυασμό με την πρόσφατη ανάθεση από την TenneT του έργου Hollandse Kust στη ζώνη αιολικών πάρκων της Ολλανδίας, το πρώτο έργο αυτού του μεγέθους εκτός Ελλάδας που κέρδισαν οι Εταιρείες, τονίζει την ηγετική θέση της Ελληνικά Καλώδια και της Fulgor στην αγορά παραγωγής υποβρύχιων καλωδίων και στον παγκόσμιο κλάδο υποθαλάσσιων έργων μεταφοράς ενέργειας.

Παρά το ανταγωνιστικό περιβάλλον στο οποίο δραστηριοποιούνται, οι Εταιρείες του κλάδου καλωδίων διατηρούν την κατάλληλη θέση για να εφαρμόζουν τα μακροπρόθεσμα στρατηγικά σχέδιά τους και να παραμένουν επικεντρωμένες στην καινοτομία και τη διαφοροποίηση προϊόντων, διεισδύοντας σε νέες γεωγραφικές αγορές και αγορές προϊόντων, και διευρύνοντας τις συμπράξεις με άλλες σημαντικές Εταιρείες που ειδικεύονται στην εγκατάσταση και προστασία καλωδίων.

Όσον αφορά στη Cenergy Holdings στο σύνολό της, κανένα από τα επιτεύγματα αυτής της χρονιάς δεν θα είχε συμβεί χωρίς την αδιάλειπτη σκληρή εργασία και την αφοσίωση των εργαζομένων μας, των οποίων ο ζήλος για συνεχή βελτίωση έχει διαδραματίσει καθοριστικό ρόλο στη φειτηνή επιτυχία μας. Συνεπώς, με αυτή την ευκαιρία θα ήθελα να ευχαριστήσω τους εργαζομένους μας για τη συμβολή τους στην επιτυχία μας το 2018.

Για το 2019, καθώς η ζήτηση για μεταφορά ενέργειας και δεδομένων συνεχίζει να αυξάνεται, αναμένουμε αύξηση του αριθμού συμβάσεων και έργων που θα μας ανατεθούν. Χάρη στην αποδεδειγμένη επιτυχημένη πορεία μας στην εκτέλεση σημαντικών έργων «με το κλειδί στο χέρι» σε ένα δύσκολο οικονομικό περιβάλλον, παραμένουμε πεπεισμένοι ότι είμαστε σε θέση να αξιοποιήσουμε τις ευκαιρίες που θα εμφανιστούν στην αγορά μας.

Jacques Moulart

Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου

Χαρτοφυλάκιο της Cenergy Holdings –Κλάδοι και Ιστορία

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

θεωρείται ότι έχουν ηγετικό ρόλο στους κλάδους δραστηριοποίησής τους.

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

Κλάδος καλωδίων:

- Η Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. (**Ελληνικά Καλώδια**) συγκαταλέγεται στους μεγαλύτερους παραγωγούς καλωδίων στην Ευρώπη και παράγει καλώδια μεταφοράς ισχύος και δεδομένων για διάφορους βιομηχανικούς κλάδους, όπως η εκμετάλλευση υδρογονανθράκων (πετρέλαιο και φυσικό αέριο), οι ανανεώσιμες πηγές ενέργειας, η μεταφορά και διανομή ενέργειας, οι κατασκευές και οι τηλεπικοινωνίες.
- Η Fulgor Α.Ε., θυγατρική της Ελληνικά Καλώδια, παράγει υποβρύχια καλώδια μέσης έως υπερυψηλής τάσης, υποβρύχια καλώδια οπτικών ινών, σύνθετα καλώδια, καλώδια ειδικής χρήσης, καθώς και σύρματα και ράβδους χαλκού και αλουμινίου.
- Η Icme Ecab Α.Ε. παράγει καλώδια εσωτερικών εγκαταστάσεων, ενέργειας, ελέγχου, βιομηχανικών χρήσεων και εξωτερικών εφαρμογών, χαμηλής και μέσης τάσης, βραδύκαυστα, πυράντοχα και ελεύθερα αλογόνων, καλώδια ορυχείων, καλώδια πλοίων και ειδικών απαιτήσεων, καλώδια τηλεπικοινωνιών, σηματοδότησης, τηλεχειρισμού και μεταφοράς δεδομένων, αγωγούς χαλκού και αλουμινίου, καθώς και πλαστικά και ελαστικά μείγματα.
- Η Lesco Ο.ο.δ. (Βουλγαρία), θυγατρική της Ελληνικά Καλώδια με έδρα στη Βουλγαρία, παράγει ξύλινα είδη συσκευασίας.

Κλάδος σωλήνων χάλυβα:

- Η Σωληνουργία Κορίνθου Βιομηχανία Σωλήνων Α.Ε. (**Σωληνουργία Κορίνθου**) είναι κορυφαία Εταιρεία κατασκευής σωλήνων χάλυβα για τους τομείς πετρελαίου και φυσικού αερίου και σημαντικός παραγωγός κοιλοδοκών για τις κατασκευές, με εγκαταστάσεις παραγωγής στη Θίσβη Βοιωτίας.
- Η CPW America με έδρα το Χιούστον του Τέξας (ΗΠΑ) έχει στόχο την προώθηση των προϊόντων της Σωληνουργία Κορίνθου και την εξυπηρέτηση των πελατών στη Βόρεια και τη Νότια Αμερική των εταιρειών της Viohalco.
- Η ΑΟ ΤΜΚ-CPW είναι συγγενής Εταιρεία της Cenergy Holdings (ποσοστό συμμετοχής 49%) και έχει συσταθεί από τη Σωληνουργία Κορίνθου και την ΤΜΚ, τη μεγαλύτερη Εταιρεία κατασκευής σωλήνων χάλυβα στη Ρωσία και μία από τις ηγέτιδες Εταιρείες στον κόσμο. Η ΑΟ ΤΜΚ-CPW διαθέτει εγκαταστάσεις παραγωγής στην πόλη Polevskoy της Ρωσίας όπου και παράγει σωλήνες και κοίλες δοκούς.



© TAP

Οι Εταιρείες της Cenergy πραγματοποιούν συνεχώς επενδύσεις στην καινοτομία και τις νέες τεχνολογίες ώστε να διατηρούν υπεράσύγχρονες τις εγκαταστάσεις παραγωγής τους. Αυτές οι επενδύσεις διευκολύνουν τόσο τη βιώσιμη ανάπτυξη όσο και τη δημιουργία αξίας, όχι μόνο χάρη στον σχεδιασμό και την ανάπτυξη νέων προϊόντων προστιθέμενης αξίας για εξειδικευμένες αγορές, αλλά και βελτιώνοντας την οικονομική αποδοτικότητα και παραγωγικότητα.

Κλάδοι της Cenergy Holdings



Αναλυτικά:



Σημειώσεις:

* Ενοποιημένες ως συγγενείς επιχειρήσεις

** Μη ενοποιημένες οντότητες (Άλλες σημαντικές επενδύσεις)



Η Cenergy Holdings είναι βελγική εισηγμένη θυγατρική της Viohalco S.A. (81,93% των δικαιωμάτων ψήφου).

Στις 14 Δεκεμβρίου 2016, η Cenergy Holdings S.A. ανακοίνωσε την ολοκλήρωση της διασυννοριακής συγχώνευσης μέσω απορρόφησης από τη Cenergy Holdings S.A. της Σωληνουργεία Κορίνθου Εταιρεία Συμμετοχών Α.Ε. και της Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρεία.

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

Έκθεση Διαχείρισης

Η Έκθεση Διαχείρισης, όπως προβλέπεται στο άρθρο 119 του Βελγικού Κώδικα Εταιρειών και εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 19 Απριλίου 2019, αποτελείται από το παρόν κεφάλαιο (σελίδες 10 έως 50), τη Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης (σελίδες 67 έως 82) και την ενότητα Μετοχική διάρθρωση (σελίδα 83). Οι μη χρηματοοικονομικές πληροφορίες περιλαμβάνονται στην ενότητα «Μη χρηματοοικονομική πληροφόρηση» του παρόντος απολογισμού (σελίδες 51 έως 66).

I. Κυριότερα γεγονότα του 2018 και Προοπτικές για το 2019

Το 2018 ήταν έτος ανάκαμψης για τη Cenergy Holdings. Παρά τις όποιες εξωτερικές δυσχέρειες, η Εταιρεία πέτυχε ρεκόρ πωλήσεων σε όλες τις βασικές κατηγορίες προϊόντων. Η αύξηση κύκλου εργασιών κατά 27% σε ετήσια βάση έδωσε τη δυνατότητα στη Cenergy Holdings να επανέλθει στην κερδοφορία και να βελτιώσει τους όρους χρηματοδότησης ενός μέρους του δανεισμού της.

Ο τομέας των σωλήνων χάλυβα γιόρτασε την 50ή επέτειό του το 2018 με ρεκόρ πωλήσεων και παραγωγής, καταδεικνύοντας την ανθεκτικότητά του στις ευμετάβλητες συνθή-

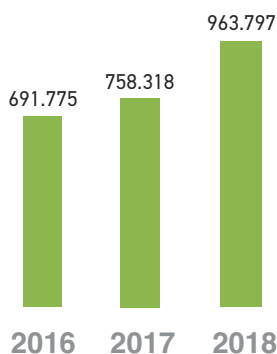
κες αγοράς και τον έντονο ανταγωνισμό. Οι προοπτικές ανάπτυξης της Σωληνουργεία Κορίνθου δεν επηρεάστηκαν από τα ισχυρά προστατευτικά μέτρα, όπως η έρευνα anti-dumping και οι δασμοί στις ΗΠΑ. Ο τομέας αξιοποίησε την άριστη φήμη του και τη σταθερή στρατηγική του να παραμείνει στο προσκήνιο των τεχνολογικών καινοτομιών στον κλάδο, δίνοντας τη δυνατότητα στη Σωληνουργεία Κορίνθου όχι μόνο να διατηρήσει τη θέση του παραγωγού κορυφαίας ποιότητας, αλλά και να αυξήσει το μερίδιο αγοράς της.

Στον τομέα των υποθαλάσσιων καλωδίων, το εργοστάσιο της Fulgor λειτούργησε σε χαμηλά επίπεδα παραγωγικής δυναμικότητάς του κατά το μεγαλύτερο μέρος του 2018 εξαιτίας των καθυστερήσεων στην ανάθεση διάφορων έργων για υποβρύχια καλώδια. Αυτή η τάση αντιστράφηκε το δεύτερο εξάμηνο του έτους, με αποτέλεσμα να ανατεθεί στην Ελληνικά Καλώδια και τη Fulgor ένας μεγάλος αριθμός έργων για υποβρύχια καλώδια στην Ελλάδα, την Ολλανδία και το Βέλγιο και να επανέλθει στην πλήρη αξιοποίηση της παραγωγικής δυναμικότητάς του για το 2019. Η ζήτηση για προϊόντα καλωδίων ήταν καλύτερη από το αναμενόμενο στην ελληνική αγορά και κατέγραψε μέτρια αύξηση σε άλλες παραδοσιακές αγορές της Κεντρικής Ευρώπης.

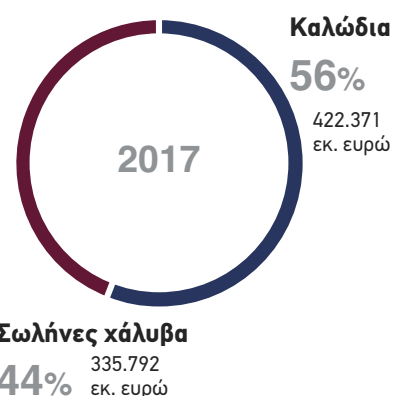
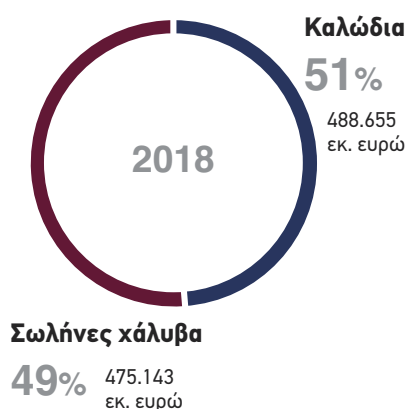
Συνοπτικά

- **Αύξηση κύκλου εργασιών κατά 27%**, λόγω αυξημένου όγκου πωλήσεων σε όλες τις βασικές κατηγορίες προϊόντων
- **Το ανεκτέλεστο χαρτοφυλάκιο παραγγελιών ανέρχεται σε 640 εκ. ευρώ** στις 31 Δεκεμβρίου 2018
- Η ενισχυμένη λειτουργική κερδοφορία αποτυπώθηκε με την **αύξηση 9% του αναπροσαρμοσμένου EBITDA⁽¹⁾**
- Τα ενοποιημένα **καθαρά κέρδη μετά από φόρους ανήλθαν σε 6,9 εκ. ευρώ** έναντι ζημιών μετά από φόρους ύψους 4,8 εκ. ευρώ το 2017
- Βελτιωμένοι όροι χρηματοδότησης μετά από **επιτυχημένη αναδιάρθρωση του δανεισμού ύψους 118,7 εκ. ευρώ**

Κύκλος εργασιών (σε χιλιάδες ευρώ)



Ανά κλάδο:



1. Για τους ορισμούς των χρησιμοποιούμενων EMA, ανατρέξτε στην ενότητα «Εναλλακτικά Μέτρα Απόδοσης».

a-EBITDA (σε χιλιάδες ευρώ) Ανά κλάδο:


Παρά τις συνεχιζόμενες ανησυχίες στο μακροοικονομικό επίπεδο, όπως το Brexit, οι εμπορικοί δασμοί ανά τον κόσμο και οι απρόβλεπτες διακυμάνσεις στις τιμές των μετάλλων, αναμένουμε ότι τα μέτρα και οι πρωτοβουλίες που έχουμε αναλάβει για να διασφαλίσουμε την ανταγωνιστική και οικονομική θέση της Εταιρείας θα με-

τριάσουν κάθε δυσμενή αντίκτυπο. Η Cenergy Holdings και οι Εταιρείες της είναι κατάλληλα προετοιμασμένες για να επωφεληθούν από τις βελτιούμενες συνθήκες της αγοράς στον τομέα της Ενέργειας και να ενισχύσουν τη θέση τους παγκοσμίως στις λύσεις μεταφοράς ενέργειας και δεδομένων.

II. Οικονομικά αποτελέσματα

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου	
	2018	2017
Κύκλος εργασιών	963.797	758.318
Μικτό κέρδος	69.244	58.756
Μικτό κέρδος (%)	7,2%	7,7%
a-EBITDA	62.732	57.393
a-EBITDA (%)	6,5%	7,6%
EBITDA	56.223	44.605
EBITDA (%)	5,8%	5,9%
a-EBIT	39.428	35.124
a-EBIT (%)	4,1%	4,6%
EBIT	32.919	22.336
EBIT (%)	3,4%	2,9%
Καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα	(32.211)	(32.946)
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρου εισοδήματος	708	(10.610)
Καθαρό περιθώριο προ φόρου εισοδήματος (%)	0,1%	-1,4%
Κέρδη χρήσης	6.888	(4.775)
Κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	6.861	(4.761)

Ποσά σε ευρώ	2018	2017
Κέρδη ανά μετοχή	0,03608	(0,02504)

Πηγή: Ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων και EMA (Εναλλακτικά Μέτρα Απόδοσης)
 Όλα τα ποσοστά υπολογίζονται ως προς τον κύκλο εργασιών.

Ο **ενοποιημένος κύκλος εργασιών** για το 2018 ανήλθε σε 964 εκ. ευρώ, αυξημένος κατά 27%, λόγω των ισχυροποιημένων πωλήσεων σωλήνων χάλυβα για ενεργειακά έργα και των υψηλότερων όγκων πωλήσεων καλωδιακών προϊόντων.

Τα **Αναπροσαρμοσμένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (α-EBITDA)** ανήλθαν σε 62,7 εκ. ευρώ, καταγράφοντας αύξηση άνω του 9% το 2018. Ο κλάδος σωλήνων χάλυβα υπερδιπλασίασε το λειτουργικό κέρδος του πριν από έξοδα χρηματοδότησης σε 16,4 εκ. ευρώ το 2018. Το λειτουργικό κέρδος του κλάδου καλωδίων κατέγραψε κι αυτό οριακή αύξηση στα 17,8 εκ. ευρώ από 16,7 εκ. ευρώ το 2017.

Μέσω της αναδιάρθρωσης του δανεισμού ύψους 118,7 εκ. ευρώ κατά τη διάρκεια του 2018, η Cenergy Holdings πέτυχε μακρύτερες λήξεις και χαμηλότερα επιτόκια, διατηρώντας τα **καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα** της πρακτικά αμετάβλητα, στα 32,2 εκ. ευρώ (2017: 32,9 εκ. ευρώ) παρότι

ο καθαρός δανεισμός είχε ανέλθει στα 473 εκ. ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2018, υψηλότερος κατά 25% από το προηγούμενο έτος, λόγω του προγράμματος κεφαλαιουχικών δαπανών που υλοποιήθηκε το 2018 και του υψηλότερου κεφαλαίου κίνησης που συνδεόταν με τις πωλήσεις ρεκόρ.

Κατά συνέπεια, η Εταιρεία κατέγραψε μικρό **κέρδος προ φόρου εισοδήματος** ύψους 0,7 εκ. ευρώ το 2018 έναντι ζημιών προ φόρου άνω των 10,6 εκ. ευρώ το 2017.

Τα **κέρδη χρήσης** ανήλθαν σε 6,9 εκ. ευρώ το 2018 έναντι ζημιών μετά από φόρους ύψους 4,8 εκ. ευρώ το 2017. Η πίστωση φόρου εισοδήματος για τη χρήση ανήλθε σε 6,2 εκ. ευρώ, κυρίως λόγω του αναβαλλόμενου φορολογικού εσόδου ύψους 3,5 εκ. ευρώ που προήλθε από τον εκ νέου υπολογισμό των αναβαλλόμενων φόρων μετά την αλλαγή στην Ελλάδα του φορολογικού συντελεστή από το 2019 και εξής, καθώς και από τη χρήση φορολογικών ζημιών για τις οποίες δεν είχε αναγνωριστεί παλαιότερα αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση από τις εταιρείες καλωδίων.

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ

31 Δεκ. 2018

31 Δεκ. 2017

	31 Δεκ. 2018	31 Δεκ. 2017
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Ενσώματα πάγια στοιχεία	405.330	384.452
Επενδύσεις σε ακίνητα	5.837	6.140
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	44.140	36.974
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	455.306	427.565
Αποθέματα	221.105	186.251
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	199.648	138.267
Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία	114.327	65.166
Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	65.203	69.443
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	3.107	3.070
Κυκλοφορούν ενεργητικό	603.390	462.197
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.058.696	889.763
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	203.298	200.222
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Δάνεια	174.792	86.141
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	16.781	21.989
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	23.208	25.794
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	214.781	133.924
Δάνεια	363.854	362.732
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	209.587	186.915
Συμβατικές υποχρεώσεις	62.147	4.724
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.030	1.246
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	640.618	555.617
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	855.399	689.541
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	1.058.696	889.763

Πηγή: Ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης

Τα **μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία** αυξήθηκαν από 428 εκ. ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2017 σε 455 εκ. ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2018.

Οι **επενδύσεις** κατά τη διάρκεια της χρήσης ανήλθαν σε 44 εκ. ευρώ για τον τομέα των καλωδίων και σε 6 εκ. ευρώ για

τον τομέα των σωλήνων χάλυβα, ενώ οι αποσβέσεις των ενσώματων και ασώματων πάγιων στοιχείων για το 2018 ανήλθαν σε 24 εκ. ευρώ.

Το **κεφάλαιο κίνησης** (συν τα συμβατικά περιουσιακά στοιχεία και συμβατικές υποχρεώσεις) διαμορφώθηκε σε 263 εκ.



ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2018, καταγράφοντας σημαντική αύξηση κατά 33% σε ετήσια βάση. Αυτή η αύξηση οφειλόταν στα αποθέματα που ήταν απαραίτητα για την εκτέλεση των παραγγελιών που έχουν προγραμματιστεί για το 2019 και στον αυξημένο κύκλο εργασιών κατά το τελευταίο τρίμηνο του 2018.

Ο **καθαρός δανεισμός** αυξήθηκε σε 473 εκ. ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2018 (31.12.2017: 379 εκ. ευρώ). Ο δανεισμός αυτός περιλαμβάνει μακροπρόθεσμα και βραχυπρόθεσμα δάνεια, κατά 32% και 68%, αντίστοιχα, σημειώνοντας βελτίωση έναντι του συνδυασμού του περασμένου έτους. Τα βραχυπρόθεσμα δάνεια είναι κατά κύριο λόγο ανακυκλού-

μενες πιστωτικές διευκολύνσεις που αποσκοπούν στη χρηματοδότηση των αναγκών σε κεφάλαιο κίνησης και συγκεκριμένων έργων σε εξέλιξη.

Κατά τη διάρκεια του 2018, ολοκληρώθηκαν με επιτυχία οι διαπραγματεύσεις με τις τράπεζες σχετικά με τη μετατροπή ενός σημαντικού μέρους του βραχυπρόθεσμου δανεισμού σε μακροπρόθεσμο. Το αποτέλεσμα ήταν να αναδιρθρωθεί με επιτυχία δανεισμός ύψους 118,7 εκ. ευρώ (87,9 εκ. ευρώ για τον τομέα καλωδίων – Ελληνικά Καλώδια, Ictme Ecab – και 30,8 εκ. ευρώ για τους σωλήνες χάλυβα – Σωληνουργεία Κορίνθου). Η αναδιάρθρωση περιλάμβανε βελτιωμένους όρους τιμολόγησης και λήξεις άνω των πέντε (5) ετών.



Enter/Exit Full Screen



Βασικά Μεγέθη

Έκθεση Διαχείρισης

Μη χρηματοοικονομική πληροφόρηση

Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις



III. Έκθεση πεπραγμένων και επιχειρηματικές επιδόσεις ανά τομέα



Σωλήνες χάλυβα

Δραστηριότητες

Ο Όμιλος Σωληνουργεία Κορίνθου διαθέτει μεγάλη εμπειρία στην υλοποίηση πολύπλοκων έργων παγκοσμίως και είναι κορυφαίος προμηθευτής για τις μεγαλύτερες Εταιρείες πετρελαίου και φυσικού αερίου διεθνώς. Ο Όμιλος 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 διοξειδίου του άνθρακα (CO₂) και υγρών υψηλού ιξώδους (slurry). Βασικά προϊόντα της Σωληνουργεία Κορίνθου 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 στη λειτουργική αποδοτικότητα και την εμπορική επιτυχία του. Επιπλέον, η Σωληνουργεία Κορίνθου βρίσκεται σε συνεργασία με διεθνείς ερευνητικούς οργανισμούς όπως η Ευρωπαϊκή Ομάδα Έρευνας σε θέματα σωλήνων χάλυβα (EPRG) και το Ινστιτούτο Συγκολλήσεων (Welding Institute) και συμμετέχει τακτικά σε ερευνητικά έργα που συνδέονται με τις κύριες επιχειρηματικές δραστηριότητές της.

Δημιουργία δυναμικής παραγωγικής βάσης μέσω νέων εγκαταστάσεων και σημαντικών επενδύσεων. Οι 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.

Ιστορία

Δεκαετία
1960

Δεκαετία
1970

Δεκαετία
1980

Έναρξη λειτουργίας της παραγωγικής μονάδας στην Κόρινθο, 80 χλμ δυτικά της Αθήνας το 1969.

Η Σωληνουργεία Κορίνθου καθιερώνεται ως παραγωγός χαλυβδοσωλήνων υψηλών προδιαγραφών. Ακολουθούν στρατηγικές συνεργασίες με παραγωγούς πρώτων υλών υψηλής ποιότητας, καθώς και διαπίστευση και πιστοποιήσεις προϊόντων και συστημάτων διαχείρισης ποιότητας σύμφωνα με αναγνωρισμένα διεθνή πρότυπα.

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

- Υλοποίηση στις ΗΠΑ του πρώτου αγωγού ποιότητας χάλυβα X70 με χαρακτηριστικά αντοχής σε όξινο περιβάλλον - HIC.
- Ολοκλήρωση επένδυσης στη γραμμή ERW/HFI για την παραγωγή σωλήνων μέγιστου μήκους έως 24 μέτρα (από 18 μέτρα).
- Αναβάθμιση γραμμών για την εξωτε-

ρική και εσωτερική επένδυση σωλήνων μήκους έως 24 μέτρα (από 18 μέτρα).

- Ολοκλήρωση της νέας επένδυσης για τη μονάδα παραγωγής σωλήνων με τη μέθοδο LSAW που επιτρέπει στη Σωληνουργία Κορίνθου να προσφέρει μία από τις ευρύτερες σειρές προϊόντων συγκολλημένων σωλήνων παγκοσμίως.
- Ανάθεση σύμβασης από την Trans Adriatic Pipeline AG (TAP) στη Σωληνουργία Κορίνθου για την προμήθεια σωλήνων μεγάλης διαμέτρου, συνολικού μήκους περίπου 495 χλμ (~270.000 τόνοι χαλυβδοσωλήνων).
- Εγκατάσταση στο εργοστάσιο της Θίσβης μονάδας εξωτερικής επένδυσης σκυροδέματος για υποθαλάσσιους αγωγούς.
- Ανάθεση του πρώτου έργου μεγάλου βάθους στη νοτιοανατολική Μεσόγειο στη Σωληνουργία Κορίνθου.

Δεκαετία
1990

Δεκαετία
2000

Δεκαετία
2010

Η Σωληνουργία 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.

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 λειτουρ-

γίας του εργοστασίου Θίσβης στη Βοιωτία, όπου είναι εγκατεστημένες όλες οι τρέχουσες παραγωγικές λειτουργίες.

- Συμφωνείται η δημιουργία κοινοπραξίας της Σωληνουργία Κορίνθου με την ΤΜΚ για την παραγωγή σωλήνων μεσαίας διαμέτρου στη Ρωσία.
- Αναβάθμιση γραμμής HFI, προκειμένου να παράγει χαλυβδοσωλήνες εξωτερικής διαμέτρου 26" (παγκόσμια πρωτοπορία)

Εργοστάσιο και λιμένας της Σωληνουργεία Κορίνθου | Θίσβη (Ελλάδα)



Delivering energy to the world



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 προηγμένες τεχνολογίες εγκαταστάσεις στη Θίβη 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 συγγενής Εταιρεία που έχει συσταθεί από τη Σωληνουργία Κορίνθου (μέσω της εξ ολοκλήρου ελεγχόμενης θυγατρικής Humbel Ltd., η οποία ελέγχει το 49% της κοινοπραξίας), και την ΤΜΚ, τη μεγαλύτερη Εταιρεία κατασκευής σωλήνων χάλυβα στη Ρωσία και μία από τις ηγέτιδες στον τομέα των σωλήνων χάλυβα. Η ΑΟ 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 (ΗΠΑ) και στόχος της είναι η προώθηση των προϊόντων της Σωληνουργία Κορίνθου και η εξυπηρέτηση των πελατών στη Βόρεια και τη Νότια Αμερική των Εταιρειών της Viohalco.

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

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

Η Humbel Ltd. είναι Εταιρεία που έχει συσταθεί στην Κύπρο και ελέγχει το 49% της κοινοπραξίας ΑΟ ΤΜΚ-CPW.

Κλάδοι της Cenergy Holdings



Χαρτοφυλάκιο προϊόντων

Η Σωληνουργία Κορίνθου παράγει σωλήνες χάλυβα για αγωγούς μεταφοράς πετρελαίου, φυσικού αερίου, διοξειδίου του άνθρακα (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 στις καινοτόμες τεχνολογίες και την μακρά παράδοσή του στις ολοκληρωμένες υπηρεσίες, ο Όμιλος έχει εδραιώσει τη θέση του ως κορυφαίος προμηθευτής σωλήνων χάλυβα.

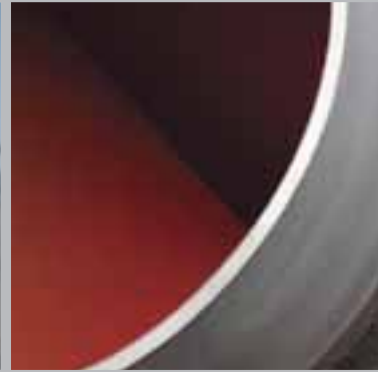
Η Σωληνουργία Κορίνθου παράγει και διανέμει τα άριστης ποιότητας προϊόντα της στην παγκόσμια και την εγχώρια αγορά. Τα προϊόντα της πληρούν διεθνή πρότυπα και μπορούν να προσαρμοστούν στις απαιτήσεις των πελατών. Ειδικότερα, η Εταιρεία διατηρεί ισχυρή θέση ώστε να παρέχει στους πελάτες της ολοκληρωμένες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

Οι κύριες κατηγορίες προϊόντων του Ομίλου είναι οι ακόλουθες:

- Σωλήνες για αγωγούς μεταφοράς πετρελαίου και φυσικού αερίου, χερσαίους και υποθαλάσσιους: 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 μεταφοράς πετρελαίου και φυσικού αερίου πρέπει, για ζωτικούς λόγους ασφαλείας και περιβάλλοντος, να πληρούν συγκεκριμένα ποιοτικά χαρακτηριστικά και προδιαγραφές.

- 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 11960:2014) 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). Μετά την εγκατάσταση της νέας μονάδας παραγωγής σωλήνων τύπου LSAW, η Σωληνουργία διαθέτει διευρυμένη γκάμα τέτοιων προϊόντων.

- **Κοίλες διατομές:** 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

Επίσης, 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 σωληνουργεία τρίτων.
- Διεξαγωγή ελέγχων στις πρώτες ύλες και στα τελικά προϊόντα σύμφωνα με το πρότυπο ISO 17025:2005 στο διαπιστευμένο εργαστήριο της Σωληνουργίας 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].
- Παροχή βέλτιστων διαδικασιών συσκευασίας, μεταφοράς και αποθήκευσης.
- Προμήθεια σωλήνων ή ανάθεση επένδυσης σωλήνων, εκτός της γκάμας της Εταιρείας, σε υπερβολάβους στο πλαίσιο μεγάλων έργων, καθιστώντας εφικτή την παροχή ολοκληρωμένων λύσεων και
- Συνδυασμένες μεταφορές σωλήνων, που περιλαμβάνουν φόρτωση και εκφόρτωση σε πλοία, θαλάσσια μεταφορά, σιδηροδρομική μεταφορά, εκφόρτωση και οδική μεταφορά.



Εγκαταστάσεις παραγωγής και λιμενικές εγκαταστάσεις

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

Εργοστάσιο σωλήνων και λιμάνι | Θίβση (Ελλάδα)

**Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα:
925.000 τόνοι**

Η εγκατάσταση παραγωγής της Σωληνουργεία Κορίνθου βρίσκεται στη Βιομηχανική Περιοχή Θίβσης στη Βοιωτία και ξεκίνησε να παράγει το 2001. Εντός της βιομηχανικής περιοχής 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 Θίβση 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. Κατασκευαστής της μονάδας είναι η γερμανική Εταιρεία 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 αυτή είναι επίσης υψίσυχνης συγκόλλησης (HFIW) και 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 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 (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 MEG / 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 Εταιρείες ΜΙΤΕ 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 τη Σωληνουργεία Κορίνθου και την OSI.

Μονάδες εξωτερικής επένδυσης

Η μονάδα TCP 48 δραστηριοποιείται στην επένδυση χαλυβδοσωλήνων με επικάλυψη τριών στρωμάτων πολυαιθυλενίου (3LPE), πολυπροπυλενίου (3LPP) και εποξειδικής επένδυσης (FBE) 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" και 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. Έχει τη δυνατότητα επένδυσης σωλήνων εξωτερικής διαμέτρου έως 56" και 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 εργοστάσιο στη Θίβση Βοιωτίας και παρέχει λύσεις εξωτερικής επένδυσης για σωλήνες εξωτερικής διαμέτρου έως 40" και μήκους έως 13 μέτρα.

Διαπιστευμένο εργαστήριο ποιοτικού ελέγχου

Το εργαστήριο ποιοτικού ελέγχου της Σωληνουργεία Κορίνθου είναι διαπιστευμένο από το Εθνικό Σύστημα Διαπίστευσης (ΕΣΥΔ) σύμφωνα με το πρότυπο ΕΛΟΤ ISO/IEC 17025:2005, 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 διεργαστηριακών 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 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 μέσω της δημιουργίας συγγενούς Εταιρείας με τον μεγαλύτερο κατασκευαστή σωλήνων χάλυβα της Ρωσίας, την ΤΜΚ. 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 πουλά τα προϊόντα της Εταιρείας στη Ρωσία και σε άλλες χώρες της πρώην Σοβιετικής Ένωσης στην Ευρασία.

Επενδύσεις

Χάρη στη στρατηγική ανάπτυξης που έχει υλοποιήσει ο Όμιλος Σωληνουργεία Κορίνθου μέσω της βασικής Εταιρείας του, Σωληνουργεία Κορίνθου, έχει δημιουργηθεί μια δυναμική παραγωγική βάση που επιτρέπει την παραγωγή σωλήνων υψηλής ποιότητας, οι οποίοι ανταποκρίνονται ακόμα και

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 εργοστασίων της.

Κατά τη διάρκεια της τελευταίας πενταετίας, η Σωληνουργεία Κορίνθου ολοκλήρωσε μείζον επενδυτικό πρόγραμμα το οποίο περιελάμβανε:

- α) Ολοκλήρωση της νέας μονάδας 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 Εταιρεία 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.
- β) Αναβάθμιση της μονάδας παραγωγής σωλήνων τύπου ERW/HFI με διάμετρο 26", ώστε να παράγει σωλήνες μήκους 24 μέτρων, καθώς και 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 Εταιρεία ενίσχυσε 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.
- γ) Εγκατάσταση, κατά τη διάρκεια του 2017, μιας μονάδας εξωτερικής επένδυσης των σωλήνων με σκυρόδεμα για αύξηση του βάρους τους, αποκτώντας έτσι τη δυνατότητα να προσφέρει ένα ολοκληρωμένο πακέτο υποθαλάσσιων αγωγών σε μια μόνο τοποθεσία.

Εντός του 2018, ο κλάδος των Σωλήνων Χάλυβα πραγματοποίησε επενδύσεις 6,2 εκ. ευρώ, και αφορούσαν κυρίως στην επέκταση και τη βελτίωση των αποθηκών, καθώς και την αναβάθμιση του παραγωγικού εξοπλισμού.

Καινοτομία και τεχνολογία

Η Σωληνουργεία Κορίνθου εστιάζει στη συνεχή τεχνολογική καινοτομία, την έρευνα και ανάπτυξη καθώς και στην άριστη εξυπηρέτηση πελατών προκειμένου να διατηρηθεί στην κορυφή των προμηθευτών για τον κλάδο μεταφοράς πετρελαίου και φυσικού αερίου.

Μέθοδος παραγωγής υποθαλάσσιων αγωγών με τη μέθοδο πόντισης reel-lay

Η μέθοδος reeling αποτελεί μια ταχεία και αποτελεσματική μέθοδο πόντισης υποθαλάσσιων αγωγών. Στη μέθοδο αυτή, οι σωλήνες συγκολλούνται, ελέγχονται και γίνεται η εξωτερική και εσωτερική επένδυσή τους στην ξηρά, και στη συνέχεια περιτυλίγονται σε τύμπανα (reel) συνεχόμενου μήκους σε εξειδικευμένα πλοία. 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 Εταιρείες στον κόσμο που μπορεί να κατασκευάσει σωλήνες μήκους έως 24 μέτρα για χρήσεις πόντισης σε σύγκριση με τους συνήθεις σωλήνες μήκους 12 μέτρων. Ένας σωλήνας μεγαλύτερου μήκους σημαίνει λιγότερες περιφερειακές συγκολλήσεις και μείωση τόσο του χρόνου προετοιμασίας όσο και του κόστους.

Υποθαλάσσιοι αγωγοί μεγάλου βάθους

Σημαντικό ποσοστό των παγκόσμιων αποθεμάτων πετρελαίου και φυσικού αερίου εκτιμάται ότι βρίσκεται σε μεγάλο βάθος στη θάλασσα. Οι τελευταίες τεχνολογικές εξελίξεις έχουν καταστήσει εφικτές και οικονομικά αποδοτικές την εξερεύνηση και εξόρυξη σε τέτοια μεγάλα βάθη. Οι περισσότερες νέες ανακαλύψεις κοιτασμάτων με μεγάλες δυνατότητες εξερεύνησης βρίσκονται σε μεγάλα και πολύ μεγάλα βάθη και οι δαπάνες τόσο για εξερεύνηση όσο και για εξόρυξη – παραγωγή 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 Εταιρείες εγκατάστασης, προωθεί τη στρατηγική «ομοιομορφίας τελικού προϊόντος» στη σύγχρονη εγκατάσταση παραγωγής της εφαρμόζοντας προηγμένες μεθόδους διαμόρφωσης των σωλήνων, με στόχο τις πιο αυστηρές ανοχές διαστάσεων σε κρίσιμα γεωμετρικά χαρακτηριστικά τους όπως:

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

Τα συστήματα μετρήσεων διαστάσεων με χρήση laser και ιχνηλασιμότητας των σωλήνων παράγουν λεπτομερείς αναφορές για τα παραπάνω χαρακτηριστικά και προσφέρουν έτσι ένα ξεκάθαρο πλεονέκτημα αφού μειώνουν το κόστος διαλογής και διεργασίας κατά τη διάρκεια της εγκατάστασης των σωλήνων.

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 της τύπου HFI και SAW.

Οι αναβαθμίσεις των μονάδων παραγωγής και η προγραμματισμένη εγκατάσταση μονάδας double joining (ένωση σωλήνων με περιφερειακή συγκόλληση) παρέ-

χουν στους πελάτες της Εταιρείας κοστολογικά οφέλη και μειωμένο χρόνο των συγκολλήσεων και επενδύσεων στο τελικό σημείο κατά τη διάρκεια της εγκατάστασης των χερσαίων και της πόντισης των υποθαλάσσιων αγωγών.

Ολοκληρωμένες υπηρεσίες

Η Σωληνουργία Κορίνθου παρέχει ένα πλήρες φάσμα από εξωτερικές και εσωτερικές επενδύσεις για διατομές σωλήνων μήκους έως 24 μέτρα, στην ίδια τοποθεσία με την παραγωγή τους. Επιπλέον, προκειμένου να είναι εξίσου ελκυστική για έργα υποθαλάσσιων αγωγών, η Εταιρεία εγκατέστησε μονάδα εξωτερικής επένδυσης σκυροδέματος για αύξηση του βάρους των σωλήνων.

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 σπείρωμα, εξασφαλίζοντας σημαντική εξοικονόμηση κόστους.

Το ανεξάρτητα διαπιστευμένο εργαστήριο δοκιμών της Σωληνουργία Κορίνθου εκτελεί τις απαραίτητες δοκιμές 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 παραμείνει ενήμερη των πιο πρόσφατων τεχνολογικών εξελίξεων, η Σωληνουργία Κορίνθου αναλαμβάνει ευρείες δραστηριότητες έρευνας & ανάπτυξης:

- Συνεργασία με κορυφαίους προμηθευτές εξοπλισμού για την εφαρμογή τεχνικών βελτιστοποίησης των βιομηχανικών διεργασιών της, σε συνδυασμό με εκτεταμένες εσωτερικές δοκιμές με στόχο τον περιορισμό των τιμών διαφόρων μεταβλητών και, κατά συνέπεια, την υψηλότερη ομοιογένεια του προϊόντος.
- Συνεργασία με κορυφαίους παραγωγούς προϊόντων χάλυβα για περαιτέρω ανάπτυξη των χαρακτηριστικών της πρώτης ύλης και των παραγωγικών διαδικασιών για σύνθετα έργα όπως οι εφαρμογές σε όξινο περιβάλλον, σε μεγάλο υποθαλάσσιο βάθος και με υψηλές παραμορφώσεις όπως η μέθοδος reeling.
- Ανάπτυξη προηγμένων συστημάτων ιχνηλασιμότητας και συστημάτων τεχνικών δοκιμών/ελέγχων καθώς και εφαρμογή σύγχρονων μεθόδων ελέγχου που δεν καταστρέφουν το προϊόν.
- Συνεργασία με διεθνείς ερευνητικούς οργανισμούς και ινστιτούτα (EPRG, TWI, ΕΛ.ΚΕ.ΜΕ.).
- 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).

Πελάτες και δίκτυο πωλήσεων

Η Σωληνουργία Κορίνθου προσφέρει τα προϊόντα της μέσω εκτεταμένου δικτύου γραφείων πωλήσεων, αντιπροσώπων και πρακτόρων ανά τον κόσμο. Τα κεντρικά γραφεία της Εταιρείας 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, SHELL, ΔΕΠΑ, ΔΕΣΦΑ, OMV, ENGIE, Snam, ENI, SOCAR, National Grid, E.ON, Spectra Energy, Plains All American, Energy Transfer, Denbury, DCP Midstream, MRC Global, Spartan, EPCO, TOTAL, Enbridge, Cheniere Energy, DNOW, Repsol, STEG, Sonatrach, PDO, OGC, Saudi Aramco, EXXON MOBIL, ABB, EDF, Terega, Saipem, Subsea 7, Noble Energy, Sapura energy, TechnipFMC, Genesis, Allseas, Gaz System, Subsea 7, Wintershall, Qatar Petroleum, KPO, GASCO, PEMEX, Whitewater Midstream και AngloAmerican.

Πρόσφατα έργα

Το 2018 ήταν ένα αξιοσημείωτο έτος για τη Σωληνουργεία Κορίνθου καθώς γιόρτασε τα 50ά γενέθλιά της (άρχισε να λειτουργεί το 1969) ενώ ταυτόχρονα πέτυχε ρεκόρ πωλήσεων και παραγωγής. Ειδικότερα, το 2018 οι πωλήσεις αυξήθηκαν περίπου κατά 35% σε ετήσια βάση και η παραγωγή ανήλθε κατά προσέγγιση σε 450.000 τόνους.

Σε αγορές που χαρακτηρίζονται από έντονο αίσθημα προστατευτισμού, όπως στις ΗΠΑ, η υψηλή ποιότητα και η κορυφαία φήμη της Σωληνουργεία Κορίνθου, που οικοδομήθηκαν όλα τα προηγούμενα χρόνια, τη βοήθησαν να διατηρήσει και να αυξήσει το μερίδιό της, αλλά και να εισέλθει με επιτυχία σε νέες αγορές.

Το 2018 αποτέλεσε επίσης σημαντικό ορόσημο καθώς ανατέθηκε στην Εταιρεία το πρώτο έργο υποθαλάσσιου αγωγού μεγάλου βάθους, για το οποίο έχει πλέον ξεκινήσει η παραγωγή. Το Karish είναι ένα στρατηγικό έργο στη νοτιοανατολική Μεσόγειο σε μέγιστο βάθος υδάτων τα 1.750 μέτρα. Πρόκειται για ένα εξαιρετικά απαιτητικό έργο, το οποίο ελάχιστες Εταιρείες στον κόσμο θα μπορούσαν να υλοποιήσουν.

Το 2018, η Εταιρεία προμήθευσε σωλήνες σε διάφορα έργα όπως:

- Baltic Connector - υποθαλάσσιος αγωγός διαμέτρου 20", μήκους 79 χλμ. σε Φινλανδία/Εσθονία.
- Plains All American:

- Αγωγός Cactus II – σωλήνες διαμέτρου 26" για τη μεταφορά πετρελαίου, συνολικού μήκους 750 χλμ.
- Έργο από το Wink στο McCamey – σωλήνες διαμέτρου 26" για τη μεταφορά πετρελαίου, συνολικού μήκους 127 χλμ.

Η Εταιρεία έλαβε με επιτυχία πιστοποιήσεις από μεγάλες Εταιρείες όπως οι BP, Shell και Technip ενώ της ανατέθηκε η κατασκευή προϊόντων για νέες εφαρμογές, όπως οι σωλήνες HFI για εφαρμογές πόντισης με τη μέθοδο reel-lay και οι σωλήνες LSAW για υποθαλάσσια έργα. Αυτές οι εξελίξεις, σε συνδυασμό με την έναρξη λειτουργίας της μονάδας εξωτερικής επένδυσης σκυροδέματος, σημαίνουν ότι η Σωληνουργεία Κορίνθου βρίσκεται σε καλή θέση να διεκδικήσει με επιτυχία νέα υποθαλάσσια έργα, πράγμα που αποδείχθηκε πρόσφατα.

Το συνολικό αποτέλεσμα των επενδύσεων, σε συνδυασμό με τις συνεχείς προσπάθειες όλων των εργαζομένων μας, σημαίνει ότι η Εταιρεία θεωρείται πλέον ένας από τους κορυφαίους παραγωγούς αγωγών παγκοσμίως.

Η Σωληνουργεία Κορίνθου είναι μία από τις ελάχιστες Εταιρείες 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, καθώς και μείωση του χρόνου προετοιμασίας και του κόστους.

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.

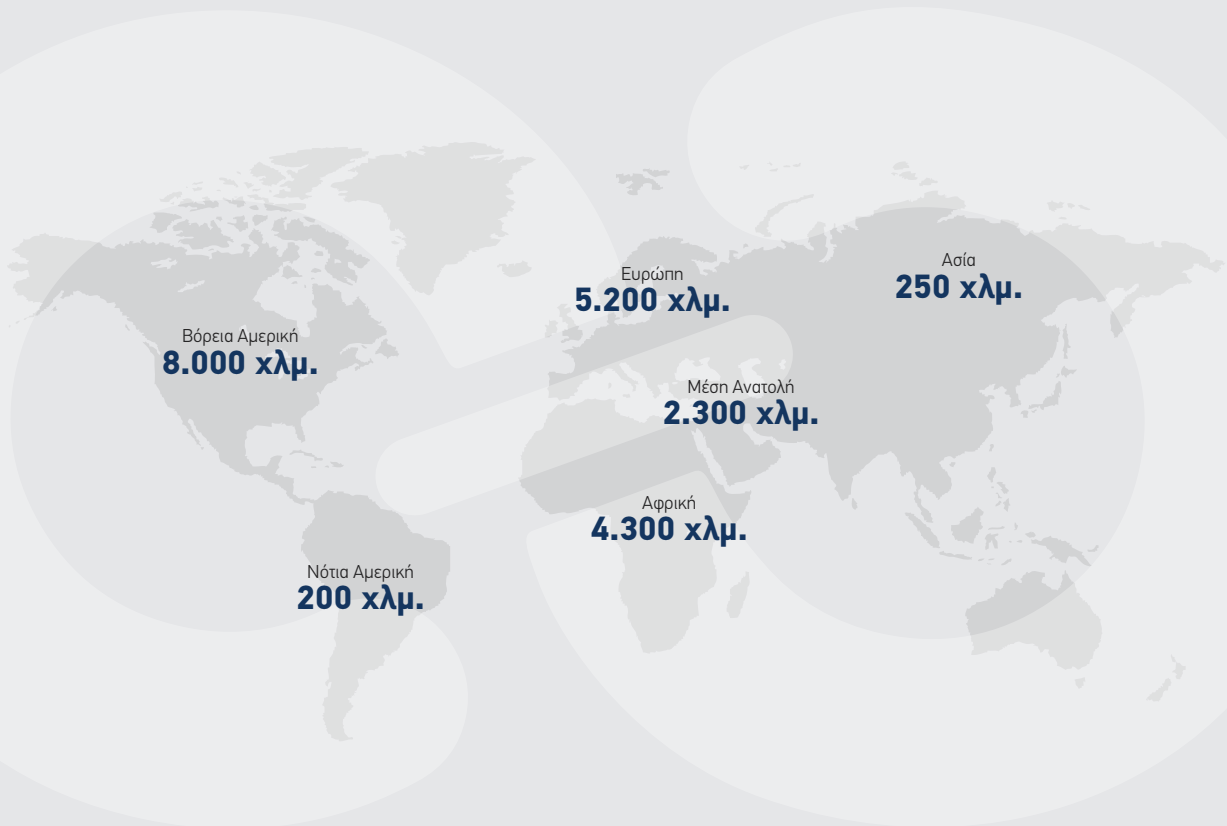
Ατενίζοντας το μέλλον, η Σωληνουργεία Κορίνθου εισέρχεται στην επόμενη πεντηκονταετία με άριστες προοπτικές και ανθρώπους που γνωρίζουν πώς να ξεπερνούν τις δυσκολίες, να θέτουν στόχους και να τους επιτυγχάνουν.

Έργα πετρελαίου και φυσικού αερίου

Πελάτης	Περιγραφή	Έτος
TECHNIP	101 χλμ. στον αγωγό Karish σε μεγάλα βάθη στη νοτιοανατολική Μεσόγειο	2018
Subsea 7	150 χλμ. υποθαλάσσιων έργων πόντισης με τη μέθοδο reel-lay στη Βόρεια Θάλασσα από την πλευρά του Ηνωμένου Βασιλείου και τη Νορβηγική Θάλασσα (Skogul, Aerfugl, Alligin)	2018
Baltic connector	79 χλμ. υποθαλάσσιου αγωγού σε Φινλανδία/ Εσθονία	2018
TANAP	37 χλμ. υποθαλάσσιου αγωγού Ανατολίας στην Τουρκία	2017
Gaz System	198 χλμ. χερσαίων έργων στην Πολωνία	2017-2018
TECHNIP	65 χλμ. υποθαλάσσιου αγωγού (Fenja & Dvalin) στη Νορβηγία	2017-2018
TAP A.G.	495 χλμ. του «Διαδριατικού 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	2.160 χλμ. αγωγών μεταφοράς πετρελαίου (περιλαμβάνονται Cactus II & Wink προς το McCamey) στις ΗΠΑ	2015-2018
Energy Transfer	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	Έργα 475 χλμ. αγωγών μεταφοράς φυσικού αερίου στην Ιταλία	2011-2018
BP	Έργο 184 χλμ. χερσαίων αγωγών μεταφοράς φυσικού αερίου «In Amenas» στην Αλγερία	2006, 2009, 2012
Denbury	385 χλμ. αγωγών μεταφοράς CO2 «Greencore» στις ΗΠΑ.	2011-2012
OMV	Έργο 395 χλμ. αγωγών μεταφοράς φυσικού αερίου «Nawara» στην Τυνησία και έργο 62 χλμ. αγωγών «WAG EXPANSION 3» στην Αυστρία	2011-2013
BG	Έργο 107 χλμ. υποθαλάσσιων αγωγών μεταφοράς φυσικού αερίου «Kharf field development» (Ανάπτυξη κοιτάσματος Kharf) στη Νορβηγία και 120 χλμ. υποθαλάσσιων αγωγών μεταφοράς φυσικού αερίου «Hasdrubaal» στην Τυνησία	2012, 2007
Chevron	Έργα υποθαλάσσιων αγωγών 128 χλμ. (συνολικά) σε Ολλανδία, Αγκόλα και Ταϊλάνδη	2002 - 2010
Sonatrach	1.050 χλμ. αγωγών μεταφοράς φυσικού αερίου στην Αλγερία	2005 - 2018
Spectra Energy	443 χλμ. αγωγών μεταφοράς φυσικού αερίου «South East Supply Header» στις ΗΠΑ	2007
Chevron	Έργο 490 χλμ. υποθαλάσσιων αγωγών «WAGP» (αγωγοί αερίου Δυτικής Αφρικής) στην Γκάνα	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

Κατασκευαστικά έργα

Έργο	Χώρα	Έτος
Γήπεδο τένις Roland Garros	Γαλλία	2018
Εθνική Πινακοθήκη	Ελλάδα	2018
Υπόστεγο μεταλλείου Τάραντα	Ιταλία	2018
Επέκταση κλειστού εκθεσιακού χώρου στην Μπολόνια	Ιταλία	2018
Στάδιο Al Wakrah	Κατάρ	2017
Μουσείο Fondazione Prada	Ιταλία	2017
Στάδιο στην Ουγγαρία	Ουγγαρία	2017
Αεροδρόμιο «Μακεδονία», Θεσσαλονίκη	Ελλάδα	2017
Αεροδρόμιο Bergen	Νορβηγία	2014
Διεθνές Αεροδρόμιο Queen Alia	Ιορδανία	2014
Κέντρο Πολιτισμού 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



Εταιρική στρατηγική

Η Σωληνουργία Κορίνθου διαθέτει μεγάλη εμπειρία στην υλοποίηση απαιτητικών χερσαίων και υποθαλάσσιων έργων για τον κλάδο της ενέργειας παγκοσμίως και είναι πιστοποιημένος προμηθευτής σημαντικών Εταιρειών πετρελαίου και φυσικού αερίου και εργολάβων μηχανολογικού σχεδιασμού, προμηθειών και κατασκευών (EPC). Η Εταιρεία 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 Εταιρείας είναι να καλύπτει τις ανάγκες της διεθνούς αγοράς ενέργειας, δίνοντας βαρύτητα στις ακόλουθες στρατηγικές προτεραιότητες:

- Αναπτυσσόμενη παρουσία της Εταιρείας στην Ευρώπη, τη Μέση Ανατολή, τη Βόρεια Αφρική και 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 Εταιρείας και αποτυπώνεται στην υπευθυνότητα με την οποία λειτουργεί, καθώς και στις σχέσεις που καλλιεργεί με τα ενδιαφερόμενα μέρη.

Οικονομικές επιδόσεις για το 2018

Ο **κύκλος εργασιών** για τον κλάδο των σωλήνων χάλυβα ανήλθε σε 475 εκ. ευρώ το 2018, καταγράφοντας αύξηση 41% σε ετήσια βάση (2017: 336 εκ. Ευρώ).

Το **μικτό κέρδος** ανήλθε σε 31 εκ. ευρώ το 2018, καταγράφοντας αύξηση 15% έναντι του 2017 (27 εκ. ευρώ), κυρίως λόγω της σημαντικής αύξησης του κύκλου εργασιών που όμως αντισταθμίστηκε εν μέρει από τα αυξημένα έξοδα που συνδέονταν με την εκτέλεση πολύπλοκων υποθαλάσσιων έργων. Η αύξηση του μικτού κέρδους επέφερε αύξηση κατά 16% των **αναπροσαρμοσμένων κερδών προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (α-EBITDA)**, τα οποία ανήλθαν σε 29,6 εκ. ευρώ το 2018, έναντι 25,5 εκ. ευρώ το 2017. Σε σύγκριση με τις ζημιές προ φόρου ύψους 3,7 εκ. ευρώ το 2017, το 2018 καταγράφηκαν κέρδη προ φόρου ύψους 7,2 εκ. ευρώ, που αποδίδονται σε όλους τους προαναφερόμενους παράγοντες.

Ο **καθαρός δανεισμός** αυξήθηκε κατά 58 εκ. ευρώ και

διαμορφώθηκε στα 183 εκ. ευρώ στο τέλος της χρήσης, λόγω του σημαντικού κεφαλαίου κίνησης που κρίθηκε απαραίτητο για την εκτέλεση του αυξημένου αριθμού έργων για το έτος. Κατά τη διάρκεια του 2018, η Σωληνουργία Κορίνθου πέτυχε αναδιάρθρωση του δανεισμού της ύψους 30,8 εκ. ευρώ μέσω πενταετούς παράτασης των κοινοπρακτικών ομολογιακών δανείων που είχε λάβει αρχικά το 2013 και με βελτιωμένους όρους τιμολόγησης.

Καθ' όλη τη διάρκεια του 2018, η Σωληνουργία Κορίνθου λειτουργούσε σε ένα επιχειρηματικό περιβάλλον που χαρακτηριζόταν από ισχυρό ανταγωνισμό και ευμετάβλητες συνθήκες αγοράς εξαιτίας των δασμών εισαγωγής που επιβλήθηκαν από κάποιες χώρες ανά τον κόσμο. Η ικανότητα της Εταιρείας να διατηρήσει τη θέση του παραγωγού σωλήνων χάλυβα υψηλών προδιαγραφών και να επιτύχει την αύξηση του μεριδίου αγοράς σε τόσο δυσχερείς συνθήκες αγοράς καταδεικνύει τη μακρά επιτυχημένη πορεία της στον κλάδο, την άριστη φήμη της και την προσήλωσή της στην τεχνολογική καινοτομία.

Το 2018, ανατέθηκε στην Εταιρεία το πρώτο υποθαλάσσιο έργο αγωγών μεγάλου βάθους και ξεκίνησε η παραγωγή. Το "Karish" αποτελεί τόσο ένα έργο στρατηγικής σημασίας για τη νοτιοανατολική Μεσόγειο όσο και εξαιρετικά απαιτητικό μηχανολογικό έργο (αγωγός σε μέγιστο βάθος 1.750 μ.) που μόνο ελάχιστες Εταιρείες στον κόσμο μπορούν να επιτύχουν.

Κατά τη διάρκεια του έτους, κατασκεύασε επίσης με επιτυχία σωλήνες χάλυβα για το υποθαλάσσιο έργο Baltic connector, έναν υποθαλάσσιο αγωγό 77 χλμ. από τη Φινλανδία έως την Εσθονία και έναν από τους μεγαλύτερους στην περιοχή της Βαλτικής. Επίσης, η Εταιρεία κατασκεύασε και προμήθευσε σωλήνες χάλυβα για δύο μείζονα έργα αγωγών μεταφοράς πετρελαίου στη Βόρεια Αμερική της Plains All American: τον αγωγό Cactus II (750 χλμ.) και έναν αγωγό από το Wink έως το McCamey (127 χλμ.).

Παράλληλα, η Σωληνουργία Κορίνθου κατάφερε να εδραιώσει εκ νέου την παρουσία της στην αγορά της Βόρειας Αφρικής με την προμήθεια σωλήνων για ένα έργο αγωγού μεταφοράς φυσικού αερίου στην Αλγερία, καθώς και να ενισχύσει την παρουσία της στην Ευρώπη, με την εφαρμογή μιας σειράς έργων, κυρίως στην Ιταλία και την Πολωνία.

Η θέση της Εταιρείας στην αγορά ενισχύθηκε περαιτέρω από τις πιστοποιήσεις που έλαβε από σημαντικές Εταιρείες στον κλάδο της ενέργειας όπως οι BP, Shell και Technip, καθώς και από την κατασκευή προϊόντων για νέες εφαρμογές, όπως οι σωλήνες HFI για εφαρμογές με τη μέθοδο reel-lay και οι σωλήνες LSAW για υποθαλάσσια έργα. Αυτά τα επιτεύγματα, σε συνδυασμό με την προσθήκη της μονάδας εξωτερικής επένδυσης σκυροδέματος, παρέχουν στην Εταιρεία ένα ξεχωριστό ανταγωνιστικό πλεονέκτημα ως προς τα υποθαλάσσια έργα.

Όσον αφορά στο 2019, το αυξημένο επίπεδο προστατευτισμού στις χώρες που έως πρόσφατα εφάρμοζαν πρακτικές δίκαιου εμπορίου έχει αυξήσει το αίσθημα αβεβαιότητας στην αγορά. Τόσο οι ΗΠΑ όσο και η Ευρω-



παϊκή Ένωση έχουν αποφασίσει να λάβουν μέτρα για να προστατεύσουν τις εγχώριες αγορές τους, επιβάλλοντας δασμούς και ποσοτώσεις επί της εισαγωγής προϊόντων χάλυβα. Παρά τις εξελίξεις αυτές, η Σωληνοργεία Κορίνθου συνεχίζει να δίνει βάρος στην αύξηση του κύκλου εργασιών της μέσω της διείσδυσης σε νέες γεωγραφικές

αγορές και αγορές προϊόντων. Το εύρωστο χαρτοφυλάκιο παραγγελιών από το 2018 και οι νέες παραγγελίες που εξασφαλίστηκαν για την προμήθεια σωλήνων για έργα υποθαλάσσιων και χερσαίων αγωγών ανά τον κόσμο δημιουργούν συγκρατημένη αισιοδοξία για την επερχόμενη χρονιά.

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

	2018	2017
Κύκλος εργασιών	475.143	335.792
Μικτό κέρδος	30.777	26.870
Μικτό κέρδος (%)	6,5%	8,0%
a-EBITDA	29.605	25.475
a-EBITDA (%)	6,2%	7,6%
EBITDA	26.409	16.376
EBITDA (%)	5,6%	4,9%
a-EBIT	20.295	16.326
a-EBIT (%)	4,3%	4,9%
EBIT	17.099	7.228
EBIT (%)	3,6%	2,2%
Καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα	(9.921)	(10.884)
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρου εισοδήματος	7.178	(3.656)
Καθαρό περιθώριο προ φόρου εισοδήματος (%)	1,5%	-1,1%
Κέρδη χρήσης	7.686	1.594
Κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	7.686	1.594

Πηγή: Ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων και EMA (Εναλλακτικά Μέτρα Απόδοσης)

Όλα τα ποσοστά υπολογίζονται ως προς τον κύκλο εργασιών



Περισσότερες πληροφορίες για τον Όμιλο Σωληνοργεία Κορίνθου είναι διαθέσιμες στην ιστοσελίδα της Εταιρείας:

www.cpw.gr

Καλώδια

Δραστηριότητες

Οι τρεις Εταιρείες (εφεξής συλλογικά αποκαλούμενες **Εταιρείες καλωδίων Cablel®**), οι οποίες αποτελούν κυρίως τον κλάδο καλωδίων της Cenergy Holdings S.A., είναι η Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Ελληνική Βιομηχανία Καλωδίων (**Ελληνικά Καλώδια**) και η θυγατρική της Fulgor Α.Ε. (**Fulgor**), που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα, και η Icme Ecab S.A. (**Icme Ecab**), που δραστηριοποιείται στη Ρουμανία.

Την τελευταία δεκαετία, οι Εταιρείες καλωδίων Cablel® αποτελούν τον μεγαλύτερο παραγωγό καλωδίων στην Ελλάδα και τη νοτιοανατολική Ευρώπη, με ισχυρό διεθνή προσανατολισμό, εξάγοντας σε περισσότερες από 50 χώρες του κόσμου.

Οι Εταιρείες καλωδίων Cablel® αποτελούν πιστοποιημένο προμηθευτή των μεγαλύτερων επιχειρήσεων διαχείρισης δικτύων ηλεκτρικής ενέργειας διεθνώς, ενώ διαθέτουν

ένα από τα μεγαλύτερα και πιο εξελιγμένα εργοστάσια υποβρύχιων καλωδίων στον κόσμο (Fulgor).

Από την ίδρυσή τους, οι Εταιρείες καλωδίων Cablel® έχουν ενσωματώσει σύγχρονες τεχνολογίες με σκοπό την ανάπτυξη μεγάλης γκάμας τεχνολογικά καινοτόμων καλωδιακών λύσεων ενώ στοχεύουν στην παραγωγή ανταγωνιστικών και εξελιγμένων προϊόντων και υπηρεσιών για τις διεθνείς αγορές. Στις εργοστασιακές μονάδες τους παράγεται μεγάλη σειρά προϊόντων που 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 παρά-

Ιστορία

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

- Παραγωγή καλωδίων μέσης τάσης (MT) με μόνωση XLPE.

Δεκαετία 1950 Δεκαετία 1960 Δεκαετία 1970 Δεκαετία 1980 Δεκαετία 1990

- Έναρξη παραγωγής καλωδίων από τη Viohalco.
- Ίδρυση της Εταιρείας κατασκευής καλωδίων Icme Ecab S.A. (Icme Ecab) με την επωνυμία «Electrocabl»..
- Ίδρυση της Fulgor Α.Ε. (Fulgor) στον Άγιο Ιωάννη Ρέντη στην Αθήνα (Αττική).

- Ίδρυση της Εταιρείας 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.

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

γοντας για τη διατήρηση μιας δυνατής 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.

Οι Εταιρείες καλωδίων Cablel® ανταποκρίνονται ταχύτατα στις αλλαγές των απαιτήσεων των πελατών ανά τον κόσμο, παρέχοντας αξιόπιστα και ασφαλή προϊόντα που κατασκευάζονται με φιλικές προς το περιβάλλον τεχνολογίες. Ταυτόχρονα, δίνουν 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, οι Εταιρείες προγραμματίζουν επενδύσεις στην τεχνολογία και σε καινοτόμες καλωδιακές λύσεις προκειμένου να εξασφαλίσουν ένα βιώσιμο μέλλον.

Το εύρος προϊόντων του τομέα καλωδίων περιλαμβάνει πλήθος καλωδίων και συρμάτων που καλύπτουν ποικίλες ανάγκες της αγοράς. Περιλαμβάνει υποβρύχια και χερσαία καλώδια, καλώδια μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας χαμηλής, μέσης, υψηλής και υπερυψηλής τάσης, καλώδια

umbilical, καλώδια οπτικών ινών, δεδομένων, σηματοδότησης και τηλεπικοινωνιών, εύκαμπτους υποθαλάσσιους σωλήνες, καθώς και σύρματα περιελίξεων και μείγματα. Η παραγωγική βάση του κλάδου καλωδίων αποτελείται από έξι εργοστάσια στην Ελλάδα, τη Ρουμανία και τη Βουλγαρία. Το χαρτοφυλάκιο προϊόντων του κλάδου καλωδίων διατίθεται στην αγορά με την κατοχυρωμένη εμπορική ονομασία «Cablel®».

Τα τελευταία χρόνια, ανατέθηκαν στην Ελληνικά Καλώδια και τη θυγατρική της Fulgor πολλά έργα υψηλού επιπέδου σε όλη την Ευρώπη από σημαντικές επιχειρήσεις κοινής ωφέλειας, γεγονός που τονίζει την ηγετική θέση τους στην αγορά παραγωγής υποβρύχιων καλωδίων και στον παγκόσμιο κλάδο υποθαλάσσιων καλωδίων μεταφοράς ενέργειας. Επιπλέον, φανερώνει την ικανότητα τους να υλοποιούν με επιτυχία οικονομικά αποδοτικές, αξιόπιστες και καινοτόμες λύσεις, καθώς και να εκτελούν επιτυχώς πολύπλοκα έργα με το κλειδί στο χέρι. Τα τελευταία χρόνια, η Ελληνικά Καλώδια έχει αναπτύξει ένα ευρύ φάσμα τεχνολογικά καινοτόμων λύσεων καλωδίωσης, από υποβρύχια καλώδια υψηλής τάσης έως καλώδια υπερυψηλής τάσης, καθώς και υποβρύχια καλώδια οπτικών ινών.

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

Δεκαετία Δεκαετία 2000 2010

- **2011:** Εξαγορά του 100% του μετοχικού κεφαλαίου της Fulgor από την Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. και υλοποίηση επενδυτικού προγράμματος για το εργοστάσιο άνω των 120 εκ. ευρώ.
- **2014:** Ανάθεση στην Ελληνικά Καλώδια νέας σύμβασης για τη διασύνδεση των Κυκλάδων αξίας περίπου 93 εκ. ευρώ, συμπεριλαμβανομένων υποβρύχιων καλωδιακών διασυνδέσεων 150 kV

(ολοκληρώθηκε το 2017). Επίσης, ανάθεση στη Fulgor σύμβασης αξίας 36,4 εκ. ευρώ περίπου για τη μελέτη, προμήθεια, εγκατάσταση και δοκιμές λειτουργίας της υποβρύχιας διασύνδεσης 150 kV της νησίδας του Αγίου Γεωργίου με την ηπειρωτική Ελλάδα (ολοκληρώθηκε το 2016).

- **2015-2017:** Ανάθεση αρκετών συμβάσεων στην Ελληνικά Καλώδια και τη

Fulgor για μεγάλα έργα από σημαντικές Εταιρείες κοινής ωφέλειας σε Δανία, Γερμανία, Βέλγιο, Ελλάδα και Ηνωμένο Βασίλειο.

- **2018:** Έτος-ορόσημο για τον κλάδο καλωδίων καθώς ανατέθηκαν στις Εταιρείες αρκετά έργα υψηλής και υπερυψηλής τάσης και άρχισε η υλοποίησή τους. Αυτά τα έργα έχουν συντελέσει καίρια στο χαρτοφυλάκιο παραγγελιών του κλάδου καλωδίων που πλέον ανέρχεται σε 420 εκ. ευρώ.

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





Θυγατρικές

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 Εταιρεία 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 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 Εταιρεία έχει εγκαταστήσει μεγάλο μέρος όλων των δικτύων ενέργειας και τηλεπικοινωνιών καθώς και την πλειονότητα των υποβρύχιων καλωδιακών συνδέσεων στην Ελλάδα. Η Fulgor εξαγοράστηκε από την Ελληνικά Καλώδια το 2011.

Το εργοστάσιο της Fulgor 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. 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 υποβρύχιες διασυνδέσεις στους τελικούς πελάτες «με το κλειδί στο χέρι» (turn-key). Τέλος, βρίσκεται σε εξέλιξη νέο επενδυτικό πρόγραμμα στο εργοστάσιο της Fulgor προκειμένου να αξιοποιηθούν οι νέες

ευκαιρίες που εμφανίζονται για υποθαλάσσια έργα στον κλάδο της ενέργειας.

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. Μετά τη διασυντοριακή συγχώνευση μέσω απορρόφησης των Εταιρειών Σωληνουργεία Κορίνθου Εταιρεία Συμμετοχών Α.Ε. και Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρεία τον Δεκέμβριο του 2016, η Icme Ecab είναι πλέον άμεση θυγατρική της Cenergy Holdings.

Η Icme Ecab είναι εγκατεστημένη στο Βουκουρέστι σε βιομηχανικό συγκρότημα 102.000 m² σε μια έκταση 268.000 m² και απασχολεί περίπου 450 εργαζόμενους. Η Εταιρεία 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.

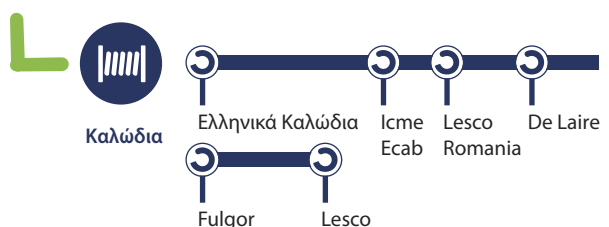
Μέσα στο εργοστάσιο λειτουργεί μια πλήρως εξοπλισμένη μονάδα έρευνας και ανάπτυξης, η οποία είναι υπεύθυνη για τη διαρκή βελτίωση της ποιότητας των προϊόντων. Στην εγχώρια αγορά της Ρουμανίας, η πώληση και διανομή των προϊόντων της Icme Ecab πραγματοποιείται από τις εγκαταστάσεις της στο Βουκουρέστι 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.

Θυγατρική της Ελληνικά Καλώδια κατά 100% είναι η Lesco O.o.d., μια Εταιρεία 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 η Cenergy Holdings κατέχει το 65% του μετοχικού κεφαλαίου της. Συναρμολογεί, επισκευάζει και ανακυκλώνει προϊόντα συσκευασίας από ξύλο.

Η De Laire Ltd είναι Εταιρεία που συστάθηκε στην Κύπρο με πρωταρχικό αντικείμενο την απόκτηση συμμετοχών σε Εταιρείες ομοειδούς δραστηριότητας.

Κλάδοι της Cenergy Holdings





Χαρτοφυλάκιο προϊόντων

Τα προϊόντα καλωδίων πωλούνται κάτω από το σήμα κατατεθέν Cablel®. Οι Εταιρείες καλωδίων Cablel® είναι καταξιωμένες στην ελληνική αγορά και τις ξένες αγορές ενώ η στρατηγική βαρύτητα που δίνουν στις εξαγωγές αποτυπώνεται στις σημαντικές ποσότητες καλωδίων και συρμάτων περιελίξεων που πωλούνται στο εξωτερικό.

Οι Εταιρείες καλωδίων Cablel® παρέχουν ευρύ φάσμα υποβρύχιων και χερσαίων καλωδίων μέσης, υψηλής και υπερυψηλής τάσης, εναέριους αγωγούς και υπηρεσίες εγκατάστασης με το «κλειδί στο χέρι» (turn-key) 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, φιάρδ) και
- Ηλεκτροδότηση βαριών βιομηχανιών.

Επίσης, κατασκευάζονται καλώδια ισχύος χαμηλής και μέσης τάσης και εναέριοι αγωγοί για δίκτυα διανομής ηλεκτρικής ενέργειας για:

- Εταιρείες 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 και χερσαία καλώδια χαμηλής, μέσης, υψηλής και υπερυψηλής τάσης, καλώδια εσωτερικών εγκαταστάσεων, καλώδια ελέγχου, καλώδια βιομηχανικών χρήσεων και εξωτερικών εγκαταστάσεων, καλώδια βραδύκαυστα – πυράντοχα – ελεύθερα αλογόνων, χάλκινοι αγωγοί γείωσης, αγωγοί αλουμινίου με ενίσχυση (ACSR) ή στήριξη χάλυβα (ACSS), ναυτικά καλώδια.

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 διηλεκτρικά καλώδια σε σωλήνες, υπόγεια καλώδια άμεσης ταφής (χαλύβδινου οπλισμού), καλώδια εσωτερικών εγκαταστάσεων ελεύθερα αλογόνων με χαμηλή εκπομπή καπνού, υπόγεια διηλεκτρικά καλώδια με αντιπρωκτική προστασία, εναέρια καλώδια εγκατάστασης (σχήματος «8» ή πλήρως διηλεκτρικά και αυτοστηριζόμενα), υποβρύχια καλώδια οπτικών ινών, καλώδια σηματοδότησης και σιδηροδρομικής σηματοδότησης.

Σύρματα περιελίξεων

Σύρματα περιελίξεων για ηλεκτροκινητήρες 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, οι Εταιρείες καλωδίων Cablel® έχουν αναλάβει πλήθος έργων «με το κλειδί στο χέρι» (turnkey projects) για την προμήθεια και εγκατάσταση υποβρύχιων καλωδίων ισχύος καθώς και υπόγειων καλωδίων υψηλής τάσης.

Κατά περίπτωση, ο Όμιλος χρησιμοποιεί ιδιότητα 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 400 kV 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.
- την εγκατάσταση χερσαίων καλωδίων σε προέκταση υποβρύχιων καλωδίων από τα σημεία προσαιγιάλωσης 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 και τερματισμού και συνδέσμων επισκευής,
- την προστασία των καλωδίων με ταφή στα παράκτια τμήματα, 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.

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 οπτικών ινών της Ελληνικά Καλώδια | 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.

Χάρη στην ολοκλήρωση μιας γραμμής παραγωγής καλωδίων υψηλής και υπερυψηλής τάσης το 2003, το εργοστάσιο είναι σε θέση να παράγει:

- Καλώδια ενέργειας χαμηλής, μέσης και υψηλής τάσης
- Καλώδια ενέργειας υπερυψηλής τάσης έως 500 kV και
- Καλώδια οπτικών ινών.

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 ISO 9001:2015, ISO 14001:2015, OHSAS 18001:2015, ISO 5001:2011 και ISO 220301:2012.

Εργοστάσιο καλωδίων και λιμένας της Fulgor | Σουσάκι, Κορινθία

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

Το ιδιόκτητο εργοστάσιο της Fulgor βρίσκεται στο Σουσάκι 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 Εταιρείες του κλάδου και παρέχει προηγμένα προϊόντα υψηλής ποιότητας και έργα «με το κλειδί στο χέρι» (turn-key). Η Fulgor είναι μία από τις ελάχιστες Εταιρείες παγκοσμίως που ειδικεύονται στις υποβρύχιες διασυνδέσεις καλωδίων.

Μετά την ολοκλήρωση επενδυτικού προγράμματος αξίας 120 εκ. ευρώ περίπου, η μονάδα πλέον συγκαταλέγεται στα πιο προηγμένα εργοστάσια στον κόσμο και επικεντρώνεται στην παραγωγή υποβρύχιων καλωδίων υψηλής και υπερυψηλής τάσης. Κατά τη διάρκεια του 2018, η δυναμικότητα επεκτάθηκε περισσότερο και οι επενδύσεις θα συνεχιστούν έως το 2019-2020, ώστε η ετήσια δυναμικότητα να υπερβεί τα 400 χιλ. των καλωδίων υψηλής τάσης.

Το εργοστάσιο μπορεί να παράγει:

- Καλώδια ενέργειας χαμηλής και μέσης τάσης
- Καλώδια ενέργειας υψηλής τάσης από το 1995. Έκτοτε, αναβαθμίστηκε για να ανέλθει σε 400 kV σε εναλλασσόμενο και συνεχές ρεύμα.
- Υποβρύχια καλώδια οπτικών ινών από το 1992
- Υποβρύχια καλώδια μέσης τάσης από το 1972 και
- Υποβρύχια καλώδια υψηλής τάσης κατόπιν αναβάθμισης (AC / DC έως 400 kV)

Όσον αφορά στην παραγωγή υποβρύχιων καλωδίων, τα βασικά πλεονεκτήματα της Fulgor είναι τα εξής:

- Από τα μεγαλύτερα παγκοσμίως ενιαία μήκη χωρίς συνδέσμους ή με τον μικρότερο δυνατό αριθμό συνδέσμων,



- Άμεση φόρτωση των προϊόντων από τη λιμενική εγκατάσταση της Εταιρείας στην Κόρινθο,
- Πολύ μεγάλη αποθηκευτική ικανότητα για υποβρύχια καλώδια υψηλής τάσης,
- Καθετοποιημένη παραγωγή.

Το εργοστάσιο της Fulgor είναι πιστοποιημένο κατά τα πρότυπα ISO 9001:2015, ISO 14001:2015, OHSAS 18001:2007 και ISO 50001:2011. Η πλήρως λειτουργική λιμενική εγκατάσταση της Εταιρείας 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.

Η θυγατρική 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. Οι εγκαταστάσεις του είναι πιστοποιημένες κατά τα πρότυπα ISO 9001:2015, ISO 14001:2015 και ISO 45001:2018.

Εργοστάσιο συρμάτων περιελίξεων Ελληνικών Καλωδίων | Λιβαδειά (Ελλάδα)

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 12.500 τόνοι

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

Το εργοστάσιο μπορεί να παράγει στρογγυλά και πε-

πλατυσμένα σύρματα περιελίξεων από χαλκό και αλουμίνιο.

Οι παραγωγικές εγκαταστάσεις είναι πιστοποιημένες κατά τα πρότυπα ISO 9001:2015, ISO 14001:2015, OHSAS 18001:2007, IATF 16949:2016, ISO 5001:2011 και ISO 22301:2012.

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

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 24.000 τόνοι

Το εργοστάσιο μειγμάτων βρίσκεται στα Οινόφυτα, είναι η υποστηρικτική εγκατάσταση της Ελληνικά Καλώδια για την παραγωγή πλαστικών και ελαστικών μειγμάτων και εκτείνεται σε συνολική επιφάνεια 21.263 m², συμπεριλαμβανομένων των κτιριακών εγκαταστάσεων επιφάνειας 9.072 m².

Στο εργοστάσιο στα Οινόφυτα, έχει δημιουργηθεί από την Ελληνικά Καλώδια ένα τελευταίας τεχνολογίας εργαστήριο πολυμερών, το οποίο 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.

Το εργοστάσιο ειδικεύεται στην παραγωγή ελαστικών και πλαστικών μειγμάτων. Μέρος των εγκαταστάσεων παραγωγής του χρησιμοποιείται από τη Χαλκός για την κατασκευή των προϊόντων ECUTHERM® και CUSMART®. Οι εγκαταστάσεις είναι πιστοποιημένες κατά τα πρότυπα ISO 9001:2015, ISO 14001:2015, OHSAS 18001:2007 και ISO 50001:2011.

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, στροφέα, 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 της 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 οφείλεται πρωτίστως στη δυναμική παραγωγική βάση της Εταιρείας, χάρη στην οποία οι Εταιρείες 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 πλεονεκτήματος, οι Εταιρείες 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 2013-2017, το οποίο ανήλθε περίπου σε 125 εκ. ευρώ, ο κλάδος των καλωδίων επένδυσε περίπου 44 εκ. ευρώ το 2018.

Η πιο σημαντική επένδυση που υλοποιήθηκε το διάστημα 2013-2018 ήταν η επέκταση και αναβάθμιση των εγκαταστάσεων της Fulgor για την παραγωγή υποβρύχιων καλωδίων υψηλής και υπερυψηλής τάσης, η οποία 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, η διασύνδεση Σύρου - Τήνου, Σύρου - Μυκόνου, Σύρου - Πάρου το 2015, η αιολικού πάρκου στη νησίδα του Αγίου Γεωργίου το 2015, η διασύνδεση της συστοιχίας αιολικών πάρκων του Καφρηά 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

Η καινοτομία αποτελεί κομβικό τομέα στον οποίο επικεντρώνονται οι Εταιρείες καλωδίων Cablel®, με σκοπό να παρέχουν στους πελάτες τους πιο αποδοτικές λύσεις. Η σύσταση μιας ισχυρότερης μονάδας έρευνας και ανάπτυξης (R&D) αποτελεί έναν σημαντικό παράγοντα που συντελεί στη διατήρηση της τεχνολογικής αποτελεσματικότητας στον κλάδο των καλωδίων ενέργειας. Μια ομάδα εξαιρετικά εξειδικευμένων μηχανικών

σε θέματα έρευνας και ανάπτυξης, με την υποστήριξη προηγμένων εργαλείων λογισμικού και σύγχρονων εγκαταστάσεων δοκιμών, είναι προσηλωμένη στην παροχή προσαρμοσμένων, οικονομικά αποδοτικών λύσεων υψηλής ποιότητας στους πελάτες.

Το τμήμα έρευνας και ανάπτυξης επιδιώκει η κύρια έρευνα να εστιάζεται στην ανάπτυξη των προϊόντων, την καινοτομία, τον ανασχεδιασμό-βελτιστοποίηση των υφιστάμενων 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 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 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.

Επιπλέον, για να αντιμετωπίσει τις προκλήσεις της αγοράς, ο κλάδος καλωδίων ενισχύθηκε περισσότερο με την επένδυση σε ένα νέο εργαστήριο υψηλής τάσης, ένα ειδικό εργαστήριο σε σχέση με τον νέο κανονισμό δομικών προϊόντων (CPR), αλλά και στην πρόσληψη ανθρωπίνου δυναμικού.

Ο βασικός στόχος του τμήματος Έρευνας και Ανάπτυξης είναι η υποστήριξη της στρατηγικής για αύξηση του μεριδίου αγοράς των Εταιρειών καλωδίων Cablel®, 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. Ως επακόλουθο, οι Εταιρείες καλωδίων Cablel® έχουν αναπτύξει με επιτυχία προϊόντα, 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. Υπάρχουν σχέδια περαιτέρω διεύρυνσης του χαρτοφυλακίου προϊόντων υψηλής προστιθέμενης αξίας, προσθέτοντας υποβρύχιους σωλήνες μεταφοράς φυσικού αερίου και υποβρύχια καλώδια συνεχούς ρεύματος υψηλής/ υπερυψηλής τάσης.

Η συνεργασία σε εθνικό και διεθνές επίπεδο με διεθνώς





αναγνωρισμένα εκπαιδευτικά ιδρύματα, διακεκριμένα ερευνητικά κέντρα και πιστοποιημένα εργαστήρια διεθνούς κύρους αποτελεί επίσης αναπόσπαστο στοιχείο της καθημερινής δραστηριοποίησης στην έρευνα και ανάπτυξη. Επομένως, ο Όμιλος Cablel® Ελληνικά Καλώδια είναι σε θέση να αξιοποιεί οποιαδήποτε ευκαιρία για συμμετοχή σε ομάδες μεταφοράς τεχνολογίας. Χαρακτηριστικό παράδειγμα αποτελεί η συμμετοχή του στο διετούς διάρκειας ευρωπαϊκό πρόγραμμα Taposomr. Πρόκειται για έργο που χρηματοδοτήθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση στο πλαίσιο του προγράμματος διά βίου μάθησης και υλοποιήθηκε από την Κοινοπραξία των παρακάτω Εταιριών:

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

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

Δραστηριότητες και πρωτοβουλίες εντός του 2018

Κατά τη διάρκεια του 2018, ανατέθηκαν αρκετά έργα στις Εταιρείες καλωδίων Cablel® καθώς ήταν σε θέση, χάρη στη δυναμικότητά τους, να προσφέρουν αξιόπιστες λύσεις με επιτυχημένα σχέδια υλοποίησης. Από τα πιο αξιολογικά έργα είναι η υποβρύχια διασύνδεση Ρίου-Αντιρρίου (400 kV), η υποβρύχια διασύνδεση Κρήτης-Πελοποννήσου (150 kV) και τα αιολικά πάρκα Hollandse

Kust Alpha & Beta και Seamide. Αυτά τα έργα υπογραμμίζουν τις ανταγωνιστικές ικανότητες και την ισχυρή θέση στην αγορά υψηλής και υπερυψηλής τάσης των Εταιριών καλωδίων Cablel®. Οι Εταιρείες συνεχίζουν να αναλαμβάνουν πρωτοβουλίες για την ανάπτυξη καλωδίων συνεχούς ρεύματος επόμενης γενιάς με διαφορετικά υλικά και μειωμένη απώλεια ισχύος.

Το 2018, σε μια προσπάθεια να υπάρξει μεγαλύτερη προσέγγιση της κυκλικής οικονομίας, όλες οι Εταιρείες έλαβαν μέτρα προσαρμοσμένα στη λειτουργία και τη χρήση ανακυκλωμένων υλικών. Η αντικατάσταση εμπορικών πρώτων υλών από ανακυκλωμένες ύλες επέφερε πράγματι σημαντικά οικονομικά οφέλη.

Το πρόγραμμα βιομηχανικής αριστείας που είναι σε εξέλιξη και υπό εκτέλεση σε όλες τις Εταιρείες καλωδίων Cablel® έχει δώσει τη δυνατότητα στο τμήμα έρευνας και ανάπτυξης να βελτιστοποιήσει το κόστος των καλωδίων χαμηλής και μέσης τάσης, ιδίως των μη αγωγίμων στοιχείων τους. Αρκετά σχέδια αναθεωρήθηκαν ενώ διατηρήθηκαν τα υπάρχοντα κριτήρια ποιότητας, ώστε να ενισχυθεί περισσότερο το ανταγωνιστικό πλεονέκτημα της Εταιρείας.

Επίσης, το τμήμα έρευνας και ανάπτυξης εξασφάλισε την πλήρη συμμόρφωση με τους νέους κανονισμούς και τις απαιτήσεις των πελατών. Συνεχίστηκε η επιτυχημένη πιστοποίηση καλωδίων χαμηλής τάσης στο νέο κανονισμό δομικών προϊόντων (CPR), όπως επίσης η απόκτηση άλλων πιστοποιητικών προκειμένου να καλυφθούν οι απαιτήσεις νέων αγορών και πελατών.

Σε διεθνή κλίμακα, το τμήμα έρευνας και ανάπτυξης του

κλάδου καλωδίων συμμετείχε σε μια κοινοπραξία τεχνικών λύσεων με καινοτόμα προϊόντα. Το 2018, η Επιτροπή Horizon 2020 ενέκρινε τον προτεινόμενο σχεδιασμό καλωδίων ευέλικτης σύνδεσης για πλωτές πλατφόρμες ανεμογεννητριών. Ταυτόχρονα, το τμήμα έρευνας και ανάπτυξης επανεπιβεβαίωσε την παρουσία του στα διεθνή συνέδρια συζητώντας καινοτόμες τεχνικές λύσεις με αυξημένο εμπορικό ενδιαφέρον.

Ως μέρος της δέσμευσης αυτής, οι Εταιρείες εκπαιδεύουν και ενισχύουν τους ανθρώπους τους, αναγνωρίζοντας ότι η ποιότητα και η εξειδίκευση του ανθρώπινου δυναμικού τους 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 που συμμετέχει σε εκπαιδευτικά και διά βίου μάθησης προγράμματα.

Το 2018, οι συνολικές δαπάνες για έρευνα και ανάπτυξη για τον κλάδο των καλωδίων ανήλθαν σε 9 εκ. ευρώ (2017: 5 εκ. ευρώ), εκ των οποίων το ποσό του 1,5 εκ. ευρώ (2017: 0,7 εκ. ευρώ) κάλυψε δραστηριότητες βασικής έρευνας.

Πελάτες και δίκτυο πωλήσεων

Η Ελληνικά Καλώδια πουλά τα προϊόντα της στην ελληνική αγορά από τα κεντρικά πρατήρια της Αθήνας και της Θεσσαλονίκης, και μέσω αντιπροσώπου στην Κρήτη, όπου διαθέτει κατάλληλα οργανωμένες αποθήκες.

Η Εταιρεία 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 περιλαμβάνονται οι E.ON, Vattenfall, Tennet, Energinet.dk, Enel, DEME, 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).

Σημαντικές συμβάσεις σε εξέλιξη

Έργο Αρθρωτού Παράκτιου Δικτύου (Modular Offshore Grid -MOG) στη Βόρεια Θάλασσα

Τον Οκτώβριο του 2017, η Cablel® Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. υπέγραψε σύμβαση ύψους περίπου 70 εκ. ευρώ με την Dredging International NV, μέλος του Ομίλου DEME, για την προμήθεια υποθαλάσσιων συστημάτων υψηλής τάσης. Αυτά τα συστήματα καλωδίων θα χρησιμοποιηθούν για τη σταδιακή διασύνδεση αιολικών πάρκων στο βελγικό τμήμα της Βόρειας Θάλασσας με

το χερσαίο δίκτυο υψηλής τάσης στην περιοχή Zeebrugge του Βελγίου.

Η σύμβαση που ανέλαβε η Ελληνικά Καλώδια περιλαμβάνει τον σχεδιασμό και την κατασκευή υποβρύχιων καλωδίων, την προμήθεια εξαρτημάτων ισχύος, καθώς και την εγκατάσταση και εκτέλεση εργασιών τερματισμού καλωδίων. Τα υποβρύχια καλώδια περιλαμβάνουν τριπολικά καλώδια ισχύος 220 kV, συνολικού μήκους περίπου 90 χλμ., με τρία ενσωματωμένα καλώδια 48 οπτικών ινών το καθένα.

Η εκτέλεση έργου ξεκίνησε το 2018, ενώ οι εργασίες εγκατάστασης από την Dredging International NV έχουν προγραμματιστεί να αρχίσουν μέσα στο δεύτερο τρίμηνο του 2019. Τα υποβρύχια καλώδια κατασκευάζονται στο εργοστάσιο της Fulgor στο Σουσάκι Κορινθίας.

Υποβρύχια καλωδιακή διασύνδεση με το εθνικό δίκτυο στην Εύβοια

Τον Ιούλιο του 2017, η Fulgor υπέγραψε σύμβαση με το κλειδί στο χέρι με την Enel Green Power Hellas, θυγατρική της ιταλικής Εταιρείας ενέργειας Enel, για την προμήθεια και εγκατάσταση υποβρύχιας ηλεκτρικής διασύνδεσης υψηλής τάσης για τη μεταφορά της παραγόμενης ηλεκτρικής ενέργειας από τη συστοιχία των αιολικών πάρκων του Καφηρέα στο εθνικό δίκτυο (Υποσταθμός Παλλήνης, Αττικής). Με την ολοκλήρωσή του το έργο αιολικής ενέργειας του Καφηρέα θα έχει



συνολική εγκατεστημένη ισχύ 154MW και θα αποτελεί τη μεγαλύτερη συστοιχία αιολικών πάρκων της χώρας.

Η σύμβαση της Fulgor περιλαμβάνει τον σχεδιασμό, την κατασκευή και την εγκατάσταση του καλωδίου, την προστασία κάτω από την επιφάνεια της θάλασσας, την παροχή εξαρτημάτων ισχύος, τις συνδέσεις κατά την εκτέλεση των εργασιών τερματισμού και των δοκιμών για τη διασύνδεση μεταξύ Καρύστου (Εύβοια) και Ραφήνας (Αττική) με σύνθετα τριπολικά καλώδια 150 kV, με μόνωση XLPE που θα περιέχουν οπτικό καλώδιο 24 ινών.

Το καλώδιο διασύνδεσης θα έχει συνεχές μήκος 45 χλμ. περίπου και θα εγκατασταθεί σε βάθος έως και 105 μέτρα. Η εκτέλεση του έργου ξεκίνησε το 2017, ενώ οι εργασίες εγκατάστασης αναμένεται να αρχίσουν μέσα στο πρώτο τρίμηνο του 2019.

Δεύτερη φάση της διασύνδεσης των Κυκλάδων στην Ελλάδα

Τον Ιούλιο του 2018, η Ελληνικά Καλώδια και η Fulgor επιλέχθηκαν ως προμηθευτές από τον Ανεξάρτητο Διαχειριστή Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας (ΑΔΜΗΕ Α.Ε.) για ένα έργο «με το κλειδί στο χέρι» αξίας περίπου 40 εκ. ευρώ. Η σύμβαση αφορά στην προμήθεια συστημάτων υποβρύχιων καλωδίων υψηλής τάσης (52 χλμ. υποβρύχιων καλωδίων 150 kV) για τη σύνδεση Πάρου-Νάξου και Νάξου-Μυκόνου στο Αιγαίο, με το χερσαίο δίκτυο υψηλής τάσης του ΑΔΜΗΕ στην ηπειρωτική χώρα. Η εκτέλεση του έργου άρχισε το 2018.

Η διασύνδεση των Κυκλάδων με το ελληνικό σύστημα μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας θα ενισχύσει ουσιαστικά την οικονομία των νησιών, συμβάλλοντας στην προστασία του περιβάλλοντος μέσω της μείωσης των εκπομπών CO₂ και στην αύξηση της βάσης ανανεώσιμων πηγών ενέργειας, αλλά και στην ενεργειακή θωράκιση των Κυκλάδων.

Αναβάθμιση πολλών γραμμών μεταφοράς του δικτύου της Κύπρου

Τον Οκτώβριο του 2018, η Αρχή Ηλεκτρισμού Κύπρου ανέθεσε στην Ελληνικά Καλώδια σύμβαση «με το κλειδί στο χέρι» αξίας 10 εκ. ευρώ για την προμήθεια και εγκατάσταση χερσαίων καλωδίων υψηλής τάσης (70 χλμ. καλωδίων 132 kV) για την αναβάθμιση διαφόρων γραμμών μεταφοράς ενέργειας του δικτύου της Κύπρου. Η εκτέλεση άρχισε εντός του 2018.

Πρόσφατες αναθέσεις

Τον Σεπτέμβριο του 2018, η TenneT NL ανέθεσε στην κοινοπραξία Van Oord – Ελληνικά Καλώδια την προμήθεια και την εγκατάσταση υποβρύχιων και χερσαίων καλωδίων για το έργο Hollandse Kust (South) Alpha. Η κοινοπραξία Van Oord – Ελληνικά Καλώδια επιλέχθηκε επίσης για την παράδοση και την εγκατάσταση καλωδίων για το έργο Hollandse Kust (South) Beta. Η συνολική αξία της ανάθεσης για τα έργα Hollandse Kust (South) Alpha και Beta που αντιστοιχεί στην Ελ-

ληνικά Καλώδια ανέρχεται περίπου στο ποσό των 105 εκ. ευρώ και θα ξεκινήσει κατά τη διάρκεια του 2019. Η διασύνδεση Hollandse Kust (South) Alpha πρέπει να έχει ολοκληρωθεί έως το 2021 και η Beta έως το 2022.

Εντός του ίδιου μήνα, ο ΑΔΜΗΕ ανέθεσε στη Fulgor άλλη μία σύμβαση αξίας περίπου 140 εκ. ευρώ για την προμήθεια και την εγκατάσταση ενός εκ των δύο υποβρύχιων καλωδίων (135 χλμ. υποβρύχιου καλωδίου 150 kV) για τη σύνδεση της Κρήτης με το εθνικό δίκτυο μεταφοράς ενέργειας στην Πελοπόννησο, καθώς και όλων των απαραίτητων χερσαίων καλωδίων (87 χλμ. καλωδίων 150 kV) για τη σύνδεση των υποβρύχιων καλωδίων με το εθνικό δίκτυο μεταφοράς ενέργειας από την πλευρά της Πελοποννήσου (Ομάδα Α). Ο ΑΔΜΗΕ ανέθεσε επίσης στην Ελληνικά Καλώδια σύμβαση αξίας περίπου 41 εκ. ευρώ για την προμήθεια και εγκατάσταση των απαραίτητων χερσαίων καλωδίων (204 χλμ. καλωδίων 150 kV) για τη σύνδεση των δύο υποβρύχιων καλωδίων με το δίκτυο μεταφοράς ενέργειας της Κρήτης στην περιοχή των Χανίων (Ομάδα Γ). Και τα δύο έργα θα ολοκληρωθούν εντός 22 μηνών από την υπογραφή των αντίστοιχων συμβάσεων στο τέλος του 2018. Η εκτέλεση αυτών των έργων θα ξεκινήσει το 2019.

Τον Νοέμβριο του 2018, ο ΑΔΜΗΕ ανέθεσε στην Ελληνικά Καλώδια και τη Fulgor μία σύμβαση αξίας περίπου 29 εκ. ευρώ και μόνο στην Ελληνικά Καλώδια μια άλλη σύμβαση αξίας περίπου 18 εκ. ευρώ για την προμήθεια και την εγκατάσταση υποβρύχιων (18 χλμ. έξι μονοπολικών υποβρύχιων καλωδίων 400 kV και υποβρύχιων καλωδίων οπτικών ινών) και χερσαίων καλωδίων (42 χλμ. χερσαίων καλωδίων 400 kV) στην περιοχή Ρίου - Αντιρρίου για την επέκταση του δικτύου 400 kV προς την Πελοπόννησο.

Αντίστοιχα, η ανάθεση στην Ελληνικά Καλώδια αφορά στον σχεδιασμό και την παραγωγή των αναγκαίων χερσαίων καλωδίων 400 kV για την ολοκλήρωση της διασύνδεσης, συνολικού μήκους 42 χιλιομέτρων, και την εγκατάσταση τους κατά μήκος της χερσαίας διαδρομής από τα σημεία προσαιγιάλωσης των υποβρύχιων καλωδίων σε Πελοπόννησο και Στερεά Ελλάδα.

Τα υποβρύχια καλώδια θα κατασκευαστούν στο εργοστάσιο της Fulgor στο Σουσάκι Κορινθίας ενώ τα χερσαία καλώδια θα κατασκευαστούν στο εργοστάσιο της Ελληνικά Καλώδια στη Θήβα. Ο συμβατικός χρόνος ολοκλήρωσης των δύο έργων εκτιμάται περίπου σε 10 μήνες από την υπογραφή των αντίστοιχων συμβάσεων, δηλαδή εντός του 2019.

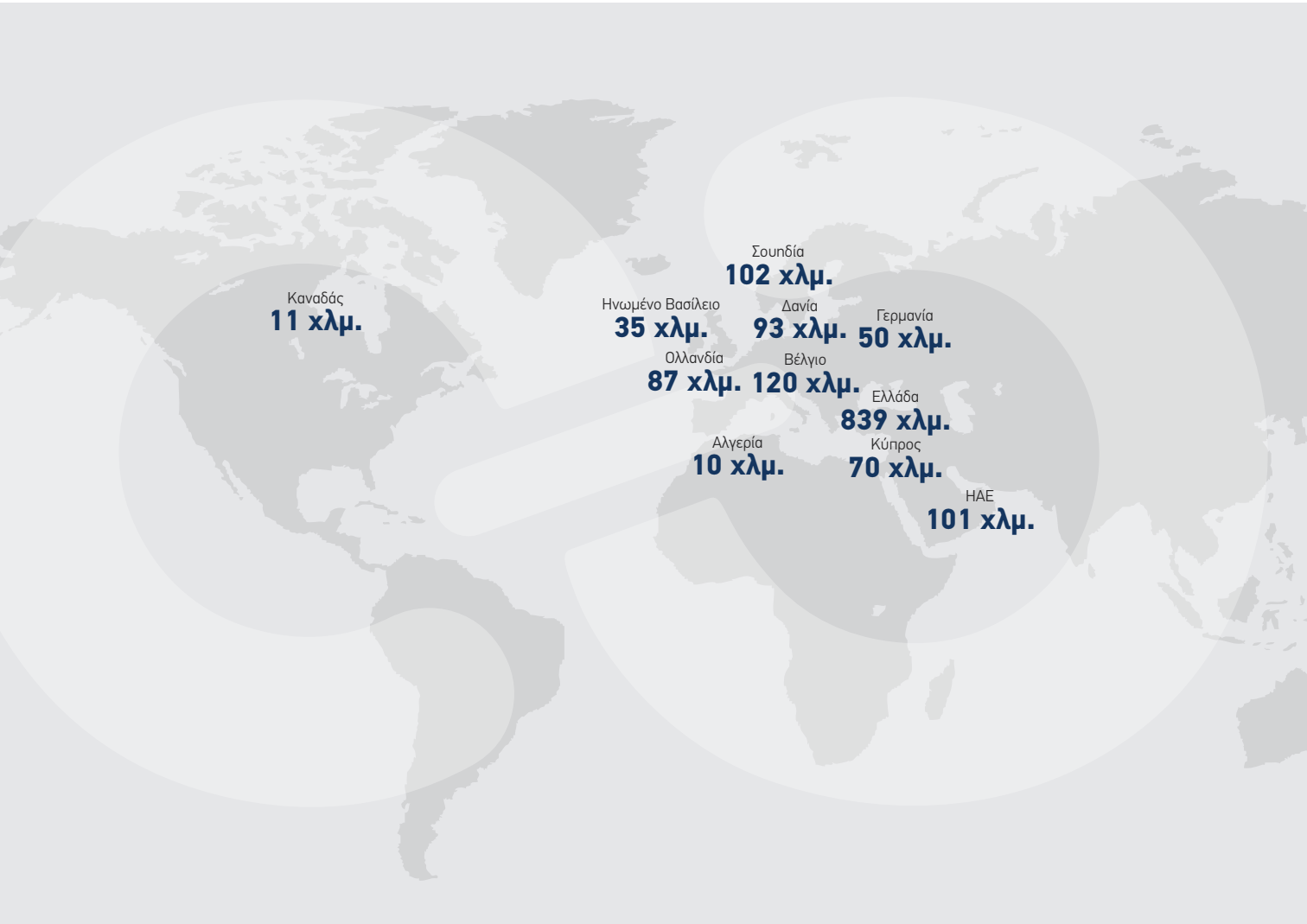
Τέλος, τον Νοέμβριο του 2018, η Seamade NV ανέθεσε στην κοινοπραξία Tideway – Ελληνικά Καλώδια σύμβαση με το κλειδί στο χέρι συνολικής αξίας περίπου 44 εκ. ευρώ για την προμήθεια και την εγκατάσταση υποβρύχιων καλωδίων (30 χλμ. υποβρύχιων καλωδίων 220 kV) για τη διασύνδεση του αιολικού πάρκου Seamade με το δίκτυο του Βελγίου. Η εκτέλεση του έργου θα αρχίσει κατά τη διάρκεια του 2019.



Ολοκληρωμένα έργα

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

Πελάτης	Περιγραφή	Έτος
ΑΔΜΗΕ Α.Ε.	Χερσαίο καλώδιο 41,1 χλμ., 400 kV στην Ελλάδα	2011
Société Algérienne de Production de l'Electricité	Χερσαίο καλώδιο 10 χλμ, 220 kV στην Αλγερία	2013
Dewa	101 χλμ, μονοπολικό χερσαίο καλώδιο 132 kV στα ΗΑΕ	2013
Newfoundland Power Inc.	Έργο turkkey, 11,3 χλμ τριπολικών υποβρυχίων καλωδίων 25 kV στον Καναδά	2014
E.ON	26 χλμ, μονοπολικό χερσαίο καλώδιο 132 kV στη Γερμανία	2015
Vattenfall	85 χλμ, μονοπολικό χερσαίο καλώδιο 132 kV στη Σουηδία	2016
ΑΔΜΗΕ Α.Ε.	Έργο turkkey, 114 χλμ, υποβρύχια καλώδια 150 kV για τη διασύνδεση των Κυκλάδων	2014-2018
TEPNA	37,4 χλμ, υποβρύχια καλώδια 150 kV για τη διασύνδεση του αιολικού πάρκου 73,2 MW στη νησίδα του Αγ. Γεωργίου	2014-2016
TenneT (Γερμανία)	24 χλμ, υποβρύχια καλώδια υψηλής τάσης 155 kV για τη σύνδεση των υπεράκτιων αιολικών πάρκων Borkum Riffgrund II και Trianel Borkum Windpark στη Βόρεια Θάλασσα	2016-2018
Energinet.dk	18 χλμ υποβρυχίων καλωδίων 132 kV και 150 kV και 75 χλμ μονοκλωνικών χερσαίων καλωδίων 132 kV και 150 kV για τη σύνδεση των υποσταθμών «Teglstrupgård» στη Δανία και «Laröd» στη Σουηδία, και αντικατάσταση της παλαιάς εναέριας γραμμής μεταξύ των υποσταθμών «Ejby» και «Vejeå» στη Δανία	2016-2018



Εταιρική στρατηγική

Οι στρατηγικοί στόχοι που καθορίζουν τις λειτουργικές δραστηριότητες των Εταιρειών που συγκροτούν τον κλάδο καλωδίων είναι οι ακόλουθοι:

- Εμπορική αξιοποίηση των επενδύσεων, εστιάζοντας σε προϊόντα προστιθέμενης αξίας όπως τα υποβρύχια καλώδια υψηλής και υπερυψηλής τάσης και τα υπόγεια καλώδια υπερυψηλής τάσης.
- Προώθηση των δραστηριοτήτων σε γεωγραφικές περιοχές όπως η Ευρώπη και οι ΗΠΑ. Πρόκειται για αγορές που υλοποιούν σημαντικές επενδύσεις στην ανάπτυξη δικτύων ηλεκτρικού ρεύματος και τηλεπικοινωνιών, καθώς και σε έργα ανανεώσιμων πηγών ενέργειας.
- Αύξηση του επιπέδου των απευθείας πωλήσεων σε διαχειριστές συστημάτων μεταφοράς (ΔΣΜ) και διαχειριστές συστημάτων διανομής (ΔΣΔ).
- Ενίσχυση της παραγωγικότητας προβαίνοντας σε περαιτέρω εξορθολογισμό της κοστολογικής βάσης, εφαρμόζοντας αυστηρότερη διαχείριση αποθεμάτων και βελτιώνοντας περαιτέρω τις λειτουργικές επιδόσεις των μονάδων παραγωγής.
- Περαιτέρω βελτίωση της ρευστότητας, μέσω συνετής διαχείρισης του κεφαλαίου κίνησης και
- Διατήρηση της προσήλωσης στο ανθρώπινο δυναμικό και στη βιώσιμη ανάπτυξη των Εταιρειών του κλάδου.

Οικονομικές επιδόσεις για το 2018

Ο **κύκλος εργασιών** για τον κλάδο καλωδίων διαμορφώθηκε σε 489 εκ. ευρώ το 2018, αυξημένος κατά 16% σε ετήσια βάση, κυρίως λόγω των αυξημένων όγκων πωλήσεων στον κλάδο των καλωδιακών προϊόντων.

Όσον αφορά στα έργα, το 2018 ολοκληρώθηκαν με επιτυχία σημαντικές αναθέσεις, όπως η διασύνδεση των αιολικών πάρκων Borkum Riffgrund 2 και Trianel (για λογαριασμό της TenneT). Αντιθέτως, αναβλήθηκαν ορισμένες αναθέσεις έργων υψηλής τάσης που αναμένονταν εντός του πρώτου εξαμήνου του 2018, με αποτέλεσμα το εργοστάσιο της Fulgor να λειτουργήσει μέσα στο 2018 σε χαμηλά επίπεδα αξιοποίησης της παραγωγικής δυναμικότητάς του, γεγονός που επηρέασε αρνητικά τα αποτελέσματα ολόκληρου του οικονομικού έτους. Ωστόσο, κατά τη διάρκεια του δεύτερου εξαμήνου του 2018, εξασφαλίστηκε ένας σημαντικός αριθμός έργων στον κλάδο των υποβρύχιων καλωδίων, δίνοντας τη δυνατότητα στη Fulgor να επανέλθει σε υψηλά επίπεδα αξιοποίησης της παραγωγικής δυναμικότητάς της για το 2019. Αυτές οι αναθέσεις καταδεικνύουν την ικανότητα της Ελληνικά Καλώδια και της Fulgor να παρέχουν οικονομικά αποδοτικές, αξιόπιστες και καινοτόμες λύσεις που καλύπτουν τις μεταβαλλόμενες ανάγκες του υποθαλάσσιου κλάδου και δίνουν τη δυνατότητα στις Εταιρείες να αξιοποιήσουν τις ευκαιρίες της αγοράς.

Συνεπώς, ο κλάδος καλωδίων ανέκαμψε από το μέτριο

πρώτο εξάμηνο, με το αναπροσαρμοσμένο EBITDA και τα κέρδη προ φόρων για το δεύτερο εξάμηνο του 2018 να ανέρχονται σε 20,8 εκ. ευρώ (πρώτο εξάμηνο 2018: 14 εκ. ευρώ) και 2,5 εκ. ευρώ (πρώτο εξάμηνο 2018: -7 εκ. ευρώ), αντίστοιχα. Συνολικά, τα **αναπροσαρμοσμένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (a-EBITDA)** αυξήθηκαν κατά 5% σε ετήσια βάση το 2018, ανερχόμενα σε 34,8 εκ. ευρώ, και συνδυάστηκαν με σταθερή λειτουργική κερδοφορία.

Ο κλάδος των καλωδιακών προϊόντων κατέγραψε υψηλότερους όγκους πωλήσεων κατά 6,3% έναντι του 2017 μαζί με βελτιωμένο μείγμα πωλήσεων. Στις κινητήριες δυνάμεις αυτών των βελτιωμένων επιδόσεων περιλαμβάνονται:

- Οι καλύτερες από το αναμενόμενο επιδόσεις της ελληνικής αγοράς λόγω της αυξημένης ζήτησης από αναδόχους και τον κατασκευαστικό κλάδο
- Η μέτρια άνοδος των παραδοσιακών αγορών (Γερμανία και Κεντρική Ευρώπη) και η περαιτέρω διεύρυνση σε νέες αγορές (Σκανδιναβικές χώρες και Μέση Ανατολή) και
- Δυναμική ζήτηση για καλώδια τηλεπικοινωνιών και σηματοδότησης στην Ευρώπη και τη Μέση Ανατολή.

Κατά τη διάρκεια του 2018, η χρονική υστέρηση στην τιμή μετάλλων παρέμεινε αρνητική (-1,7 εκ. ευρώ) αλλά ήταν βελτιωμένη έναντι των υψηλών ζημιών του 2017 (-3,1 εκ. ευρώ).

Τα **καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα** για το 2018 διαμορφώθηκαν σε 22,3 εκ. ευρώ, στα ίδια επίπεδα με το περασμένο έτος, ενώ οι συνολικές αποσβέσεις για το 2018 ανήλθαν σε 14,5 εκ. ευρώ.

Οι **ζημιές προ φόρου εισοδήματος** για το 2018 ανήλθαν σε 4,5 εκ. ευρώ έναντι ζημιών προ φόρου εισοδήματος 5,3 εκ. ευρώ το 2017. Τέλος, τα **καθαρά κέρδη μετά τους φόρους** ανήλθαν σε 1,3 εκ. ευρώ έναντι ζημιών μετά τους φόρους ύψους 4,8 εκ. ευρώ το 2017.

Οι **επενδύσεις** στον κλάδο καλωδίων το 2018 ανήλθαν σε 44 εκ. ευρώ, σε μεγάλο βαθμό λόγω της επέκτασης και αναβάθμισης της επιχειρηματικής μονάδας υποθαλάσσιων έργων στο εργοστάσιο της Fulgor προκειμένου να καλυφθούν τα αναμενόμενα μελλοντικά επίπεδα ζήτησης και να βελτιωθεί η παραγωγικότητα στα εργοστάσια της Ελληνικά Καλώδια και της Ictme Ecab.

Ο **καθαρός δανεισμός** αυξήθηκε κατά 36 εκ. ευρώ και διαμορφώθηκε στα 291 εκ. ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2018, κυρίως λόγω της χρηματοδότησης του προαναφερόμενου επενδυτικού προγράμματος.

Κατά τη διάρκεια του 2018, ολοκληρώθηκε και επιτεύχθηκε σημαντική αναδιάρθρωση του δανεισμού (87,9 εκ. ευρώ):

- πενταετής παράταση του κοινοπρακτικού ομολογιακού δανείου που είχε ληφθεί αρχικά το 2013, με εναπομένον υπόλοιπο ύψους 55,1 εκ. ευρώ,
- χορήγηση νέου επταετούς ομολογιακού δανείου 25 εκ. ευρώ από μεγάλη ελληνική τράπεζα και
- χορήγηση νέου πενταετούς εξασφαλισμένου τραπεζικού δανείου 7,8 εκ. ευρώ από μεγάλη ρουμανική τράπεζα στην Icme Ecab.

Η προαναφερόμενη αναδιάρθρωση συνοδεύεται από βελτιωμένους όρους τιμολόγησης για όλες τις παραπάνω διευκολύνσεις και αναμένεται να ωφελήσει τη μελλοντική ρευστότητα και κερδοφορία του τομέα.

Λαμβάνοντας υπόψη τη δυναμική πρόβλεψη για νέα έργα, το σημαντικό χαρτοφυλάκιο παραγγελιών από το 2018 και τις προοπτικές ανάπτυξης του κλάδου υποθαλάσσιων καλωδίων, οι προοπτικές του τομέα είναι θετικές. Η επάνοδος της Fulgor σε υψηλή παραγωγική δυναμικότητα το 2019 αναμένεται να δώσει ώθηση στην κερδοφορία του κλάδου για το επόμενο έτος. Καθώς ξεκινά η εκτέλεση έργων υψηλής και υπερυψηλής τάσης που εξασφαλίστηκαν εντός του 2018, το εργοστάσιο στη Θήβα αναμένεται και αυτό να λειτουργήσει μέσα στο 2019 σε υψηλά επίπεδα αξιοποίησης της παραγωγικής δυναμικότητάς του. Επομένως, το 2019 θα δοθεί μεγάλο βάρος στην επιτυχημένη εκτέλεση υφιστάμενων έργων.

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

Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2018	2017
Κύκλος εργασιών	488.655	422.371
Μικτό κέρδος	38.467	31.881
Μικτό κέρδος (%)	7,9%	7,5%
a-EBITDA	34.804	33.195
a-EBITDA (%)	7,1%	7,9%
EBITDA	31.481	29.456
EBITDA (%)	6,4%	7,0%
a-EBIT	21.131	20.424
a-EBIT (%)	4,3%	4,8%
EBIT	17.808	16.684
EBIT (%)	3,6%	4,0%
Καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα	(22.285)	(22.045)
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρου εισοδήματος	(4.477)	(5.361)
Καθαρό περιθώριο προ φόρου εισοδήματος (%)	-0,9%	-1,3%
Κέρδη χρήσης	1.316	(4.839)
Κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	1.290	(4.825)

Πηγή: Ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων και EMA (Εναλλακτικά Μέτρα Απόδοσης)

Όλα τα ποσοστά υπολογίζονται ως προς τον κύκλο εργασιών



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

www.cablel.com

IV. Μεταγενέστερα γεγονότα

Στις 21 Φεβρουαρίου 2019, το Υπουργείο Εμπορίου των Ηνωμένων Πολιτειών Αμερικής (DOC) ανακοίνωσε τις οριστικές του αποφάσεις στο πλαίσιο της έρευνας για επιβολή εξισωτικών δασμών (antidumping duty investigation) στις εισαγωγές σωλήνων μεγάλου διαμετρήματος από τον Καναδά, την Ελλάδα, την Κορέα και την Τουρκία. Παρόμοιες ανακοινώσεις για εισαγωγές σωλήνων από Κίνα και Ινδία είχαν γίνει το Δεκέμβριο 2018. Στην περίπτωση της Ελλάδας, το Υπουργείο Εμπορίου των ΗΠΑ (DOC) καθόρισε ποσοστό δασμού 9,96% για τη θυγατρική της Cenergy Holdings, Σωληνουργεία Κορίνθου Α.Ε.

Στις 16 Απριλίου 2019, η Επιτροπή Διεθνούς Εμπορίου των Ηνωμένων Πολιτειών Αμερικής (ITC) ολοκλήρωσε και υπέβαλε τις οριστικές της αποφάσεις για την έρευνα antidumping και αντισταθμιστικών δασμών, σχετικά με την εισαγωγή σωλήνων μεγάλου διαμετρήματος από τον Καναδά, την Ελλάδα, την Κορέα και την Τουρκία.

Όσον αφορά στην Ελλάδα, η Επιτροπή (ITC) διαπίστωσε ότι ο κλάδος παραγωγής σωλήνων μεγάλου διαμετρήματος στις ΗΠΑ απειλείται με πρόκληση ουσιώδους βλάβης από τις εισαγωγές σωλήνων μεγάλου διαμετρήματος από την Ελλάδα σε τιμές κατώτερες της εύλογης αξίας. Η Επιτροπή (ITC) επίσης έκρινε ότι οι εισαγωγές κοίλων δοκών μεγάλης διαμέτρου από την Ελλάδα δεν προκαλούν, ούτε συνιστούν απειλή πρόκλησης ουσιώδους βλάβης στη βιομηχανία των ΗΠΑ.

Ως αποτέλεσμα των οριστικών αποφάσεων της Επιτροπής ITC, το Υπουργείο Εμπορίου των ΗΠΑ (DOC) θα εκδώσει διαταγή για επιβολή δασμών antidumping στις μελλοντικές εισαγωγές συγκολλημένων σωλήνων χάλυβα μεγάλου διαμετρήματος (LDW) από την Ελλάδα σύμφωνα με το διορθωμένο ποσοστό του 10,26%. Αντιθέτως, οι κοιλοδοκοί από την Ελλάδα δεν θα επιβαρυνθούν από αυτή τη διαταγή για επιβολή δασμών antidumping.

Επισημαίνεται ότι οι εισαγωγές σωλήνων LDW από την Ελλάδα, οι οποίες είχαν πραγματοποιηθεί πριν από την ημερομηνία δημοσίευσης της απόφασης του Υπουργείου Εμπορίου των ΗΠΑ, δεν θα υπόκεινται σε δασμούς antidumping, ενώ τα ποσά προσωρινών δασμών που τυχόν έχουν καταβληθεί, θα επιστραφούν και, στη συνέχεια, θα καταβληθούν στους τελικούς πελάτες.

V. Κίνδυνοι και αβεβαιότητα

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Cenergy Holdings είναι υπεύθυνο για την εκτίμηση του προφίλ κινδύνου των θυγατρικών της Εταιρείας. Από τη στιγμή που η Cenergy Holdings είναι Εταιρεία συμμετοχών και δεν έχει δική της παραγωγή, πελάτες, προμηθευτές ή προσωπικό (πλην όσων απασχολούνται σε διοικητικά καθήκοντα), οι κίνδυνοι που ενδέχεται να την επηρεάσουν σχετίζονται με τις θυγατρικές της και τις λειτουργίες, προμηθευτές, πελάτες και προσωπικό αυτών. Κατά συνέπεια, κάθε θυγατρική της Cenergy Holdings είναι υπεύθυνη η ίδια για την αναγνώριση, απολογισμό, ανάλυση, ανταπόκριση (άμβλυνση), έλεγχο και παρακολούθηση των κινδύνων της.

Εντούτοις, μέσα στο κοινό πλαίσιο διαχείρισης επιχειρηματικών κινδύνων (ERM) για όλες τις θυγατρικές της Cenergy Holdings έχουν οριστεί κατευθυντήριες γραμμές και βασικές αρχές για την αποτελεσματική διαχείριση κινδύνων σε όλες τις θυγατρικές. Επιπλέον, το κοινό αυτό πλαίσιο παρέ-

χει οδηγίες για τη βέλτιστη αντιμετώπιση των κινδύνων ενώ παράλληλα διευκολύνει την επικοινωνία μεταξύ των εταιρειών σε θέματα διαχείρισης 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 πιθανών κινδύνων των θυγατρικών και των μηχανισμών ελέγχου τους με τη βοήθεια ανεξάρτητου τμήματος Εσωτερικού Ελέγχου. Σκοπός αυτής της αξιολόγησης είναι να μπορεί η Εταιρεία να κρίνει αν οι θυγατρικές ακολούθησαν προληπτικές και δυναμικές μεθόδους, ώστε να αμβλύνουν τους αναγνωρισμένους αυτούς κινδύνους προς ένα αποδεκτό επίπεδο.

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

- Αναγνώριση βασικών κινδύνων και μέτρηση/ανάλυση των δυνητικών επιπτώσεων και της πιθανότητας εμφάνισης τους. Αυτό το βήμα πραγματοποιείται σε επίπεδο της κάθε εταιρείας καθώς όλοι οι χρηματοοικονομικοί, λειτουργικοί, στρατηγικοί κίνδυνοι και κίνδυνοι συμμόρφωσης συνδέονται με τη λειτουργία κάθε εταιρείας.
- Διαχείριση (δηλαδή άμβλυνση) αυτών των κινδύνων, συνεκτιμώντας τα υφιστάμενα μέσα ελέγχου και επιλέγοντας, ιεραρχώντας και εφαρμόζοντας τις κατάλληλες ενέργειες. Και αυτό το βήμα πραγματοποιείται σε επίπεδο εταιρείας, σύμφωνα με τις γενικές αρχές που περιγράφονται στο πλαίσιο ERM.
- Έλεγχος και παρακολούθηση για δυνητική μεταβολή των κινδύνων τόσο του εσωτερικού όσο και του εξωτερικού περιβάλλοντος, διαδικασία που διασφαλίζει τη συνεχή και αποτελεσματική απόκριση στους κινδύνους. Κάθε εταιρεία παρακολουθεί τους κινδύνους της και ελέγχει το πώς ανταποκρίνεται, χρησιμοποιώντας μεν τις κοινές κατευθυντήριες γραμμές του πλαισίου ERM αλλά με τη διοίκηση κάθε εταιρείας να εφαρμόζει (πιθανόν) διαφορετικές διαδικασίες, συστήματα και μηχανισμούς.
- Τέλος, οι εταιρείες υποβάλλουν αναφορά αξιολόγησης των κινδύνων τους, τόσο εσωτερικά όσο και στο επίπεδο της Cenergy Holdings, στο πλαίσιο της περιοδικής ανασκόπησης των οικονομικών αποτελεσμάτων τους. Βάσει αυτής, η εκτελεστική διοίκηση της Cenergy Holdings κρίνει τη συνολική σχέση κινδύνου – απόδοσης και παρουσιάζει το αποτέλεσμα στην Επιτροπή Ελέγχου και το Διοικητικό Συμβούλιο. Είναι ευνόμο ότι η Επιτροπή Ελέγχου παρακολουθεί την αποτελεσματικότητα των εσωτερικών συστημάτων ελέγχου των θυγατρικών και εξετάζει συγκεκριμένες πτυχές των διαδικασιών ελέγχου και απόκρισης στους κινδύνους σε σταθερή βάση.

Βασικοί κίνδυνοι

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

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

- Ως **Λειτουργικοί και τεχνολογικοί κίνδυνοι** ορίζεται ο κίνδυνος ζημιάς που προκύπτει από ανεπαρκείς ή αποτυχημένες διαδικασίες, πρόσωπα ή συστήματα ή από εξωτερικά γεγονότα. Οι λειτουργικοί κίνδυνοι πε-

ριλαμβάνουν όλους τους κινδύνους που συνδέονται με τις καθημερινές λειτουργίες μιας μονάδας παραγωγής όπως η υγεία & ασφάλεια, τα περιβαλλοντικά ζητήματα, ο νομικός κίνδυνος (καθώς αναφέρεται σε διαδικασίες) αλλά δεν περιλαμβάνουν τον στρατηγικό κίνδυνο και τον κίνδυνο φήμης.

- B. Οι **κίνδυνοι συμμόρφωσης και φήμης** περιλαμβάνουν πιθανές αρνητικές επιπτώσεις (οικονομικής φύσης – πρόστιμα, κυρώσεις κ.ά. και άλλου είδους – αποκλεισμός από τις αγορές κ.λπ.) από τη μη συμμόρφωση με υπάρχοντες κανονισμούς και πρότυπα. Περιλαμβάνουν επίσης δυνητικές επιπτώσεις στο κύρος της εμπορικής επωνυμίας της θυγατρικής (και της Cenergy Holdings) και την επαγγελματική⁽²⁾ φήμη της, καθώς και τον λογιστικό κίνδυνο⁽³⁾.
- Γ. Οι **στρατηγικοί κίνδυνοι** περιλαμβάνουν τους κινδύνους που συνδέονται με το ευρύτερο επιχειρηματικό περιβάλλον (π.χ. το μακροοικονομικό περιβάλλον, οι συνθήκες του κλάδου/ της βιομηχανίας κ.λπ.), την αγορά και τον ανταγωνισμό, καθώς και τη λήψη μεσομακροπρόθεσμων αποφάσεων που ενδέχεται να επηρεάσουν τη συνέχιση των λειτουργιών και την κερδοφορία.

Στη συνέχεια παρουσιάζονται με συντομία οι τρόποι με τους οποίους οι θυγατρικές της Cenergy Holdings αναγνωρίζουν, υπολογίζουν, αντιδρούν, ελέγχουν και παρακολουθούν τους πιο σημαντικούς κινδύνους που περιλαμβάνονται στις παραπάνω ομάδες.

Χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι

Επιτοκιακός Κίνδυνος

Είναι σαφές ότι όταν τα επιτόκια μεταβάλλονται σημαντικά, ενδέχεται οι θυγατρικές να εκτεθούν σε υψηλότερο κόστος δανεισμού, χαμηλότερες αποδόσεις των επενδύσεων τους ή/και μειωμένη αξία των στοιχείων του ενεργητικού τους. Κατά κανόνα, οι Εταιρείες δεν αναλαμβάνουν κανενός είδους κερδοσκοπικές θέσεις σε επιτόκια αλλά προσπαθούν πάντοτε να τηρούν στρατηγικές «φυσικής αντιστάθμισης», δηλαδή αντιστοίχιση της διάρκειας στοιχείων ενεργητικού και παθητικού, άρα και προστασία από μεταβολές της εύλογης αξίας. Από την άλλη πλευρά, λαμβάνοντας υπόψη το τρέχον περιβάλλον πολύ χαμηλών επιτοκίων, κάθε Εταιρεία προσπαθεί, στο μέτρο του εφικτού, να εξασφαλίσει πιστώσεις σταθερού (και χαμηλού) επιτοκίου, ώστε να αποφεύγονται οι διακυμάνσεις των ταμειακών ροών και να διευκολύνεται ο κεφαλαιουχικός προϋπολογισμός.

Εφόσον κριθεί απολύτως απαραίτητο, οι θυγατρικές χρησιμοποιούν παράγωγα για την αντιστάθμιση του εναπομείναντος επιτοκιακού κινδύνου. Η χρήση όμως των μέσων αυτών ρυθμίζεται από αυστηρούς κανόνες και εσωτερικά όρια σε κάθε Εταιρεία.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2018, το επιτοκιακό προφίλ της Cenergy Holdings, σε ενοποιημένη βάση, αποτελείται από χρηματοοικονομικά μέσα σταθερού επιτοκίου ύψους 35,4 εκ. ευρώ και μεταβλητού επιτοκίου 503 εκ. ευρώ. Επιπλέον, μια μεταβολή 25 μονάδων βάσης των επιτοκίων θα είχε θετική ή αρνητική επίδραση ύψους 1,2 εκ. ευρώ μετά από φόρους στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων για το 2018.

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Η Cenergy Holdings έχει μερίδια σε μεγάλο αριθμό εταιρειών με εργοστάσια παραγωγής και εμπορικές σχέσεις ανά

τον κόσμο. Συνεπώς, οι Εταιρείες της έχουν έκθεση σε χρηματοοικονομικές (συναλλαγές), λογιστικές (μετατροπή) και οικονομικές ζημιές λόγω της μεταβλητότητας των νομισματικών ισοτιμιών.

Οι Εταιρείες διαχειρίζονται αυτόν τον κίνδυνο με σύνεση, εφαρμόζοντας πρακτικές φυσικής αντιστάθμισης όποτε είναι δυνατό (δηλαδή αντιστοίχιση νομισμάτων τόσο σε προβλεπόμενες αγορές και πωλήσεις όσο και απαιτήσεων και υποχρεώσεων) και χρήση τυποποιημένων προϊόντων αντιστάθμισης, όπως οι προθεσμιακές συμβάσεις, εάν είναι απαραίτητο.

Κίνδυνος εμπορευμάτων

Οι περισσότερες θυγατρικές της Cenergy Holdings είναι βιομηχανικές Εταιρείες που χρησιμοποιούν ως πρώτη ύλη σιδηρούχα και μη σιδηρούχα μέταλλα. Οι διακυμάνσεις των τιμών εμπορευμάτων (ιδίως μετάλλων και ειδικότερα χαλκού, ψευδαργύρου και αλουμινίου) ενδέχεται να επιφέρουν έκθεση των θυγατρικών σε χαμηλότερα περιθώρια κέρδους ή ακόμα και σε εμπορικές ζημιές.

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

Κίνδυνος ρευστότητας

Για τις βιομηχανικές Εταιρείες, όπως αυτές που αποτελούν το μεγαλύτερο μέρος του χαρτοφυλακίου συμμετοχών της Cenergy Holdings, ο κίνδυνος ρευστότητας είναι ο κίνδυνος να μην έχει επαρκή κεφάλαια κάποια επιχείρηση για να εκπληρώσει εγκαίρως τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της. Τα δύο βασικά συστατικά του είναι ο κίνδυνος βραχυπρόθεσμων ταμειακών ροών και ο κίνδυνος μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, ο οποίος περιλαμβάνει τον κίνδυνο μη διαθεσιμότητας δανείων όταν τα χρειάζεται η επιχείρηση ή μη διαθεσιμότητας αυτών των κεφαλαίων για το απαιτούμενο διάστημα ή σε αποδεκτό κόστος.

Αυτός ο κίνδυνος μπορεί να είναι απόρροια εποχικών διακυμάνσεων, διακοπής επιχειρηματικής λειτουργίας, μη προγραμματισμένων κεφαλαιουχικών δαπανών, αύξησης των λειτουργικών εξόδων, περιορισμένης χρηματοδότησης από την αγορά ή να οφείλεται σε άλλους λόγους που προκαλούν ανεπαρκή διαχείριση ταμειακών διαθεσίμων. Οι θυγατρικές της Cenergy Holdings παρακολουθούν συστηματικά τις ανάγκες ταμειακών ροών τους και σχηματίζουν, σε μηνιαία βάση, μια κυλιόμενη πρόβλεψη τριών μηνών ώστε να εξασφαλίζουν ότι διαθέτουν αρκετά ταμειακά διαθέσιμα για να καλύψουν τις λειτουργικές τους ανάγκες. Μέσω των μηνιαίων οικονομικών εκθέσεών τους, παρακολουθούν στενά τους δείκτες ταμειακών ροών από λειτουργικές δραστηριότητες, τους δείκτες ρευστότητας και μόχλευσης και αξιολογούν σε συνεχή βάση τη διαθέσιμη χρηματοδότηση στις τοπικές και διεθνείς αγορές.

2. Το σύνολο των αντιλήψεων που έχουν για την Εταιρεία τα διάφορα ενδιαφερόμενα μέρη με τα οποία έρχεται σε επικοινωνία, τόσο εσωτερικά όσο και εξωτερικά.
3. Ο κίνδυνος που αφορά στην ορθή και πιστή οικονομική και χρηματοπιστωτική αποτύπωση της κατάστασης των Εταιρειών, καθώς και η συμμόρφωση με όλους τους συναφείς κανονισμούς (ΔΠΧΑ κ.λπ.).

Τέλος, οι Εταιρείες μετριάζουν τον κίνδυνο ρευστότητας τόσο μέσω συνετούς διαχείρισης ταμειακών ροών, συμπεριλαμβανομένης της βελτιστοποίησης του κεφαλαίου κίνησης, όσο και διατηρώντας ακρησιμοποίητες αλλά δεσμευμένες πιστωτικές γραμμές από αρκετά χρηματοπιστωτικά ιδρύματα. Κατ' αυτόν τον τρόπο, κάθε Εταιρεία μπορεί να ανταποκριθεί με ευχέρεια στις μελλοντικές απαιτήσεις ή/και σε απρόβλεπτα γεγονότα.

Το μακροοικονομικό και χρηματοοικονομικό περιβάλλον της Ελλάδας, όπου βρίσκονται οι περισσότερες θυγατρικές της Cenergy Holdings, δείχνει σημάδια βελτίωσης. Παρ' όλ' αυτά, παραμένουν αβεβαιότητες. Στις 20 Αυγούστου 2018, η Ελλάδα εξήλθε επισήμως από το τρίτο πρόγραμμα διάσωσης, που ξεκίνησε το 2015. Επιπλέον, κατά τη διάρκεια του 2018, ο οίκος Standard & Poor's αναβάθμισε την Ελλάδα κατά μία βαθμίδα, από 'B' σε 'B+', κάνοντας λόγο για μειωμένους κινδύνους εξυπηρέτησης του χρέους.

Οι κεφαλαιακοί έλεγχοι (capital controls) που έχουν επιβληθεί στην Ελλάδα από τον Ιούνιο 2015 έχουν χαλαρώσει περισσότερο αλλά παραμένουν σε ισχύ. Εντούτοις, δεν εμπόδισαν τις Εταιρείες της Cenergy Holdings να συνεχίσουν τις δραστηριότητές τους όπως και πριν ενώ οι ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες δεν έχουν διαταραχθεί.

Επιπλέον, η ισχυρή πελατειακή βάση των Εταιρειών της Cenergy Holdings εκτός Ελλάδας (84% του κύκλου εργασιών) σε συνδυασμό με τις εγκαταστάσεις τους στο εξωτερικό ελαχιστοποιεί τον κίνδυνο ρευστότητας από την αβεβαιότητα του οικονομικού περιβάλλοντος στην Ελλάδα.

Ο συνολικός δανεισμός της Cenergy Holdings ανέρχεται σε 538 εκ. ευρώ. Λαμβάνοντας υπόψη τα διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα ύψους 65 εκ. ευρώ, ο καθαρός δανεισμός ανέρχεται σε 473 εκ. ευρώ εκ των οποίων το 33% είναι μακροπρόθεσμα δάνεια και το υπόλοιπο ποσοστό βραχυπρόθεσμα. Τα δάνεια τηρούνται σε τράπεζες και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα που έχουν λάβει αξιολόγηση από Α έως Β- με βάση τις αξιολογήσεις του οίκου Standard and Poor's. Περίπου το 88% αυτών των δανείων τηρείται σε ελληνικές τράπεζες.

Κατά τη διάρκεια του 2018, πραγματοποιήθηκε η αναδιάρθρωση συνολικού ποσού 118,7 εκ. ευρώ. Για περισσότερες πληροφορίες, ανατρέξτε στη σημείωση 26 των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων του 2018.

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.

Πιστωτικός κίνδυνος

Οι πωλήσεις σε μεγάλο αριθμό πελατών που εκτείνονται σε τεράστιες γεωγραφικές περιοχές και πολλούς τομείς ανά τον κόσμο αναπόφευκτα δημιουργούν σημαντικό πιστωτικό κίνδυνο για τις θυγατρικές της Cenergy Holdings καθώς οι πελάτες τους ενδέχεται να αθετήσουν τις υποχρεώσεις τους. Αυτός ο πιστωτικός κίνδυνος μπορεί να επιδεινωθεί εάν ση-

μαντικό ποσοστό των δραστηριοτήτων επικεντρωθεί σε συγκεκριμένη περιοχή, τομέα ή σε μικρό αριθμό πελατών.

Ο συγκεκριμένος κίνδυνος μετριάζεται (α) αποφεύγοντας οποιαδήποτε συγκέντρωση απαιτήσεων (π.χ. κανένας πελάτης δεν μπορεί να αντιστοιχεί σε πάνω από 10% του κύκλου εργασιών οποιασδήποτε Εταιρείας), (β) προβαίνοντας σε διεξοδικούς ελέγχους της πιστοληπτικής ικανότητας των πελατών μέσω οργανισμών αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας, (γ) θέτοντας όρους πληρωμής και πιστωτικά όρια, (δ) ζητώντας εμπράγματα ή άλλη ασφάλεια (π.χ. εγγραπτικές επιστολές) προκειμένου να εξασφαλίσουν τις απαιτήσεις τους, όποτε είναι δυνατό και, τέλος, (ε) χρησιμοποιώντας εκτεταμένα την ασφάλιση πιστώσεων.

Επιχειρηματικοί κίνδυνοι

Λειτουργίες και τεχνολογία

Κίνδυνος αποτελεσματικότητας καναλιών διανομής

Ένα κανάλι διανομής με χαμηλή απόδοση ή κακή θέση μπορεί να απειλήσει τη δυνατότητα των θυγατρικών της Cenergy Holdings να αποκτήσουν αποτελεσματική και αποδοτική πρόσβαση σε υφιστάμενους και δυνητικούς πελάτες και τελικούς χρήστες.

Οι θυγατρικές της Cenergy Holdings διαχειρίζονται τον κίνδυνο αποτελεσματικότητας των καναλιών διανομής τοποθετώντας εμπορικά στελέχη ανά έργο / ανά αγορά. Η περιοδική επισκόπηση εκτέλεσης του προϋπολογισμού είναι το βασικό εργαλείο για τη χάραξη των εμπορικών στόχων και την παρακολούθηση των καναλιών διανομής.

Κίνδυνος προμηθειών

Εάν οι απαραίτητες για την παραγωγή πηγές ενέργειας, μέταλλα και άλλα βασικά εμπορεύματα, πρώτες ύλες και εξαρτήματα εκλείψουν, μπορεί οι θυγατρικές της Cenergy Holdings να απωλέσουν την ικανότητά του να παράγουν εγκαίρως ποιοτικά προϊόντα σε ανταγωνιστικές τιμές. Συνεπώς, αποτελεί συνεχή επιδίωξη όλων των Εταιρειών 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 πρώτων υλών και υλικών, τη σύνταξη συμφωνιών ποιότητας υπηρεσιών (SLA) με βασικούς προμηθευτές και τη μείωση της έκθεσης στην αγορά σποτ μέσω μακροπρόθεσμων συμβολαίων.

Κίνδυνος διακοπής επιχειρηματικών λειτουργιών

Η απρόσμενη έλλειψη πρώτων υλών, εξειδικευμένου εργατικού δυναμικού ή άλλων πόρων, και η βλάβη ή απώλεια συστημάτων μηχανογράφησης ή υπάρχοντος εξοπλισμού μπορούν να απειλήσουν τη συνέχιση της λειτουργίας των εταιρειών της Cenergy Holdings. Δεδομένου ότι αυτό το στοιχείο έχει καίρια σημασία για τη βιομηχανική παραγωγή, ο εξοπλισμός όλων των θυγατρικών συντηρείται ενδελεχώς από εξειδικευμένα τμήματα συντήρησης για κάθε εργοστάσιο ξεχωριστά, με βάση ένα καλά οργανωμένο πρόγραμμα τακτικής συντήρησης. Επίσης, ο εργοστασιακός εξοπλισμός και οι γραμμές παραγωγής αναβαθμίζονται συστηματικά ώστε να ενσωματώνουν τις νέες τεχνολογίες και να μειώνεται ο κίνδυνος απαξίωσης. Όλα τα ανταλλακτικά και τα αναλώσιμα μετρούνται με βάση την κρισιμότητά τους και παρακολουθούνται συνεχώς τα επίπεδα ασφάλειας των αποθεμάτων. Ορισμένα από τα εργοστάσια, τις εγκαταστάσεις και τις γραμμές παραγωγής είναι «εναλλάξιμα» δηλ. έχουν αντιστοιχιστεί μεταξύ τους ώστε να διασφαλιστεί η μετακίνηση και η συνέχιση της παραγωγής, εφόσον παραστεί ανάγκη.



Αυτός ο κίνδυνος μετριάζεται σε μεγάλο βαθμό από τις Εταιρείες με τη χρήση ασφαλιστήριων συμβολαίων διακοπής επιχειρηματικών λειτουργιών.

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, ρήτρες ευθύνης και αποζημίωσης, δίκες και απώλεια εσόδων, μεριδίων αγοράς και επιχειρηματικής φήμης.

Προκειμένου να μετριάσουν εκ των προτέρων τον κίνδυνο που προκύπτει από πραγματικά ή ενδεικτικά 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 ικνηλασιμότητας, κ.λπ. Επιπλέον, οι Εταιρείες έχουν συνάψει ασφαλιστήρια συμβόλαια ευθύνης για προϊόντα.

Κίνδυνος πληροφοριακών συστημάτων

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

Οι περισσότερες θυγατρικές της Cenergy Holdings είναι εντάσεως κεφαλαίου και έχουν μεγάλη εξάρτηση από πληροφοριακά συστήματα για τη διαχείριση και τη βελτιστοποίηση της παραγωγής τους. Τα πληροφοριακά συστήματα ενέχουν ορισμένους κινδύνους που προκύπτουν φυσικά στο περιβάλλον παραγωγής τους και, συνεπώς, στο εμπορικό περιβάλλον στο σύνολό του και μπορεί να οδηγήσουν σε ζημιές ή νομική ευθύνη. Αυτοί οι κίνδυνοι μπορεί να οφείλονται σε διακοπές λειτουργίας των συστημάτων μηχανογράφησης λόγω αστοχίας του αντίστοιχου εξοπλισμού, φυσικών καταστροφών, ανθρώπινου σφάλματος, αλλά και σε μη εξουσιοδοτημένη πρόσβαση, γνωστοποίηση, τροποποίηση ή καταστροφή πληροφοριών κ.λπ.

Η ανάγκη για επαρκή εντοπισμό των ελλείψεων που μπορεί να επιφέρουν κινδύνους, για αξιολόγηση της ωριμότητας των υφιστάμενων μέσων ελέγχου και για προσδιορισμό των ενεργειών άμβλυνσης κινδύνων είναι μια διαδικασία που πρέπει να εξελίσσεται και να λαμβάνει υπόψη το συνεχές μεταβαλλόμενο τοπίο απειλών, ελέγχου και κανονισμών. Ο συνεχής προσδιορισμός της έκθεσης στους κινδύνους αυτού και η εφαρμογή μέτρων κατάλληλων και ανάλογων για να περιοριστεί η προαναφερόμενη έκθεση έχουν μείζονα σημασία τόσο για την αρτιότητα των συστημάτων μηχανογράφησης σε όλες τις Εταιρείες όσο και για να τηρούνται όλες οι νομικές απαιτήσεις.

Η Cenergy Holdings έχει λάβει την πρωτοβουλία να διεξαγάγει αυτές τις αναλύσεις ελλείψεων έναντι κινδύνων πληροφοριακών συστημάτων και ασφάλειας πληροφοριών προκειμένου να συμμορφωθεί με τον Γενικό Κανονισμό

Προστασίας Δεδομένων 2016/679 της ΕΕ ενώ ταυτόχρονα αξιοποιεί αυτήν την ευκαιρία για να αξιολογήσει και να βελτιώσει τη συνολική θέση της έναντι του κινδύνου πληροφοριακών συστημάτων, επιπλέον των απαιτήσεων του Κανονισμού αυτού.

Εκτός από τη χρήση προτύπων για την προστασία δεδομένων και συστημάτων, οι Εταιρείες στρέφονται στις υπηρεσίες της Teko Systems, συνδεδεμένης Εταιρείας της Cenergy Holdings (θυγατρική της Viohalco) που ασχολείται με την υλοποίηση, εξατομίκευση και υποστήριξη πληροφοριακών συστημάτων. Η Teko είναι το επίσημο κέντρο εξυπηρέτησης εφαρμογών της Viohalco και προσφέρει εξατομικευμένες εφαρμογές και υποστήριξη λογισμικού στις βιομηχανικές θυγατρικές της Cenergy Holdings, όποτε αυτό είναι απαραίτητο.

Κίνδυνοι συμμόρφωσης και φήμης

Κίνδυνος χρηματοοικονομικών κανονισμών

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

Κίνδυνος συμμόρφωσης

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 κ.λπ.

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

Επιπλέον πληροφορίες παρέχονται στην ενότητα «Έκθεση Μη Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης» του παρόντος Απολογισμού (σελ. 62-75).

Στρατηγικοί κίνδυνοι

Κίνδυνος χώρας

Οι δυσμενείς πολιτικές συνθήκες μπορεί να απειλήσουν τόσο τους πόρους όσο και τις μελλοντικές ταμειακές ροές των θυγατρικών σε χώρες όπου είτε κάθε θυγατρική έχει πραγματοποιήσει επενδύσεις, είτε εξαρτάται λόγω σημαντικού όγκου πωλήσεων ή στις οποίες έχει συνάψει σημαντικές συμφωνίες με αντισυμβαλλόμενους που υπόκεινται στη νομοθεσία των χωρών αυτών.

Οι θυγατρικές αντιμετωπίζουν αυτόν τον εξωγενή κίνδυνο με τη διαφοροποίηση της παραγωγής τους και της γενικότερης έκθεσής τους σε επιμέρους χώρες / αγορές. Επί του παρόντος, οι θυγατρικές της Cenergy Holdings έχουν εγκαταστάσεις παραγωγής σε 3 χώρες (Ελλάδα, Ρουμανία

και Βουλγαρία) ενώ τα προϊόντα τους διανεμήθηκαν σε περισσότερες από 50 χώρες παγκοσμίως το 2018.

Επιπλέον, η διαθεσιμότητα και οι τιμές βασικών πρώτων υλών που έχουν ζωτική σημασία για την παραγωγική διαδικασία, όπως ο χαλκός, το αλουμίνιο και ο χάλυβας, ακολουθούν και προσδιορίζονται από τις διεθνείς αγορές και, συνεπώς, δεν επηρεάζονται από τις εξελίξεις στην Ελλάδα ή σε οποιαδήποτε άλλη μεμονωμένη χώρας. Τέλος, λαμβάνοντας υπόψη:

- ότι οι δραστηριότητες των θυγατρικών έχουν έντονο εξαγωγικό προσανατολισμό (84% του κύκλου εργασιών για το 2018 προήλθε από άλλες αγορές πλην Ελλάδας),
- την οικονομική θέση του Ομίλου και
- την παραγωγική δυναμικότητα των εργοστασίων και το εύρωστο χαρτοφυλάκιο παραγγελιών για την επερχόμενη περίοδο

υπάρχουν σαφέστατα επαρκείς ταμειακές ροές για να καλύψουν την εισαγωγή των υλών που απαιτούνται για την παραγωγή.

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

Ένα παράδειγμα των συνθηκών αυτών είναι η αβεβαιότητα που συνδέεται με την επίδραση της εξόδου του Ηνωμένου Βασιλείου από την Ευρωπαϊκή Ένωση (Brexit), καθώς και οι αλλαγές στο νομικό και κανονιστικό πλαίσιο που ισχύουν για το Ηνωμένο Βασίλειο και τη σχέση του με την Ευρωπαϊκή Ένωση, αλλά και οι νέες και προτεινόμενες αλλαγές που επηρεάζουν τους φορολογικούς νόμους και την εμπορική πολιτική στις ΗΠΑ.

Όσον αφορά στις πολιτικές επιπτώσεις του Brexit, η Cenergy Holdings παρακολουθεί στενά τις σχετικές εξελίξεις και λαμβάνει μέτρα για τον μετριασμό κάθε πιθανής διαταραχής. Η έλλειψη προόδου στις διαπραγματεύσεις για το Brexit εντείνει μεν τον κίνδυνο άτακτης εξόδου με διάφορες πιθανές συνέπειες, όπως η επιβολή πιθανών εμπορικών φραγμών και τελωνειακών δασμών, από την άλλη όμως η Cenergy Holdings δεν αναμένει ότι θα είναι αισθητά εύδωλη έναντι του Brexit μιας και οι εξαγωγές στο Ηνωμένο Βασίλειο αντιπροσώπευαν περίπου το 10% του συνολικού κύκλου εργασιών για το 2018 ενώ η πλειονότητα των άμεσων ανταγωνιστών της στους κλάδους καλωδίων και σωλήνων χάλυβα δραστηριοποιείται εντός της Ευρωζώνης. Συνεπώς, είναι πιθανό ότι και αυτοί θα αντιδράσουν στις πιθανές μεταβολές του περιβάλλοντος με ανάλογο τρόπο. Εν κατακλείδι, με βάση την ανάλυση που έχει διενεργηθεί έως σήμερα, το Brexit δεν αναμένεται να έχει ουσιώδη δυσμενή αρνητική επίδραση στις λειτουργίες της Cenergy Holdings.

Όσον αφορά στους δασμούς που επιβλήθηκαν στις εισαγωγές προϊόντων χάλυβα στις ΗΠΑ, η διοίκηση του Ομίλου και της Σωληνοργεία Κορίνθου παρακολουθεί στενά τις εξελίξεις και ενημερώνει συνεχώς την επενδυτική κοινότητα με δελτία τύπου, όποτε το κρίνει απαραίτητο. Αξίζει να σημειωθεί εδώ ότι η τοπική παραγωγή στις ΗΠΑ σωλήνων χάλυβα του είδους που εξάγεται εκεί δεν επαρκεί ποσοτικά ούτε ομοιάζει ποιοτικά με αυτούς που απαιτούν οι εκεί πελάτες. Με τον τρόπο αυτό εν μέρει συγκρατείται όποια αρνητική επίδραση μπορεί να έχει η επιβολή δασμών. Η Σωληνοργεία Κορίνθου προβλέπει ότι θα παραμείνει ανταγωνιστική έναντι

των ντόπιων παραγωγών και των άλλων εισαγωγέων σωλήνων μεγάλης διαμέτρου χάρη στην ισχυρή ζήτηση στις ΗΠΑ (αυξημένος αριθμός νέων έργων αγωγών), στους δασμούς που επιβάλλονται (και) στους ανταγωνιστές της και στην υψηλή ποιότητα των προϊόντων και των υπηρεσιών που παρέχει στους πελάτες της στις ΗΠΑ.

Τέλος, το μακροοικονομικό και χρηματοοικονομικό περιβάλλον της Ελλάδας, όπου βρίσκονται οι περισσότερες θυγατρικές της Cenergy Holdings, δείχνει σαφή σημάδια βελτίωσης. Σημαντική η διάρκεια του 2018, η Ελλάδα εξήλθε επισημώς από το τρίτο πρόγραμμα διάσωσης που άρχισε το 2015 και η αξιολόγηση της πιστοληπτικής ικανότητάς της αναβαθμίστηκε από τη Standard & Poor's κατά τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου του 2018 (από 'B' σε 'B+'). Εντούτοις, η διοίκηση αξιολογεί συστηματικά κάθε νέα εξέλιξη στην ελληνική οικονομία και τις πιθανές επιπτώσεις της στις δραστηριότητες των θυγατρικών προκειμένου να διασφαλίσει ότι λαμβάνονται εγκαίρως όλα τα απαραίτητα και αποτελεσματικά μέτρα ώστε να ελαχιστοποιηθεί κάθε επίδραση.

Κίνδυνος κλάδου

Οι μεταβολές σε ευκαιρίες και απειλές, στις ικανότητες των ανταγωνιστών και σε άλλες συνθήκες που επηρεάζουν τους κλάδους των θυγατρικών μπορεί να απειλήσουν την ελκυστικότητα ή και τη μακροπρόθεσμη βιωσιμότητα αυτών των κλάδων. Ο κίνδυνος κλάδου σχετίζεται λοιπόν, κατά κύριο λόγο, με την κυκλική ζήτηση και το ποσοστό υποκατάστασης ορισμένων προϊόντων που παράγουν οι Εταιρείες της Cenergy Holdings.

Οι Εταιρείες 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.

Κίνδυνος ανταγωνιστών

Οι ενέργειες των ανταγωνιστών ή/και η είσοδος νέων παραγόντων στην αγορά μπορεί να επιφέρουν πλήγμα στο ανταγωνιστικό πλεονέκτημα οποιασδήποτε Εταιρείας ή ακόμα και να απειλήσουν την ικανότητά της να επιβιώσει. Επομένως, τα στρατηγικής σημασίας θέματα που συνδέονται με την αντίδραση στον ανταγωνισμό αξιολογούνται στο πλαίσιο της κατάρτισης του ετήσιου προϋπολογισμού όλων των θυγατρικών της Cenergy Holdings και του στρατηγικού σχεδίου που εκπονεί κάθε θυγατρική.

Η έκθεση στον κίνδυνο του ανταγωνισμού καταγράφεται μέσω της ημερήσιας ανασκόπησης πληροφοριών για την αγορά. Η ισχυρή δέσμευση για ποιότητα σε όλα τα στάδια της παραγωγής, η πολιτική ανταγωνιστικών τιμών και η στόχευση σε προϊόντα με υψηλό περιθώριο κέρδους είναι μερικές από τις σχετικές ενέργειες άμβλυνσης του κινδύνου αυτού.

Κίνδυνος τεχνολογικών καινοτομιών

Σε έναν κόσμο ραγδαία μεταβαλλόμενης τεχνολογίας, οι Εταιρείες στο χαρτοφυλάκιο συμμετοχών της Cenergy Holdings κινδυνεύουν να μείνουν πίσω στις τεχνολογικές εξελίξεις ή να μην επενδύσουν στην υποδομή της τεχνολογίας πληροφοριών που είναι απαραίτητη για την αποτελεσματική υποστήριξη των τωρινών και μελλοντικών επιχειρηματικών απαιτήσεων, γεγονός που μπορεί να επηρεάσει σοβαρά τις πωλήσεις, τα έξοδα και τα έσοδά τους.

Από την άλλη πλευρά, οι Εταιρείες ενδέχεται να μην αξιοποιούν επαρκώς τις τεχνολογικές εξελίξεις στο δικό τους επιχειρηματικό μοντέλο για να επιτύχουν ή να διατηρήσουν το ανταγωνιστικό πλεονέκτημά τους ή μπορεί και να εκτίθενται στις ενέργειες ανταγωνιστών ή σε υποκατάστατα που αξιοποιούν καλύτερα την τεχνολογία για να επιτύχουν ανώτερη ποιότητα και ανώτερες επιδόσεις σε θέματα κόστους ή/και χρόνου παράδοσης των προϊόντων, υπηρεσιών και διαδικασιών.

Οι θυγατρικές της Cenergy Holdings διαχειρίζονται αυτόν τον στρατηγικό κίνδυνο κατά κύριο λόγο μέσω συμφωνιών τεχνικής υποστήριξης και μεταφοράς τεχνογνωσίας με Εταιρείες που κατέχουν ηγετική θέση παγκοσμίως στους διάφορους κλάδους που αυτές δραστηριοποιούνται. Όλες οι Εταιρείες πραγματοποιούν εκτεταμένες επενδύσεις σε έρευνα και την ανάπτυξη (R&D) και συνεργάζονται με επιστημονικούς φορείς και εξέχοντα διεθνή ερευνητικά κέντρα. Αυτή η έντονη προσήλωση στην τεχνολογία και την καινοτομία καταδεικνύεται επιπρόσθετα από τα μεμονωμένα τμήματα έρευνας και ανάπτυξης που λειτουργούν σε ορισμένες θυγατρικές της Cenergy Holdings.

Μη χρηματοοικονομική πληροφόρηση

Η παρούσα έκθεση μη χρηματοοικονομικών πληροφοριών έχει καταρτιστεί σύμφωνα με τις απαιτήσεις του Βελγικού Κώδικα Εταιρειών (άρθρο 119 παράγραφος 2), όπως τροποποιήθηκε από τον Βελγικό νόμο της 3ης Σεπτεμβρίου 2017, σχετικά με τη δημοσιοποίηση μη χρηματοοικονομικών πληροφοριών και πληροφοριών για την πολυμορφία από ορισμένες μεγάλες επιχειρήσεις και ομίλους [ο οποίος μεταφέρει στο βελγικό δίκαιο την Οδηγία 2014/95/ΕΕ «Δημοσιοποίηση μη χρηματοοικονομικών πληροφοριών και πληροφοριών για την πολυμορφία»].

Η Cenergy Holdings (η **Εταιρεία Συμμετοχών**) είναι βελγική Εταιρεία συμμετοχών στους κλάδους ενέργειας και τηλεπικοινωνιών. Η παρούσα έκθεση μη χρηματοοικονομικών πληροφοριών στηρίζεται στα Πρότυπα GRI-Κατευθυντήριες οδηγίες σύνταξης απολογισμών βιωσιμότητας και περιλαμβάνει μη χρηματοοικονομικές πληροφορίες της Cenergy Holdings μαζί με περισσότερα στοιχεία για τους αντίστοιχους κλάδους δραστηριοποίησης (Καλώδια και Σωλήνες χάλυβα), περιγράφοντας το επιχειρηματικό μοντέλο, τις βασικές πολιτικές, τους βασικούς κινδύνους και τα αποτελέσματά τους (δείτε την ενότητα παρακάτω «Λειτουργικοί τομείς»).

Cenergy Holdings

Επιχειρηματικό μοντέλο

Η Εταιρεία πραγματοποιεί επενδύσεις με μακροπρόθεσμο ορίζοντα συμπεριλαμβανομένων, μεταξύ άλλων, σημαντικών επενδύσεων σε μετοχικούς τίτλους (δικαιώματα πλειοψηφίας ή μειοψηφίας). Επενδύει χωρίς καθορισμένη πολιτική επενδύσεων και αποεπενδύσεων και δεν δεσμεύεται από συγκεκριμένους στόχους ή κριτήρια σε σχέση με τα γεωγραφικά και βιομηχανικά χαρακτηριστικά των επενδύσεών της, την περίοδο διακράτησης και την επίτευξη στόχων. Η Εταιρεία παράγει αποδόσεις που μπορεί να αντιλογιστούν, να επανεπενδυθούν ή να διανεμηθούν στους μετόχους, αποκλειστικά κατά τη διακριτική ευχέρεια της Εταιρείας (με την επιφύλαξη μόνο της ψηφοφορίας των μετόχων για τη διανομή μερίσματος). Είναι ενεργός μέτοχος και συνδυάζει την επιχειρηματική προσέγγιση με την ισχυρή οικονομική πει-

θαρχία. Εισφέρει χρηματοδότηση για την ανάπτυξη των Εταιρειών της, τη βελτίωση της ανταγωνιστικής θέσης και κερδοφορίας τους και διατηρεί συνεχή διάλογο με την ανώτερη διοίκηση των Εταιρειών στις οποίες επενδύει, ενώ σέβεται πλήρως τη λειτουργική αυτονομία τους.

Τα πιο σημαντικά αποτελέσματα των δραστηριοτήτων της Cenergy Holdings προέρχονται από τους εργαζόμενους της. Προκειμένου να περιγραφούν τα αποτελέσματα αυτά, επελέγησαν συγκεκριμένοι μη χρηματοοικονομικοί βασικοί δείκτες επιδόσεων (KPIs) που αναφέρονται παρακάτω. Όσον αφορά σε περιβαλλοντικά θέματα, η Cenergy Holdings δεσμεύεται ότι θα σέβεται και θα προστατεύει το περιβάλλον. Ωστόσο, δεδομένου του χαρακτήρα των δραστηριοτήτων της, οι επιπτώσεις του συστήματος συμμετοχών που εφαρμόζει θεωρούνται αμελητέες σε σχέση με την ανάπτυξη, απόδοση και θέση της επιχείρησης, καθώς και του αντίκτυπου της δραστηριότητάς της. Επομένως, το θέμα αυτό, μαζί με τα υπόλοιπα θέματα βιωσιμότητας, καλύπτεται λεπτομερώς στην ενότητα για τους σημαντικούς λειτουργικούς τομείς της Εταιρείας δηλ. τα Καλώδια και τους Σωλήνες χάλυβα.

Πρωταρχικές αξίες

Η Cenergy Holdings είναι εισηγμένη Εταιρεία συμμετοχών, με λιτή δομή, και πραγματοποιεί μακροπρόθεσμες επενδύσεις κυρίως σε Εταιρείες που δραστηριοποιούνται στη νοτιοανατολική Ευρώπη στους κλάδους της ενέργειας και των τηλεπικοινωνιών. Η Cenergy Holdings είναι υπεύθυνος επενδυτής και συνδυάζει την επιχειρηματική προσέγγιση με την φρόνιμη οικονομική διαχείριση. Επικεντρώνεται στην ανάπτυξη των Εταιρειών της, βελτιώνοντας την ανταγωνιστική θέση και κερδοφορία τους.

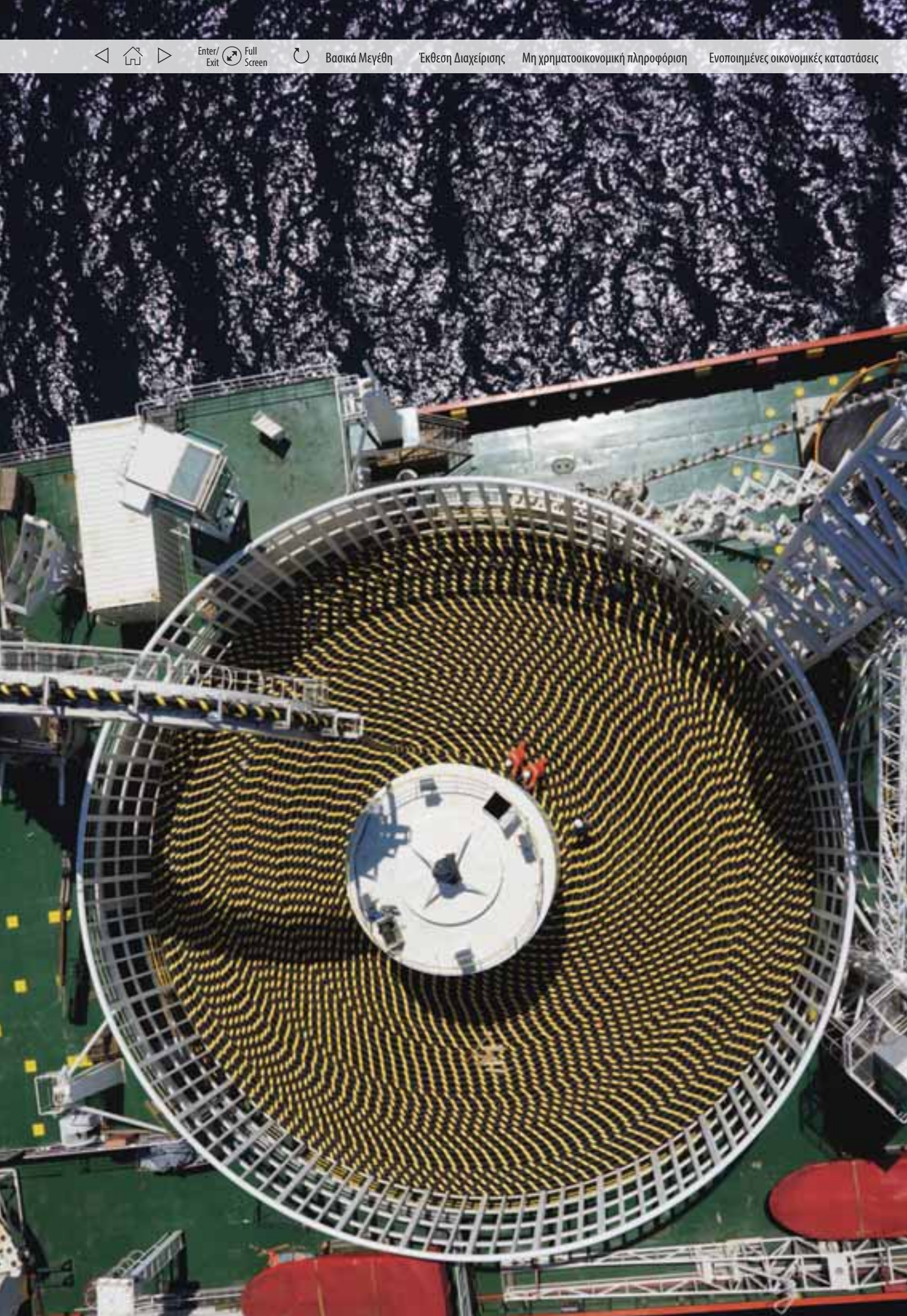
Ειδικότερα, οι αξίες στις οποίες η Εταιρεία βασίζεται τις δραστηριότητές της είναι οι εξής:

- **Αριστεία:** Σκοπός της Cenergy Holdings είναι η επίτευξη αριστείας, ενθαρρύνοντας και επιδιώκοντας τη συνεχή βελτίωση σε όλες τις δραστηριότητές της.
- **Σεβασμός:** ο σεβασμός για τους ανθρώπους βρίσκεται στο επίκεντρο όλων των ενεργειών της Εταιρείας, που δεσμεύεται να σέβεται στον μέγιστο δυνατό βαθμό τα χαρακτηριστικά της αξιοπρέπειας και της μοναδικότητας κάθε ατόμου.
- **Εμπιστοσύνη:** Σκοπός της Cenergy Holdings είναι να καλλιεργήσει μια σχέση εμπιστοσύνης με τους αντισυμβαλλομένους της και να ανταποκρίνεται στις προσδοκίες τους, τηρώντας πιστά τις δεσμεύσεις που αναλαμβάνει.

Πολιτικές - Κώδικας αναφοράς

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

Η Εταιρεία Συμμετοχών καθορίζει έναν «**Κώδικα Αναφοράς**», δηλαδή ένα σύνολο αρχών σε ζητήματα βιωσιμότητας που οφείλουν να τηρούν κατ' ελάχιστο οι Εταιρείες της. Στη συνέχεια, οι θυγατρικές της αναπτύσσουν τις δικές τους αντίστοιχες πολιτικές με βάση αυτές τις αρχές και είναι υπεύθυνες για τη συμμόρφωση με τις πολιτικές τους. Οι βασικές αξίες και αρχές των πολιτικών αυτών είναι:



Υγεία και Ασφάλεια

Όλες οι Εταιρείες της Cenergy Holdings έχουν δεσμευτεί να προάγουν αδιάλειπτα την υγεία και ασφάλεια των εργαζομένων τους καθώς των εταίρων τους, συμπεριλαμβανομένων πελατών, προμηθευτών, εργοληπτών και επισκεπτών.

Για να επιτευχθεί ο στόχος των «μηδενικών ατυχημάτων και μηδενικών επαγγελματικών ασθενειών», όλοι οι εργαζόμενοι και οι εταίροι οφείλουν να συμμορφώνονται αυστηρά με όλους τους ισχύοντες νόμους και να εφαρμόζουν πλήρως όλα τα εσωτερικά πρότυπα, τις οδηγίες και τις διαδικασίες σχετικά με θέματα υγείας και ασφάλειας. Πρέπει επίσης να προσδιορίζουν και να εκτιμούν τους κινδύνους των λειτουργικών διαδικασιών σε σχέση με την υγεία και ασφάλεια και να εφαρμόζουν προληπτικά μέτρα με στόχο τον μετριασμό τους. Επίσης, πρέπει να βελτιώνουν συνεχώς τις επιδόσεις τους σε θέματα υγείας και ασφάλειας ωθώντας όλα τα ενδιαφερόμενα μέρη να ασχοληθούν και να εντάξουν την ασφάλεια ως μείζον στοιχείο σε όλες τις επιχειρηματικές διαδικασίες αλλά και στην εταιρική κουλτούρα τους.

Εργασιακά και ανθρώπινα δικαιώματα

Η Cenergy Holdings αναγνωρίζει το δικαίωμα όλων των εργαζομένων και των ενδιαφερόμενων μερών να εργάζονται με αξιοπρέπεια. Πιστεύει ότι κάθε άτομο στις Εταιρείες έχει την ευθύνη να προνοεί για το σεβασμό των ανθρωπίνων δικαιωμάτων. Η Cenergy Holdings επιδεικνύει μηδενική ανοχή στις διακρίσεις λόγω φυλής, φύλου, θρησκευτικών πεποιθήσεων, ηλικιακής ομάδας, εθνικότητας, καταγωγής, εθνότητας, αναπηριών, σεξουαλικού προσανατολισμού, πολιτικών απόψεων ή συμμετοχής σε συνδικαλιστικές οργανώσεις. Όλες οι Εταιρείες που ανήκουν στο χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας Συμμετοχών πρέπει να εφαρμόζουν αυτές τις θεμελιώδεις αρχές για την πρόσληψη και την επαγγελματική εξέλιξη όλων των εργαζομένων. Οι καθοριστικοί παράγοντες απασχόλησης πρέπει να είναι οι επιδόσεις, η πείρα, η προσωπικότητα, η αποτελεσματικότητα, οι δεξιότητες και τα προσόντα.

Η Εταιρεία Συμμετοχών απορρίπτει κάθε μορφή καταναγκαστικής εργασίας. Κάθε εργασία στις Εταιρείες παρέχεται εκούσια. Απαγορεύεται η απασχόληση προσώπων κάτω από την ισχύουσα θεσμοθετημένη ελάχιστη ηλικία εργασίας.

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

Βιωσιμότητα

Όλες οι Εταιρείες της Cenergy Holdings έχουν ενσωματώσει τις αρχές της βιωσιμότητας στις επιχειρηματικές λειτουργίες τους, αναγνωρίζοντας κατ' αυτόν τον τρόπο ότι η μακροπρόθεσμη εξέλιξή τους μπορεί να επιτευχθεί μόνο μέσω της βιώσιμης ανάπτυξης. Οι Εταιρείες δεσμεύονται ότι θα λειτουργούν υπεύθυνα σε όλες τις επιχειρηματικές δραστηριότητές τους ενώ ταυτόχρονα αναμένουν το ίδιο αίσθημα ευθύνης από τους επιχειρηματικούς εταίρους τους. Το μέ-

λημα για την υγεία και ασφάλεια των εργαζομένων, ο σεβασμός και η προστασία του περιβάλλοντος, η διεξοδική κάλυψη των αναγκών των πελατών, οι υπεύθυνες επιχειρηματικές πρακτικές των προμηθευτών τους και η αρμονική συνύπαρξη με τις τοπικές κοινωνίες στις οποίες δραστηριοποιούνται αποτελούν τα βασικά θέματα βιωσιμότητας στις θυγατρικές της Cenergy Holdings.

«Όλοι έχουν καθήκον να ενεργούν με κοινωνικά αξιόπιστο και βιώσιμο τρόπο» στις Εταιρείες της Cenergy Holdings.

Περιβάλλον

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

Προκειμένου να επιτευχθούν οι στόχοι των Εταιρειών, όλοι οι εργαζόμενοι οφείλουν να κατανοήσουν και να τηρούν τις ακόλουθες αρχές:

- να λειτουργούν σε απόλυτη συμμόρφωση με την ισχύουσα εθνική και ενωσιακή περιβαλλοντική νομοθεσία, καθώς και με τους συγκεκριμένους όρους περιβαλλοντικής λειτουργίας κάθε εργοστασίου,
- να λειτουργούν υπεύθυνα, έχοντας πλήρη γνώση του αντίκτυπου στο περιβάλλον, και να αξιολογούν όλους τους περιβαλλοντικούς κινδύνους των λειτουργιών και
- να θεσπίζουν μηχανισμούς παρακολούθησης των περιβαλλοντικών παραμέτρων.

Επιχειρηματική δεοντολογία και καταπολέμηση της διαφθοράς

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

Έτσι, οι θυγατρικές της Cenergy Holdings ενθαρρύνουν όλα τα συνδεδεμένα μέρη τους να επιδεικνύουν την απαιτούμενη κατανόηση και ευσυνειδησία και να συνεργάζονται για κάθε ενέργεια που συντελεί στην καταπολέμηση της διαφθοράς.

Έλεγχος επιχειρησιακής δέουσας επιμέλειας και Διαχείριση κινδύνων

Η Cenergy Holdings έχει δεσμευτεί να προάγει και να διατηρεί ένα σύστημα εσωτερικών ελέγχων και διαχείρισης κινδύνων δηλαδή έναν κορμό κανόνων, διαδικασιών και οργανωτικών δομών που στόχο έχει να καλύπτει επαρκώς τη συνολική διαδικασία για τον προσδιορισμό, τον υπολογισμό, τη διαχείριση και την παρακολούθηση των κυριότερων κινδύνων. Με τον τρόπο αυτό, διασφαλίζεται η αξιοπιστία, η ακρίβεια και ο έγκαιρος χαρακτήρας των χρηματοοικονομικών πληροφοριών, η διαφύλαξη των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας, η αποτελεσματικότητα και η αποδοτικότητα των επιχειρηματικών διαδικασιών της, καθώς και η συμμόρφωσή της με νόμους και κανονισμούς.

Όπως προαναφέρθηκε, κάθε θυγατρική είναι υπεύθυνη για την τήρηση του «κώδικα αναφοράς» της Cenergy Holdings, αλλά και για τις δικές της πολιτικές βιωσιμότητας. Η παρακολούθηση αυτής της υλοποίησης και συμμόρφωσης έχει ανατεθεί στη Στήλμετ Α.Ε. (**Στήλμετ**), μια συνδεδεμένη Εταιρεία της Cenergy Holdings. Η Στήλμετ διαθέτει ενισχυμένη εντολή να παρέχει υπηρεσίες ελέγχου στις εταιρείες του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας Συμμετοχών. Στο πλαίσιο των καθηκόντων της, η Στήλμετ υποβάλλει αναφορά στο διοικητικό συμβούλιο κάθε Εταιρείας, παρουσιάζοντας τα αποτελέσματα της διαδικασίας ελέγχου, και προτείνει διορθωτικά μέτρα, όποτε κρίνεται αναγκαίο.

Όλες οι Εταιρείες παραγωγής της Cenergy Holdings έχουν πιστοποιηθεί κατά τα πρότυπα ISO 14001:2015 και OHSAS 18001:2007 για τα συστήματα διαχείρισης του περιβάλλοντος και διαχείρισης υγείας και ασφάλειας, αντίστοιχα. Αυτά τα πιστοποιημένα συστήματα διαχείρισης εφαρμόζονται από το ειδικευμένο προσωπικό και τους συμβούλους των Εταιρειών. Μέσα από την ετήσια ανασκόπηση πιστοποίησης των συστημάτων διαχείρισης από εξωτερικούς ελεγκτές, η κάθε Εταιρεία εξασφαλίζει τον συνεχή και εμπειρισταμένο έλεγχο δέουσας επιμέλειας στους τομείς αυτούς.

Τα πιστοποιημένα συστήματα διαχείρισης που επιλέγονται δίνουν τη δυνατότητα σε κάθε Εταιρεία να λάβει τα κατάλληλα προληπτικά μέτρα και να ενσταλάξει στο προσωπικό της την κουλτούρα συνεχούς βελτίωσης που είναι αναγκαία για να διασφαλιστεί η επιτυχημένη διαχείριση κινδύνων.

Τέλος, η Εταιρεία Συμμετοχών έχει έκθεση στους κινδύνους που προσιδιάζουν στους κλάδους και τις αγορές στις οποίες δραστηριοποιούνται οι λειτουργικές θυγατρικές και συνδεδεμένες Εταιρείες της. Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τους βασικούς κινδύνους που προσδιορίζει η Cenergy Holdings και τα μέτρα ελέγχου που λαμβάνονται, ανατρέξτε στην ενότητα «Κίνδυνοι και αβεβαιότητες» του παρόντος ετήσιου απολογισμού.

Ανάλυση σημαντικότητας

Μια ανάλυση σημαντικότητας διεξάγεται σε επίπεδο Εταιρειών καθώς η συντριπτική πλειονότητα των ενδιαφερόμενων μερών (πελάτες, προμηθευτές, εργαζόμενοι θυγατρικών, τοπικές κοινωνίες κ.λπ.) συνδέεται με τις δραστηριότητές τους. Η ανάλυση πραγματοποιείται σε τακτική βάση για κάθε θυγατρική ξεχωριστά και βασίζεται στις κατευθυντήριες γραμμές της Παγκόσμιας Πρωτοβουλίας Αναφοράς (Global Reporting Initiative — GRI G3.1:2016), στο πρότυπο ISO 26000:2010 καθώς και στη σειρά προτύπων διασφάλισης AA1000:2008 της Accountability. Αποτελεί πολύτιμο εργαλείο εκτίμησης της σπουδαιότητας που προσδίδουν τα ενδιαφερόμενα μέρη των θυγατρικών σε κάθε μείζον θέμα βιωσιμότητας καθώς και σε συγκεκριμένες πτυχές της περιβαλλοντικής, κοινωνικής και οικονομικής διάστασής τους.

Η ανάλυση που ακολουθεί επικεντρώνεται στις Εταιρείες της Cenergy Holdings που έχουν, λόγω της φύσης της βιομηχανικής δραστηριότητάς τους και του επιχειρηματικού αποτυπώματός τους, τη δυνητικά μεγαλύτερη επίπτωση σε μη χρηματοοικονομικά ζητήματα. Τα πιο σημαντικά μη χρηματοοικονομικά θέματα που αντιμετωπίζουν οι Εταιρείες είναι τα ακόλουθα:

- Επιχειρηματική δεοντολογία και καταπολέμηση της διαφθοράς

- Προστασία του περιβάλλοντος και μετριασμός της κλιματικής αλλαγής
- Ανθρώπινα δικαιώματα, ίσες ευκαιρίες και εξέλιξη του προσωπικού
- Υγεία και ασφάλεια στον χώρο εργασίας
- Υποστήριξη τοπικών κοινωνιών

Λειτουργικοί τομείς

Στην παρακάτω ενότητα, παρέχεται μια πιο λεπτομερής περιγραφή αυτών των σημαντικών μη χρηματοοικονομικών θεμάτων για κάθε τομέα, μαζί με τους βασικούς δείκτες επιδόσεων (KPIs) που χρησιμοποιούνται ευρύτερα. Οι λεπτομερείς εκθέσεις βιωσιμότητας των μεγαλύτερων Εταιρειών που ανήκουν στο χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας Συμμετοχών είναι διαθέσιμες στην ιστοσελίδα τους:

- Κλάδος σωλήνων χάλυβα – <http://www.cpw.gr/el/media-center/Publications/>
- Κλάδος καλωδίων – <http://www.cablel.com/778/el/sustainability-reports/>

Σωλήνες χάλυβα

Επιχειρηματικό μοντέλο

Η Σωληνοουργεία Κορίνθου έχει ενσωματώσει στο επιχειρηματικό μοντέλο της παράγοντες στρατηγικής, όπως η δυνατότητα ανταπόκρισης στις ανάγκες της αγοράς και των πελατών, η διατήρηση άριστων σχέσεων με τα ενδιαφερόμενα μέρη της και η υιοθέτηση τεχνολογικών καινοτομιών, όπως παρουσιάζεται στο παρακάτω σχήμα (σελ. 66).

Διαχείριση θεμάτων βιωσιμότητας - Πολιτικές και συστήματα

Η Εταιρεία έχει θεσπίσει μηχανισμούς και διαδικασίες για την εμφάνιση και διαχείριση θεμάτων βιώσιμης ανάπτυξης, δίνοντας έμφαση στην ασφάλεια στον χώρο εργασίας, την προστασία του περιβάλλοντος και την κοινωνία, ενώ παράλληλα επικεντρώνεται στην οικονομική και βιώσιμη λειτουργία. Φιλοδοξώντας να επιτύχει αυτούς τους στόχους, η Σωληνοουργεία Κορίνθου έχει θεσπίσει συγκεκριμένες πολιτικές και θέτει συνεχώς σε εφαρμογή επαρκή συστήματα διαχείρισης και διαδικασίες που στηρίζουν την υπεύθυνη λειτουργία και ορίζουν τον τρόπο επίτευξης των στόχων της. Ειδικότερα, η Εταιρεία έχει θεσπίσει και εφαρμόζει, μεταξύ άλλων, τους εξής κώδικες και πολιτικές:

- Εγχειρίδιο λειτουργικών διαδικασιών
- Πολιτική βιώσιμης ανάπτυξης
- Πολιτική υγείας και ασφάλειας στον χώρο εργασίας
- Περιβαλλοντική πολιτική
- Διαδικασίες ανθρώπινων δικαιωμάτων
- Πολιτική διασφάλισης ποιότητας
- Κώδικας Συμπεριφοράς και Επαγγελματικής Δεοντολογίας
- Πολιτική για την καταπολέμηση της δωροδοκίας και της διαφθοράς

Τα συστήματα διαχείρισης στηρίζουν τις παραπάνω πολιτικές ως εξής:

- Σύστημα διασφάλισης ποιότητας σύμφωνα με το πρότυπο ISO 9001:2015
- Σύστημα διαχείρισης περιβάλλοντος σύμφωνα με το πρότυπο ISO 14001:2015
- Σύστημα διαχείρισης υγείας και ασφάλειας στον χώρο εργασίας σύμφωνα με το πρότυπο OHSAS 18001:2007

Επιχειρηματικό μοντέλο της Σωληνουργείας Κορίνθου

Κύριες συνεργασίες

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

Κύριες δραστηριότητες

Κορυφαίος διεθνώς παραγωγός χαλυβδόσωληνων υψηλών προδιαγραφών για ασφαλή μεταφορά πετρελαίου, φυσικού αερίου και νερού καθώς και για τη μεταφορά CO₂ και υγρών υψηλού ιξώδους (slurry), καθώς και κοίλων δοκών για τον κλάδο των κατασκευών και της δόμησης.

Παραγωγή αξίας και χρησιμότητα

- Μεταφορά ενέργειας
- Φιλοσοφία one-stop-shop
- Εκτέλεση μεγάλων έργων (TAP, TANAP)

Κατηγορίες πελατών

- Εταιρείες πετρελαίου και φυσικού αερίου
- Κατασκευαστικές εταιρείες
- Εμπορικοί οίκοι

Βασικοί πόροι

- Παραγωγικές εγκαταστάσεις
- Υψηλού επιπέδου μηχανολογικός εξοπλισμός
- Λιμενικές εγκαταστάσεις
- Υψηλά καταρτισμένο προσωπικό



“Delivering energy to the world”

Κανάλια

- Κλαδικές εκθέσεις
- Έρευνες ικανοποίησης πελατών σύμφωνα με τα διεθνή πρότυπα API Q1 και EN ISO 9001
- Καταρτισμένη ομάδα διαχείρισης έργων

Διάρθρωση κόστους

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

Ανταγωνιστικά πλεονεκτήματα

- Καινοτομία και τεχνολογική υπεροχή
- Έρευνα και ανάπτυξη νέων τεχνολογιών
- Πελατοκεντρική φιλοσοφία
- Αυστηρά πρότυπα παραγωγής
- Διαπιστευμένο εργαστήριο ποιοτικού ελέγχου, σύμφωνα με το πρότυπο ΕΛΟΤ EN ISO/IEC 17025
- Παγκόσμιο δίκτυο πωλήσεων σε πάνω από 40 χώρες
- 925.000 τόνοι ετήσια παραγωγική δυναμικότητα

Διάρθρωση εσόδων

- Πωλήσεις προϊόντων
- Παροχή υπηρεσιών ολοκληρωμένης εξυπηρέτησης (one-stop-shop)

Πρότυπο Επιχειρηματικού Μοντέλου από τους Alexander Osterwalder & Yves Pigneur

Θέματα καταπολέμησης της διαφθοράς και της δωροδοκίας

Η Εταιρεία αναγνωρίζει την ανάγκη λήψης προληπτικών μέτρων για την εξάλειψη πιθανών κινδύνων που ανακύπτουν από θέματα σχετικά με τη διαφάνεια και τη διαφθορά. Σε αυτό το πλαίσιο, έχει θεσπίσει εδώ και καιρό ένα διεξοδικό πλαίσιο εταιρικής διακυβέρνησης με στόχο να διασφαλίσει τη διαφανή, εύρωστη και αποτελεσματική διαχείριση η οποία, μακροπρόθεσμα, οδηγεί σε επιχειρηματική και οικονομική ανάπτυξη.

Εδώ και αρκετά χρόνια η Σωληνουργεία Κορίνθου συμμετέχει στις δράσεις της «Διεθνούς Διαφάνειας Ελλάδος» και είναι επίσης ενεργό μέλος του Φόρουμ Επιχειρηματικής Ακεραιότητας (*Business Integrity Forum - BIF*), μιας πρωτοβουλίας που αναπτύχθηκε από τη Διεθνή Διαφάνεια Ελλάδος. Σκοπός του φόρουμ BIF είναι να δημιουργήσει ένα δίκτυο με τη συμμετοχή μελών Εταιρειών που διακηρύσσουν δημόσια τη δέσμευσή τους να λειτουργούν με διαφάνεια, υιοθετώντας συγκεκριμένες πολιτικές ορθής διακυβέρνησης. Αυτό το πλαίσιο συνετέλεσε στην ανάπτυξη των σχετικών ασφαλιστικών δικλίδων που ελέγχονται τακτικά από το τμήμα εσωτερικού ελέγχου. Το 2017, υιοθετήθηκε ρητή πολιτική πρόληψης της διαφθοράς και της δωροδοκίας.

Ως απόρροια όλων των προαναφερόμενων πολιτικών και πρακτικών, κανένα περιστατικό διαφθοράς/ δωροδοκίας

δεν αναφέρθηκε το 2018 ή τα προηγούμενα έτη.

Περιβαλλοντικά θέματα

Η δέσμευση της Σωληνουργείας Κορίνθου να βελτιώνει συνεχώς τις περιβαλλοντικές επιδόσεις της βασίζεται στην υιοθέτηση περιβαλλοντικής πολιτικής και στην εφαρμογή ολοκληρωμένης διαχείρισης περιβάλλοντος⁽⁴⁾.

Η αποτελεσματική παρακολούθηση, καταγραφή και ανάλυση των περιβαλλοντικών επιδόσεων της Εταιρείας επιτυγχάνεται, μεταξύ άλλων, με την εφαρμογή ενός συστήματος διαχείρισης του περιβάλλοντος πιστοποιημένου κατά το πρότυπο ISO 14001:2015. Σε αυτό το πλαίσιο, αναπτύσσει και εφαρμόζει περιβαλλοντικά προγράμματα, ενώ επίσης πραγματοποιεί συστηματικά επενδύσεις σε υποδομές προστασίας του περιβάλλοντος.

Για τη Σωληνουργεία Κορίνθου, η προστασία του περιβάλλοντος συνδέεται άμεσα με την προσωπική και πρακτική συμβολή κάθε εργαζομένου. Για τον λόγο αυτό, η Εταιρεία δίνει έμφαση στη συνεχή ευαισθητοποίηση των εργαζομένων της έναντι θεμάτων διαχείρισης και προστασίας του περιβάλλοντος. Το 2018, διεξάχθηκαν συνολικά 1.063 ώρες εκπαίδευσης σε περιβαλλοντικά θέματα, με περισσότερους από 200 συμμετέχοντες.

Το 2018, οι συνολικές εκπομπές CO₂ της Εταιρείας ανήλθαν σε περίπου 81 kg ανά τόνο προϊόντος, αυξη-

4. Λεπτομερή στοιχεία είναι διαθέσιμα στη διεύθυνση <http://www.cpw.gr/el/sustainability/environment/management-and-compliance/>.



μένα κατά 9,5% έναντι του περασμένου έτους. Η αύξηση αυτή οφείλεται στη λειτουργία εφεδρικών γεννητριών με ορυκτά καύσιμα, ώστε να εξασφαλιστεί η ηλεκτροδότηση του εργοστασίου παραγωγής στη Θίβη, μετά από μια σειρά διακοπών ηλεκτροδότησης του τοπικού δικτύου κατά τη διάρκεια του έτους. Όπως

προαναφέρθηκε, το αποτύπωμα άνθρακα περιλαμβάνει άμεσες και έμμεσες (που παράγονται από τον προμηθευτή ηλεκτρικής ενέργειας) εκπομπές και υπολογίζεται σε τόνους CO₂ ανά τόνο βασικών προϊόντων ενώ η κατανάλωση νερού υπολογίζεται σε κυβικά μέτρα (m³) ανά τόνο βασικών προϊόντων.

	2018	2017
Εκπομπές άνθρακα	0,08	0,07
Κατανάλωση νερού	0,24	0,23

Ένα παράδειγμα της άοκνης προσπάθειας της Σωληνουργεία Κορίνθου να μειώσει την κατανάλωση ηλεκτρικής ενέργειας έγκειται στην αναβάθμιση του περιμετρικού φωτισμού των εγκαταστάσεων (πλέον χρησιμοποιούνται λυχνίες LED αντί για τις συμβατικές λάμπες), βελτιώνοντας ταυτόχρονα τις συνθήκες φωτισμού. Η εξοικονόμηση ενέργειας υπερέβη το 60%, ενώ η ένταση φωτισμού βελτιώθηκε κατά 30%, μαζί με την ποιότητα φωτισμού (δείκτης χρωματικής απόδοσης, συσχετισμένη θερμοκρασία χρώματος).

Εργασιακά και κοινωνικά θέματα

Η Εταιρεία εφαρμόζει αξιολογικές διαδικασίες για την επιλογή και εκπαίδευση των εργαζομένων της παρέχοντάς τους κίνητρα ώστε να αναπτύσσουν τις δεξιότητές τους. Με αυτόν τον τρόπο, ενισχύονται η απόδοση και ο βαθμός δέσμευσης των εργαζομένων, καθώς και η επιχειρηματική εξέλιξη της Εταιρείας. Μαζί με την αποτελεσματική εφαρμογή των πολιτικών της, η Εταιρεία εφαρμόζει έναν Κώδικα Δεοντολογίας και Επιχειρηματικής Ηθικής που αποτελεί το βασικό εργαλείο για τη διαμόρφωση ενιαίας εταιρικής κουλτούρας. Σταθερά προσανατολισμένη στις ανθρώπινες αξίες, η Εταιρεία προσπαθεί να εφαρμόζει υπεύθυνες πρακτικές εργασίας, επικεντρώνοντας σε σημαντικά θέματα όπως:

- εξασφάλιση της υγείας και της ασφάλειας των εργαζομένων και των συνεργατών της
- διαφύλαξη θέσεων εργασίας
- παροχή ίσων ευκαιριών για όλους τους εργαζομένους
- εφαρμογή δίκαιων και αντικειμενικών συστημάτων αξιολόγησης
- εξασφάλιση της συνεχούς κατάρτισης και εκπαίδευσης των εργαζομένων.

Βασικά στοιχεία Ανθρώπινου Δυναμικού

Η Εταιρεία επιδιώκει την πρόσληψη, ανάπτυξη και διατήρηση των πιο ικανών ατόμων ώστε να διασφαλίσει την επίτευξη των επιχειρηματικών σκοπών και προτεραιοτήτων της.

Η συνεχής ανάπτυξη γνώσεων και δεξιοτήτων των εργαζομένων αποτελεί τη βάση επί της οποίας στηρίζεται η Εταιρεία για την ανάπτυξή της. Προς αυτή την κατεύθυνση, η Εταιρεία πραγματοποιεί συστηματικές επενδύσεις στην εκπαίδευση του ανθρώπινου δυναμικού της, υλοποιώντας εκπαιδευτικά σεμινάρια και προγράμματα με στόχο την ενίσχυση των γνώσεων και δεξιοτήτων των εργαζομένων, σε όλες τις θέσεις και βαθμίδες.

Προφίλ προσωπικού ανά φύλο, ηλικία και βαθμίδα

Ηλικιακό προφίλ προσωπικού	18-30	30-50	51+
Άνδρες	37	305	105
Γυναίκες	4	36	2
Σύνολο	41	341	107

Ιεραρχική Βαθμίδα	Άνδρες	Γυναίκες	Σύνολο
Διευθυντές	54	15	69
Ανώτερα στελέχη	10	1	11
Εργαζόμενοι	55	22	77
Εργοδηγοί και εργάτες	328	4	332
Σύνολο	447	42	489

Δείκτες εκπαίδευσης ανά φύλο και ιεραρχική βαθμίδα

2018	Σύνολο ωρών εκπαίδευσης			Μέσος όρος ωρών εκπαίδευσης ανά κατηγορία		
	Άνδρες	Γυναίκες	Σύνολο	Άνδρες	Γυναίκες	Σύνολο
Διευθυντές	618	40	658	64,60	40,00	62,36
Ανώτερα στελέχη	4.309	573	4.882	79,00	38,20	70,13
Εργαζόμενοι	1.553	112	1.665	28,51	5,09	21,82
Εργοδοηγοί και εργάτες	2.692	23	2.715	8,20	5,75	8,17
Σύνολο	9.172	748	9.920	20,52	17,81	20,28

Η κινητικότητα προσωπικού στη Σωληνουργία Κορίνθου είναι χαμηλή και σταθερή στο 2,7% για το 2018 (επίσης 2,8% το 2017).

Ίσες ευκαιρίες και ανθρώπινα δικαιώματα

Η υπεύθυνη διαχείριση του ανθρώπινου δυναμικού της Εταιρείας βασίζεται στις ίσες ευκαιρίες και τον σεβασμό για τα ανθρώπινα δικαιώματα. Η Σωληνουργία Κορίνθου ενστερνίζεται ένα δίκαιο, αξιοκρατικό περιβάλλον εργασίας όπου κάθε εργαζόμενος έχει ίσα δικαιώματα. Η Εταιρεία εφαρ-

μίζει πολιτικές και διαδικασίες που εμπεριέχουν αμερόληπτα κριτήρια (όπως προσόντα και επιδόσεις) για τις προσλήψεις, την αμοιβή, την προαγωγή και την εκπαίδευση και δεν πραγματοποιεί διακρίσεις λόγω φύλου, εθνικότητας, ηλικίας, οικογενειακής κατάστασης ή άλλων χαρακτηριστικών.

Δεδομένου του βιομηχανικού χαρακτήρα της Σωληνουργίας Κορίνθου, το ποσοστό των γυναικών επί του συνολικού εργατικού δυναμικού είναι μάλλον χαμηλό, όπως παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

	2018	2017
% γυναικών στο συνολικό εργατικό δυναμικό	8,6	8,5

Κατά τη διάρκεια του 2018, όπως και στα προηγούμενα έτη, δεν καταγράφηκε ούτε αναφέρθηκε κάποιο περιστατικό διάκρισης, δεν συνέβη κανένα περιστατικό καταναγκαστικής ή εκούσιας παιδικής εργασίας ή παραβίασης ανθρώπινων δικαιωμάτων. Πρόκειται για απόρροια των πολιτικών, διαδικασιών και μηχανισμών ελέγχου που έχουν θεσπιστεί και εφαρμόζονται από την Εταιρεία.

Υγεία και ασφάλεια στον χώρο εργασίας

Η διαφύλαξη της υγείας των εργαζομένων, η διασφάλιση της συμμόρφωσης με κανόνες και κανονισμούς υγείας και ασφάλειας, καθώς και η εξάλειψη κάθε εργατικού ατυχήματος στις παραγωγικές μονάδες μας, συγκαταλέγονταν πάντοτε στους πρωταρχικούς στόχους της Σωληνουργίας Κορίνθου. Στο πνεύμα των προσπαθειών για προώθηση της υγείας και ασφάλειας, η Εταιρεία έχει εφαρμόσει ένα καθολικό σύστημα διαχείρισης υγείας και ασφάλειας στον χώρο εργασίας (OHSMS), πιστοποιημένο κατά το διεθνές πρότυπο OHSAS 18001. Το σύστημα περιλαμβάνει διαδικασίες της πολιτικής υγείας και ασφάλειας με στόχο τη διασφάλιση της συνεχούς εφαρμογής μέτρων για την ελαχιστοποίηση των επαγγελματικών κινδύνων και ατυχημάτων και της προώθησης μιας κουλτούρας πρόληψης.

Αναγνωρίζοντας τα πολλαπλά οφέλη της εφαρμογής της, η Εταιρεία εφαρμόζει τη μεθοδολογία 5S στις παραγωγικές μονάδες της από το 2013. Το 2018, εφαρμόστηκε η ολιστική προσέγγιση 5S σε όλες τις παραγωγικές μονάδες και οι πρακτικές εργασίες βελτιώθηκαν σημαντικά.

Κατά τη διάρκεια του 2018, η Σωληνουργία Κορίνθου υλοποίησε διάφορες ενέργειες για την προώθηση της υγείας και ασφάλειας στον χώρο εργασίας, καθώς και για την ενημέρωση και ευαισθητοποίηση των εργαζομένων της σε περιβαλλοντικά θέματα. Οι ενέργειες περιλάμβαναν ειδικές εκδηλώσεις, παρουσιάσεις και εντατικά εκπαιδευτικά προγράμματα στις παραγωγικές μονάδες της στη Θήβη Βοιωτίας. Συνολικά, πραγματοποιήθηκαν 3.938 ώρες εκπαίδευσης σε θέματα υγείας και ασφάλειας για περισσότερους από 250 εργαζόμενους.

Προκειμένου να παρακολουθεί και να αξιολογεί τις επιδόσεις στο πεδίο της υγείας και ασφάλειας, η Σωληνουργία Κορίνθου χρησιμοποιεί διεθνώς ισχύοντες δείκτες όπως παρακάτω:

	2018	2017
LTIR ⁽⁵⁾	3,4	3,0
SR (Δείκτης σοβαρότητας) ⁽⁶⁾	118,1	374,5

Υποστήριξη στις τοπικές κοινωνίες

Η Εταιρεία επιζητεί οι επιχειρηματικές δραστηριότητές της να έχουν θετική και παραγωγική επίδραση στο κοινωνικό περιβάλλον στο οποίο δραστηριοποιείται, να συνεισφέρει

στη συνολική ανάπτυξη της χώρας και να ωφελεί τις τοπικές κοινωνίες μέσω της δημιουργίας θέσεων εργασίας (προτεραιότητα δίνεται στην πρόσληψη εργαζομένων από την εκάστοτε περιοχή) και της παροχής επιχειρηματικών

5. LTIR: Ποσοστό συμβάντων με απώλεια χρόνου (αριθμός συμβάντων με απώλεια χρόνου ανά εκατομμύριο ωρών εργασίας).

6. SR: Δείκτης σοβαρότητας (αριθμός χαμένων ημερών εργασίας ανά εκατομμύριο ωρών εργασίας).

ευκαιριών (μέσω της συνεργασίας με τοπικούς προμηθευτές, όποτε είναι δυνατό).

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται το ποσοστό των εργαζομένων από τις τοπικές κοινωνίες.

	2018	2017
% εργαζομένων από τις τοπικές κοινωνίες	90,6	90,7

Η Εταιρεία διατηρεί συνεχή διμερή επικοινωνία με τις τοπικές κοινωνίες, ώστε να αναγνωρίζει τις ανάγκες τους και να ανταποκρίνεται σε αυτές έγκαιρα και υπεύθυνα. Επιπλέον, προσπαθεί να ενισχύει τις ευάλωτες κοινωνικές ομάδες και παράλληλα στηρίζει τη σχολική υποδομή, καθώς και πολιτιστικές και αθλητικές εκδηλώσεις.

Μέσω των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων της, η Εταιρεία παράγει πολλαπλά οφέλη για την κοινότητα (μισθοί και λοιπά άμεσα οφέλη για εργαζόμενους, σχετικοί φόροι και κοινωνικές εισφορές στο κράτος). Επιπλέον, πραγματοποιούνται επενδύσεις καθώς και πληρωμές στους προ-

μηθευτές υλικών και τους παρόχους υπηρεσιών. Με αυτόν τον τρόπο, η συνολική θετική επίδραση της Εταιρείας στην τοπική κοινότητα και εν γένει στην κοινωνία αποκτά μεγάλη βαρύτητα.

Καλώδια

Επιχειρηματικό μοντέλο

Το επιχειρηματικό μοντέλο για τις εταιρείες καλωδίων Cablel® (Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. με τη θυγατρική της Fulgor S.A. και Icme Ecab S.A. που υλοποιεί παραγωγικές λειτουργίες στη Ρουμανία) παρουσιάζεται αναλυτικά στο παρακάτω σχήμα:

Κύριες συνεργασίες <ul style="list-style-type: none"> • Προμηθευτές υψηλής ποιότητας πρώτων υλών, • Φορείς διασφάλισης ποιότητας, • Ερευνητικά κέντρα και οργανισμοί, • Ειδικοί συνεργάτες στο πλαίσιο υλοποίησης των έργων. 	Κύριες δραστηριότητες <p>Ένας από τους μεγαλύτερους παραγωγούς καλωδίων στην Ευρώπη. Οι Εταιρείες καλωδίων Cablel® παράγουν ευρεία γκάμα προϊόντων (καλώδια, σύρματα περιελίξεων και μείγματα) και προσφέρουν υπηρεσίες «με το κλειδί στο χέρι» (turnkey solutions).</p>	Παραγωγή αξίας και χρησιμότητα <p>Συμβολή στη μεταφορά ηλεκτρικής ενέργειας, τηλεπικοινωνιών και ηλεκτρικής διασύνδεσης επιχειρήσεων και κοινωνιών.</p>	Κατηγορίες πελατών <ul style="list-style-type: none"> • Εταιρείες μεταφοράς και διανομής ηλεκτρικής ενέργειας, • Εταιρείες τηλεπικοινωνιών, • Εταιρείες μεταφοράς δεδομένων, • Κατασκευαστικές εταιρείες, • Βιομηχανικός κλάδος.
Βασικοί πόροι <ul style="list-style-type: none"> • 6 παραγωγικές μονάδες, 5 στην Ελλάδα, μια στη Ρουμανία, • Υψηλού επιπέδου μηχανολογικός εξοπλισμός, • Εξειδικευμένο και έμπειρο προσωπικό. 	 <p>Παροχή λύσεων «με το κλειδί στο χέρι» (turnkey solutions)</p>	Κανάλια <ul style="list-style-type: none"> • Κλαδικές Έρευνες ικανοποίησης πελατών, • Εκθέσεις, • Εγγραφή σε λίστες εγκεκριμένων προμηθευτών. 	
Διάθρωση κόστους <ul style="list-style-type: none"> • Επενδύσεις σε νέες μονάδες παραγωγής, • Συντηρήσεις υποδομών και εξοπλισμού των παραγωγικών εγκαταστάσεων, • Πιστοποιήσεις προϊόντων και εγκαταστάσεων. 	Ανταγωνιστικά πλεονεκτήματα <ul style="list-style-type: none"> • Καινοτομία και τεχνολογική υπεροχή, • Εξαγωγές σε πάνω από 50 χώρες, • Συστήματα Διαχείρισης ISO 9001, ISO 14001, OHSAS 18001 και ISO 22301, • Διεθνώς κατοχυρωμένο εμπορικό σήμα Cablel®, • Έρευνα και ανάπτυξη νέων τεχνολογιών, • Πελατοκεντρική φιλοσοφία, • Αυστηρά πρότυπα παραγωγής καλωδίων. 	Διάθρωση εσόδων <ul style="list-style-type: none"> • Πωλήσεις προϊόντων, • Παροχή υπηρεσιών «με το κλειδί στο χέρι» (turnkey solutions). 	



Διαχείριση θεμάτων βιώσιμης ανάπτυξης - Πολιτικές και συστήματα

Όλες οι Εταιρείες του κλάδου καλωδίων έχουν ενσωματώσει αρχές βιώσιμης ανάπτυξης στις επιχειρηματικές δραστηριότητες και τη λειτουργία τους, αναγνωρίζοντας ότι η μακροπρόθεσμη ανάπτυξη και ευημερία τους μπορεί να επιτευχθεί μόνο μέσω της ανάπτυξης δράσεων Εταιρικής Ευθύνης. Η μέριμνα για την υγεία και ασφάλεια των εργαζομένων, ο σεβασμός και η προστασία του φυσικού περιβάλλοντος, η ολοκληρωμένη εκπλήρωση των αναγκών των πελατών και η αρμονική συνύπαρξη με τις τοπικές κοινωνίες στις οποίες δραστηριοποιούνται αποτελούν τους βασικούς πυλώνες βιώσιμης ανάπτυξης για τις Εταιρείες καλωδίων Cablel®.

Επιζητώντας να διασφαλίσουν τη συνεχή βελτίωσή τους σε σχετικά θέματα, όλες οι Εταιρείες θέτουν συγκεκριμένους στόχους και παρακολουθούν την πρόοδό τους σε ετήσια βάση, με βάση τους σχετικούς βασικούς δείκτες επιδόσεων που έχουν αναπτύξει. Για να επιτύχουν αυτούς τους δείκτες και στόχους, καταρτίζουν και εφαρμόζουν επαρκή σχέδια και δράσεις υπεύθυνης λειτουργίας.

Θεσπίστηκαν συγκεκριμένες πολιτικές και επαρκή συστήματα διαχείρισης και τέθηκαν σε εφαρμογή διαδικασίες για να στηρίξουν την υπεύθυνη λειτουργία και να ορίσουν τον τρόπο επίτευξης των στόχων των Εταιρειών. Μεταξύ άλλων, περιλαμβάνονται:

- Κώδικας Συμπεριφοράς και Επαγγελματικής Δεοντολογίας
- Εσωτερικός Κανονισμός Λειτουργίας
- Πολιτική βιώσιμης ανάπτυξης
- Πολιτική υγείας και ασφάλειας στον χώρο εργασίας
- Περιβαλλοντική πολιτική
- Πολιτική ποιότητας
- Κώδικας Δεοντολογίας Προμηθευτών

Η Εταιρική Ευθύνη ενισχύεται περαιτέρω από την ανάπτυξη και εφαρμογή πιστοποιημένων συστημάτων διαχείρισης σε όλες τις λειτουργίες και εγκαταστάσεις τους:

- Σύστημα διαχείρισης ποιότητας κατά το πρότυπο ISO 9001:2015.
- Σύστημα διαχείρισης περιβάλλοντος σύμφωνα με το πρότυπο ISO 14001:2015
- Σύστημα διαχείρισης υγείας και ασφάλειας στον χώρο εργασίας σύμφωνα με το πρότυπο OHSAS 18001:2007
- Σύστημα διαχείρισης ενέργειας κατά το πρότυπο ISO 50001:2011.
- Διαχείριση συνέχισης επιχειρηματικών λειτουργιών κατά το πρότυπο ISO 22301:2012.

Θέματα καταπολέμησης της διαφθοράς και της δωροδοκίας

Οι Εταιρείες καλωδίων Cablel® έχουν λάβει προληπτικά μέτρα προκειμένου να θέσουν τα όρια ευθύνης και επιρροής εκάστου των στελεχών τους, να αναπτύξουν ασφαλιστικές δικλίδες για την πρόληψη κάθε περιστατικού διαφθοράς και να εκτελέσουν τους σχετικούς ελέγχους. Στο πλαίσιο του σχεδίου προστασίας των συμφερόντων των πελατών και ενίσχυσης της διαφάνειας σε όλες τις λειτουργίες, οι Εμπορικοί Διευθυντές των θυγατρικών υπογράφουν ένα ειδικό εταιρικό έντυπο στο οποίο αναλαμβάνουν να απέχουν από κάθε διαδικασία που μπορεί

να οδηγήσει σε αθέμιτη σύμπραξη με δυνητικούς ανταγωνιστές για τον καθορισμό τιμών, τη νοθεία διαγωνισμών, τη δημιουργία εμποδίων στην αγορά ή την παραγωγή, την επιβολή ποσοστώσεων ανά γεωγραφική περιοχή ή κατανομή πελατών.

Κατά τη διάρκεια του 2018, όπως και στα προηγούμενα έτη, δεν καταγράφηκε ούτε αναφέρθηκε κάποιο συμβάν διαφθοράς ή δωροδοκίας.

Περιβαλλοντικά θέματα

Στο πλαίσιο της περιβαλλοντικής ευθύνης, οι Εταιρείες καλωδίων Cablel® έχουν υιοθετήσει μια περιβαλλοντική πολιτική (<http://www.cablel.com/781/el/perivallontiki-euthuni/>) και όλες οι παραγωγικές μονάδες εφαρμόζουν ένα ολοκληρωμένο σύστημα διαχείρισης περιβάλλοντος, πιστοποιημένο κατά το πρότυπο ISO 14001:2015. Μεριμνούν για τη συνεχή εκπαίδευση και ευαισθητοποίηση των εργαζομένων τους, ώστε να διασφαλίζουν την έγκυρη εφαρμογή της περιβαλλοντικής πολιτικής τους. Με βάση την περιβαλλοντική προσέγγιση κάθε θυγατρικής, ο υπεύθυνος περιβάλλοντος που διορίζεται σε κάθε παραγωγική μονάδα παρακολουθεί τα περιβαλλοντικά σχέδια και βελτιώνει συνεχώς το σύστημα διαχείρισης.

Για να μειώνουν συστηματικά το περιβαλλοντικό αποτύπωμά τους με συγκεκριμένα μέτρα, οι Εταιρείες καλωδίων:

- εφαρμόζουν ένα σύστημα διαχείρισης περιβάλλοντος (ISO 14001:2015) σε όλες τις παραγωγικές εγκαταστάσεις τους με στόχο την ολοκληρωμένη διαχείριση των περιβαλλοντικών θεμάτων,
- εφαρμόζουν στοχευμένα σχέδια διαχείρισης περιβάλλοντος (π.χ. σχέδια εξοικονόμησης ενέργειας, ενέργειες και πρωτοβουλίες για τη μείωση των εκπομπών στην ατμόσφαιρα κ.λπ.),
- επιζητούν την ορθολογική χρήση των φυσικών πόρων και λειτουργούν σύμφωνα με τις αρχές της κυκλικής οικονομίας, όποτε είναι δυνατό,
- πραγματοποιούν συνεχείς επενδύσεις σε υποδομές προστασίας του περιβάλλοντος,
- θέτουν σε εφαρμογή αποτελεσματικά σχέδια διαχείρισης περιβάλλοντος όπως σχέδια εξοικονόμησης ενέργειας και ορθής διαχείρισης αποβλήτων και
- επικεντρώνονται στη συνεχή εκπαίδευση και ευαισθητοποίηση των εργαζομένων και εταίρων τους σε περιβαλλοντικά θέματα.

Οι Εταιρείες καλωδίων Cablel® υιοθετούν και εφαρμόζουν τις αρχές της κυκλικής οικονομίας αφού αυτές μπορούν να βοηθήσουν και να επηρεάσουν όλα τα στάδια παραγωγής ενός προϊόντος. Ιδιαίτερη έμφαση δίνεται σε τρία βασικά σημεία:

- α. βελτιστοποίηση της χρήσης πρώτων υλών,
- β. τα κριτήρια και οι απαιτήσεις που τίθενται κατά τον σχεδιασμό προϊόντων και
- γ. ο τρόπος παραγωγής τους.

Με στόχο την επίτευξη αυτού του στόχου, έχει τεθεί σε εφαρμογή ένα πενταετές στρατηγικό σχέδιο, με το οποίο οι θυγατρικές ήδη αποκτούν και χρησιμοποιούν πιο φιλικές προς το περιβάλλον πρώτες και δευτερεύουσες ύλες, όποτε είναι δυνατό.

Όσον αφορά στην κατανάλωση ενέργειας, οι Εταιρείες χρησιμοποιούν την ηλεκτρική ενέργεια ως κύρια πηγή ενέργειας, καθώς και ορυκτά καύσιμα, κυρίως υγραέριο και ντίζελ. Αναγνωρίζοντας τη σπανιότητα αυτών των φυσικών πόρων, οι Εταιρείες καλωδίων Cablel® λαμβάνουν όλα τα απαραίτητα μέτρα για να εξασφαλίσουν την αποτελεσματική χρήση τους και να περιορίσουν τις χρησιμοποιούμενες ποσότητες. Επιδιώκουν

την ελαχιστοποίηση της κατανάλωσης νερού και εκπομπών άνθρακα, όπως παρουσιάζεται παρακάτω. Επισημαίνεται ότι το αποτύπωμα άνθρακα περιλαμβάνει άμεσες και έμμεσες (που παράγονται από τον προμηθευτή ηλεκτρικής ενέργειας) εκπομπές και υπολογίζεται σε τόνους CO₂ ανά τόνο βασικών προϊόντων ενώ η κατανάλωση νερού υπολογίζεται σε κυβικά μέτρα (m³) ανά τόνο βασικών προϊόντων.

	Ελληνικά Καλώδια		ICME		Fulgor	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Εκπομπές άνθρακα	0,40	0,46	0,40	0,41	0,28	0,35
Κατανάλωση νερού	0,55	0,60	9,49	11,32	0,29	0,23

Εργασιακά και κοινωνικά θέματα

Οι Εταιρείες καλωδίων Cablel® δίνουν βάρος στη συνεχή υλοποίηση επενδύσεων στο ανθρώπινο δυναμικό τους, ενθαρρύνοντας την ανάληψη πρωτοβουλιών για συνέργειες, καθώς και στη συνεχή ανάπτυξη μέσω της κατάρτισης. Κάθε θυγατρική διατηρεί σχέσεις εμπιστοσύνης με όλους τους εργαζόμενους ενώ παράλληλα επιδιώκει τη διατήρηση ενός ασφαλούς περιβάλλοντος εργασίας, χωρίς διακρίσεις, που προσφέρει ανά πάσα στιγμή ευκαιρίες κατάρτισης και δίκαιη ανταμοιβή. Το πρωταρχικό μέλημα των Εταιρειών καλωδίων Cablel® είναι να εξασφαλίσουν τις βέλτιστες συνθήκες εργασίας, επιδεικνύοντας σεβασμό για τα ανθρώπινα δικαιώματα, την πολυμορφία και τις ίσες ευκαιρίες για όλους τους εργαζόμενους. Σταθερά προσανατολισμένες στις ανθρώπινες αξίες, όλες οι Εταιρείες του κλάδου καλωδίων προσπαθούν να εφαρμόζουν υπεύθυνες πρακτικές διαχείρισης επικεντρώνοντας 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

- διαφύλαξη θέσεων εργασίας
- παροχή ίσων ευκαιριών για όλους τους εργαζόμενους
- εφαρμογή αντικειμενικών συστημάτων αξιολόγησης
- εξασφάλιση της συνεχούς κατάρτισης και εκπαίδευσης των εργαζομένων
- παροχή πρόσθετων παροχών.

Ανθρώπινο δυναμικό

Οι Εταιρείες καλωδίων Cablel® επιδιώκουν την πρόσληψη, ανάπτυξη και διατήρηση των πιο ικανών προσώπων, ώστε να διασφαλίσουν την επίτευξη των επιχειρηματικών σκοπών και προτεραιοτήτων τους.

Η συνεχής ανάπτυξη γνώσεων και δεξιοτήτων των εργαζομένων αποτελεί τη βάση επί της οποίας στηρίζονται οι Εταιρείες καλωδίων Cablel® για την ανάπτυξή τους. Προς αυτή την κατεύθυνση, κάθε θυγατρική πραγματοποιεί συστηματικές επενδύσεις στην εκπαίδευση του ανθρώπινου δυναμικού της, εστιάζοντας στην υλοποίηση εκπαιδευτικών σεμιναρίων και προγραμμάτων με σκοπό την ενίσχυση των γνώσεων και δεξιοτήτων των εργαζομένων, σε όλες τις θέσεις και βαθμίδες.

Ηλικιακό προφίλ προσωπικού

	18-30	30-50	51+
Άνδρες	146	725	281
Γυναίκες	30	105	40
Σύνολο	176	830	321

Ιεραρχική Βαθμίδα

	Άνδρες	Γυναίκες	Σύνολο
Διευθυντές	30	4	34
Ανώτερα στελέχη	137	25	162
Εργαζόμενοι	110	62	172
Εργοδηγοί και εργάτες	871	88	959
Σύνολο	1.152	175	1.327

Στον παραπάνω πίνακα παρουσιάζονται μόνο οι Εταιρείες καλωδίων Cablel® που πληρούν το κριτήριο της σημαντικότητας και όχι όλο το εργατικό δυναμικό του κλάδου καλωδίων.

Διατήρηση προσωπικού

Με αίσθημα ευθύνης, όλες οι Εταιρείες της Cenergy Holdings επιδιώκουν να παρέχουν στους εργαζόμενους 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.

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται ένας θεμελιώδης δείκτης επιδόσεων για τα εργασιακά θέματα, ο δείκτης κινητικότητας προσωπικού.

	Ελληνικά Καλώδια		ICME		Fulgor	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Δείκτης κινητικότητας προσωπικού	6,1	5,7	46,0	21,3	12,4	3,7

Ο υψηλός δείκτης κινητικότητας για την ICME οφείλεται στα πολύ χαμηλά επίπεδα ανεργίας στη Ρουμανία, σε συνδυασμό με την ισχυρή ανάπτυξη του τοπικού κλάδου πα-
Δείκτες εκπαίδευσης ανά φύλο και ιεραρχική βαθμίδα

ροχής υπηρεσιών που απομακρύνει το νεαρό προσωπικό από τους βιομηχανικούς κλάδους.

2018	Μέσος όρος ωρών					
	Σύνολο ωρών εκπαίδευσης			εκπαίδευσης ανά κατηγορία		
	Άνδρες	Γυναίκες	Σύνολο	Άνδρες	Γυναίκες	Σύνολο
Διευθυντές	314	151	425	10,47	37,75	12,50
Ανώτερα στελέχη	2.335	608	2.943	17,04	24,32	18,17
Εργαζόμενοι	2.480	497	2.916	22,55	8,02	16,95
Εργοδοηγοί και εργάτες	7.297	876	8.173	8,38	9,95	8,52
Σύνολο	12.409	2.159	14.457	10,77	12,34	10,89

Τα εκπαιδευτικά προγράμματα που έχουν παρακολουθήσει όλοι οι εργαζόμενοι ποικίλλουν από την ανώτερη δι-
οίκηση έως την παραγωγή και καλύπτουν θέματα έρευνας και ανάπτυξης, ελέγχου ποιότητας, υγείας και ασφάλειας και άλλα. Το 2018, όλες οι θυγατρικές παρέιχαν εκπαιδευτικά προγράμματα είτε ενδοεταιρικά είτε σε συνεργασία με εξειδικευμένο εξωτερικό φορέα.

Ίσες ευκαιρίες και ανθρώπινα δικαιώματα

Ο Κώδικας Δεοντολογίας των Εταιρειών καλωδίων Cablel® αποτελεί επίσης βασικό εργαλείο που τους δίνει τη δυνατότητα να διατηρούν ένα δίκαιο και αξιοκρατικό περιβάλλον εργασίας, που εστιάζει ειδικότερα στις ίσες ευκαιρίες και τον σεβασμό για τα ανθρώπινα δικαιώματα. Ειδικότερα, οι σχετικές πρακτικές που περιλαμβάνονται σε αυτόν τον Κώδικα Δεοντολογίας και αφορούν στα ανθρώπινα δικαιώματα και τις ίσες ευκαιρίες είναι:

- Καταναγκαστική ή παιδική εργασία: Διασφαλίζουμε ότι όλοι οι εργαζόμενοι και οι υπεργολάβοι μας που εκτελούν εργασίες στις εγκαταστάσεις μας προσκομίζουν όλα τα απαραίτητα έγγραφα που αποδεικνύουν ότι αποκλείεται η παιδική εργασία. Επιπλέον, οι δίαυλοι επικοινωνίας που έχουν αναπτυχθεί ενισχύουν την αί-

σθηση του αμοιβαίου σεβασμού, της συνεργασίας και του ομαδικού πνεύματος, ώστε να αποφεύγεται κάθε περιστατικό παρενόχλησης.

- Καταπολέμηση των διακρίσεων: Οι Εταιρείες καλωδίων Cablel® απασχολούν 3 άνδρες με αναπηρίες καθώς και 17 πρόσωπα διαφορετικής εθνικότητας και θρησκείματος, πέραν των Ελλήνων και των Ρουμάνων.
- Ίσότητα και ίσες ευκαιρίες: Όλες οι Εταιρείες υποστηρίζουν τον ρόλο των γυναικών ως μητέρων, παρέχοντάς τους τη δυνατότητα του μειωμένου ωραρίου εργασίας χωρίς, ωστόσο, να αποκλείονται οι άνδρες που επιθυμούν να επωφεληθούν από αυτή τη δυνατότητα. Κατά τη διάρκεια του 2018, 6 γυναίκες έλαβαν γονική άδεια ενώ όλες οι γυναίκες που είχαν λάβει γονική άδεια στο παρελθόν εργάζονται ακόμα για την Εταιρεία.

Μολαταύτα, δεδομένης της βαριάς βιομηχανικής φύσης όλων των Εταιρειών στον κλάδο καλωδίων, το ποσοστό των γυναικών επί του συνολικού εργατικού δυναμικού είναι σχετικά χαμηλό. Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται το εν λόγω ποσοστό στις σημαντικές Εταιρείες καλωδίων Cablel®:

	Ελληνικά Καλώδια		ICME		Fulgor	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
% γυναικών στο συνολικό εργατικό δυναμικό	23,3	7,4	7,9	22,9	7,6	10,4

Κατά τη διάρκεια του 2018, όπως και στα προηγούμενα έτη, δεν καταγράφηκε ούτε αναφέρθηκε κάποιο περιστατικό διάκρισης και δεν συνέβη κανένα περιστατικό καταναγκαστικής ή εκούσιας παιδικής εργασίας.

Υγεία και ασφάλεια στον χώρο εργασίας

Επιδιώκοντας να εδραιώσουν συνθήκες που θα προστατεύσουν την υγεία των εργαζομένων και θα εξασφαλίσουν

την ασφαλή λειτουργία των εγκαταστάσεών τους, οι Εταιρείες καλωδίων Cablel® έχουν υιοθετήσει μια πολιτική υγείας και ασφάλειας και εφαρμόζουν ένα σύστημα διαχείρισης υγείας και ασφάλειας στον χώρο εργασίας που πιστοποιείται κατά το πρότυπο OHSAS 18001:2007. Ο απώτερος στόχος των Εταιρειών είναι να αναπτύξουν μια κουλτούρα ασφάλειας που ενθαρρύνει όλους τους εργαζόμενους να συμπεριφέρονται υπεύθυνα στον χώρο εργασίας.

Το σύστημα υγείας και ασφάλειας των Εταιρειών καλωδίων Cablel® βασίζεται στην πρόληψη και επιδιώκει την ανάληψη των βασικών παραγόντων που θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε περιστατικό ή ατύχημα στον χώρο εργασίας. Δίνεται έμφαση στην έγκαιρη αντιμετώπιση περιστατικών ασφαλεί-

ας και ατυχημάτων (προειδοποίηση - ανάλυση), στην εφαρμογή ενεργειών βελτίωσης - αμέσως μετά το περιστατικό και σε πραγματικό χρόνο - και στην ανάληψη πρωτοβουλιών περισσότερο προσανατολισμένων στην πρόληψη, πάντα με γνώμονα την ενίσχυση της κουλτούρας ασφάλειας.

	Ελληνικά Καλώδια		ICME		Fulgor	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
LTIR	10,5	11,9	5,7	6,4	11,6	11,3
SR (Δείκτης σοβαρότητας)	282,8	116,2	75,9	115,8	299,9	338,0

Κανένα θανατηφόρο ατύχημα δεν συνέβη στις Εταιρείες εντός του 2018 αλλά το επίπεδο ατυχημάτων απέχει ακόμα από τους εσωτερικούς στόχους. Όλες οι Εταιρείες αξιοποίησαν τα διδάγματα που έχουν αντληθεί από αυτές τις δυσάρεστες εμπειρίες και 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, και
- πρωτοβουλίες ανάπτυξης κουλτούρας ασφάλειας.

Υποστήριξη στις τοπικές κοινωνίες

Οι Εταιρείες καλωδίων Cablel® στηρίζουν τις τοπικές κοινωνίες⁷⁾ και καλύπτουν μεγάλο μέρος των αναγκών τους για ανθρώπινο δυναμικό από το εργατικό δυναμικό της εκάστοτε κοινότητας. Επίσης, στηρίζουν την τοπική επιχειρηματικότητα επιλέγοντας προμηθευτές από τις τοπικές κοινωνίες στις οποίες δραστηριοποιούνται (όποτε αυτό είναι δυνατό).

Ειδικότερα, υλοποιώντας διάφορες ενέργειες, οι Εταιρείες συντελούν στην ευημερία των κοινοτήτων στις οποίες δραστηριοποιούνται. Οι πυλώνες στήριξης στις τοπικές κοινω-

νίες των Εταιρειών καλωδίων Cablel® συνδέονται με τα ακόλουθα:

- Υποστήριξη της τοπικής απασχόλησης: Οι Εταιρείες προσπαθούν να απασχολούν προσωπικό από την τοπική κοινωνία.
- Ενίσχυση της τοπικής οικονομίας: Οι Εταιρείες επιλέγουν να συνεργάζονται με τοπικούς προμηθευτές εφόσον πληρούν όλες τις σχετικές προϋποθέσεις και προδιαγραφές.
- Ανάπτυξη κοινωνικών δράσεων: Οι Εταιρείες ενισχύουν τις σχέσεις τους με τις τοπικές κοινωνίες σε καθημερινή βάση, αναπτύσσοντας κοινωνικές δράσεις στα πεδία της εκπαίδευσης, του αθλητισμού και της υγείας ευάλωτων ομάδων.
- Εθελοντισμός: Η προσφορά στους άλλους αποτελεί βασική πτυχή της εταιρικής κουλτούρας των Εταιρειών καλωδίων Cablel®.

Μέσω αυτών των λειτουργιών, οι Εταιρείες καλωδίων Cablel® παράγουν πολλαπλά οφέλη για τις τοπικές κοινωνίες. Εκτός από την καταβολή μισθών και λοιπών παροχών στους εργαζομένους τους, οι θυγατρικές πληρώνουν στο κράτος τους αντίστοιχους φόρους και εισφορές, και πραγματοποιούν συνεχείς επενδύσεις και πληρωμές στους συνεργαζόμενους προμηθευτές υλικών και υπηρεσιών. Επίσης, στηρίζουν πρωτοβουλίες που ενισχύουν τη βιωσιμότητα των τοπικών κοινωνιών (υποστηρίζοντας ΜΚΟ, σχολικές κοινότητες και τοπικούς φορείς).

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται το ποσοστό των εργαζομένων από τις τοπικές κοινωνίες.

	Ελληνικά Καλώδια		ICME		Fulgor	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
% εργαζομένων από τις τοπικές κοινωνίες	82,3	76,2	100,0	51,9	75,4	76,9

7. Η «τοπική κοινωνία» είναι η κωμόπολη ή ο δήμος που βρίσκεται εγγύτερα στο βασικό εργοστάσιο παραγωγής κάθε Εταιρείας. Για παράδειγμα, ο δήμος Θήβας είναι η «τοπική κοινωνία» για την Ελληνικά Καλώδια.

Εταιρική Διακυβέρνηση

Εισαγωγή

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

Ο Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης διαρθρώνεται γύρω από αρχές, διατάξεις και κατευθυντήριες οδηγίες και ακολουθεί την αρχή «συμμόρφωση ή εξήγηση». Με άλλα λόγια, οι βελγικές εισηγμένες εταιρείες υποχρεούνται να τηρούν τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης, αλλά μπορούν να παρεκκλίνουν από ορισμένες διατάξεις του, εφόσον παρέχουν επαρκή εξήγηση για την παρέκκλιση αυτή.

Ως εκ τούτου, ενημερώνουμε πως η εσωτερική οργάνωση της Cenergy Holdings παρεκκλίνει από τις ακόλουθες αρχές του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης:

- **Αρχή 2.3** «Τουλάχιστον το ήμισυ του Διοικητικού Συμβουλίου πρέπει να περιλαμβάνει μη εκτελεστικά μέλη και τουλάχιστον τρία εξ αυτών πρέπει να είναι ανεξάρτητα σύμφωνα με τα κριτήρια που παρατίθενται στο Παράρτημα Α».

Εξήγηση: Η κα. Margaret Zakos, ένα από τα ανεξάρτητα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, παραιτήθηκε με ισχύ από τις 28 Νοεμβρίου 2018. Έκτοτε, υπάρχουν μόνο δύο ανεξάρτητα μέλη στο Διοικητικό Συμβούλιο της Cenergy Holdings. Στην Ετήσια Τακτική Συνέλευση των Μετόχων στις 28 Μαΐου 2019, το Διοικητικό Συμβούλιο θα προτείνει τον διορισμό του κ. Manuel Iraola ως ανεξάρτητου μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου. Εάν εγκριθεί αυτός ο διορισμός, το Διοικητικό Συμβούλιο θα συγκροτείται από τρία ανεξάρτητα μέλη από την ημερομηνία του εν λόγω διορισμού και θα παραμείνει σε συμμόρφωση με την Αρχή 2.3 του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης.

- **Αρχή 5.2** «Το Διοικητικό Συμβούλιο θα συγκροτήσει μια επιτροπή ελέγχου σύμφωνα με τον Κώδικα Εταιρειών. Θα πρέπει να στηρίζει το Συμβούλιο στην εκπλήρωση των ευθυνών παρακολούθησης σε σχέση με τον έλεγχο με την ευρύτερη έννοια και να ακολουθεί τις διατάξεις που παρατίθενται στο Παράρτημα Γ».

Εξήγηση: Ο Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης προβλέπει ότι η Επιτροπή Ελέγχου πρέπει να αποτελείται από μια πλειοψηφία ανεξάρτητων μελών (Παράρτημα Γ). Ωστόσο, η Επιτροπή Ελέγχου της Cenergy Holdings αποτελείται μόλις από ένα ανεξάρτητο μέλος, σύμφωνα με τις απαιτήσεις σύνθεσης που παρατίθενται στο άρθρο 526bis του Βελγικού Κώδικα

Εταιρειών. Η Cenergy Holdings θεωρεί ότι η σύνθεση της Επιτροπής Ελέγχου του Ομίλου είναι επαρκής και δεν θέτει σε κίνδυνο την άσκηση από την επιτροπή των νομικών καθηκόντων της.

- **Αρχή 5.3** «Το Διοικητικό Συμβούλιο πρέπει να συγκροτήσει μια Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων σύμφωνα με τις διατάξεις που παρατίθενται στο Παράρτημα Δ» και **Αρχή 5.4.** «Το Διοικητικό Συμβούλιο πρέπει να συγκροτήσει μια Επιτροπή Ορισμού Αμοιβών σύμφωνα με τις διατάξεις που παρατίθενται στο Παράρτημα Ε».

Εξήγηση: Σύμφωνα με τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης (Παράρτημα Δ και Ε) και το άρθρο 526 quarter του Βελγικού Κώδικα Εταιρειών, η Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών πρέπει να αποτελείται κατά πλειοψηφία από ανεξάρτητα μέλη. Μετά την παραίτηση της κας. Margaret Zakos με ισχύ από τις 28 Νοεμβρίου 2018, η Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών περιλαμβάνει μόλις ένα ανεξάρτητο μέλος. Η σύνθεση της Επιτροπής Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών θα αποκατασταθεί μετά την προτεινόμενη εκλογή του κ. Manuel Iraola ως ανεξάρτητου μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου στην Ετήσια Τακτική Συνέλευση των Μετόχων στις 28 Μαΐου 2019. Εάν εγκριθεί η εκλογή του, η Επιτροπή θα απαρτίζεται ξανά κατά πλειοψηφία από ανεξάρτητα μέλη από την ημερομηνία της εν λόγω εκλογής.

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

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

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

Προκειμένου να υπάρξει μία ολοκληρωμένη επισκόπηση των κανόνων εταιρικής διακυβέρνησης της Cenergy Holdings, η Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης θα πρέ-



πει να αναγνωσθεί σε συνδυασμό με το καταστατικό της Εταιρείας, το Χάρτη Εταιρικής Διακυβέρνησης καθώς και τις διατάξεις περί εταιρικής διακυβέρνησης που προβλέπει ο Βελγικός Κώδικας Εταιρειών (ο **BKE**).

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 Εταιρείας ενέργειες, πλην των ενεργειών που ρητά επιφυλάσσονται ειδικά διά νόμου ή διά του καταστατικού στη Γενική Συνέλευση των μετόχων ή σε άλλα διαχειριστικά όργανα.

Ειδικότερα, το Συμβούλιο είναι υπεύθυνο για:

- τον καθορισμό των γενικών κατευθύνσεων της Εταιρείας,
- τη λήψη αποφάσεων για τα σημαντικά στρατηγικά, χρηματοοικονομικά και λειτουργικά θέματα της Εταιρείας,
- τη λήψη αποφάσεων σχετικά με τη διάρθρωση της Εκτελεστικής Διοίκησης και τον καθορισμό των αρμο-

- διοτήτων και των υποχρεώσεων που τους ανατίθενται,
- τη λήψη όλων των απαραίτητων μέτρων για τη διασφάλιση της ποιότητας, ακεραιότητας και έγκαιρης δημοσίευσης των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας και άλλων σημαντικών οικονομικών ή μη οικονομικών πληροφοριών σχετικά με την Εταιρεία,
- την παρακολούθηση και τον έλεγχο της αποτελεσματικότητας της Επιτροπής Ελέγχου και της Επιτροπής Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών,
- την έγκριση του πλαισίου του εσωτερικού ελέγχου και της διαχείρισης κινδύνων που τίθενται από την Εκτελεστική Διοίκηση και τον έλεγχο της υλοποίησής τους,
- την παρακολούθηση της ποιότητας των υπηρεσιών που παρέχονται από τον/τους νόμιμο/ούς ελεγκτή/ές και τον εσωτερικό έλεγχο, λαμβάνοντας υπόψη την αξιολόγηση της Επιτροπής Ελέγχου,
- την έγκριση της έκθεσης αποδοχών που υποβάλλεται από την Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών, και
- όλα τα άλλα ζητήματα που επιπίπτουν στην αρμοδιότητα του Συμβουλίου.

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

2. Σύσταση του Διοικητικού Συμβουλίου

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

Όνοματεπώνυμο	Ιδιότητα	Έναρξη εντολής	Λήξη εντολής
Jacques Moulart	Πρόεδρος, μη εκτελεστικό μέλος του Συμβουλίου	Μάιος 2018	Μάιος 2019
Δημήτριος Κυριακόπουλος	Αντιπρόεδρος, εκτελεστικό μέλος του Συμβουλίου	Μάιος 2018	Μάιος 2019
Xavier Bedoret	Μη Εκτελεστικό μέλος του Συμβουλίου	Μάιος 2018	Μάιος 2019
Simon Macvicker	Μη Εκτελεστικό μέλος του Συμβουλίου	Μάιος 2018	Μάιος 2019
Manuel Iraola	Μη Εκτελεστικό μέλος του Συμβουλίου	Μάιος 2018	Μάιος 2019
Rudolf Wiedenmann	Μη Εκτελεστικό μέλος του Συμβουλίου	Νοέμβριος 2018	Μάιος 2019
Joseph Rutkowski	Ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό μέλος του Συμβουλίου	Μάιος 2018	Μάιος 2019
Margaret Zakos	Ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό μέλος του Συμβουλίου	Μάιος 2018	Νοέμβριος 2018
William Gallagher	Ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό μέλος του Συμβουλίου	Μάιος 2018	Μάιος 2019

Στις 28 Νοεμβρίου 2018, η κα. Margaret Zakos παραιτήθηκε από τη θέση της ως μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Cenergy Holdings. Σε συνέχεια της πρότασης της Επιτροπής Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών, ο κ. Rudolf Wiedenmann εκλέχθηκε από τα υπόλοιπα μέλη ως μη εκτελεστικό μέλος του Συμβουλίου έως την επόμενη Συνέλευση των μετόχων, στην οποία θα διοριστεί οριστικά ένα νέο μέλος.

Η θητεία όλων των μελών του Συμβουλίου θα λήξει κατά τη λήξη της Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων που θα πραγματοποιηθεί εντός του 2019.

3. Πληροφορίες σχετικά με τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου

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

Jacques Moulart, (Πρόεδρος, μη εκτελεστικό μέλος)

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

Δημήτριος Κυριακόπουλος, (Αντιπρόεδρος, εκτελεστικό μέλος)

Ο κ. Κυριακόπουλος είναι απόφοιτος του Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών, του City of London College και του Institute of Marketing (CIM – UK). Κατέχει επίσης τη θέση του Εκτελεστικού Αντιπροέδρου της ElvalHalcor A.E. Εργάζεται στη Viohalco από το 2006, και έκτοτε κα-

τέχει διάφορες διευθυντικές θέσεις, ανάμεσα στις οποίες Οικονομικός Διευθυντής της Viohalco και Αντιπρόεδρος Non-ferrous metals. Προ της Viohalco, είχε πολυετή σταδιοδρομία στην Pfizer/Warner Lambert, κατέχοντας τη θέση του Προέδρου Ευρώπης/ Μέσης Ανατολής/ Αφρικής της Adams (κλάδος ζαχαρωδών της Pfizer), του Προέδρου Καταναλωτικών Προϊόντων της Warner Lambert για Ιταλία/ Γαλλία/ Γερμανία, του Regional Director Μέσης Ανατολής/ Αφρικής και του Προέδρου και Διευθύνοντος Συμβούλου της Warner Lambert στην Ελλάδα. Έχει επίσης διατελέσει Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος της ΚΑΕ Α.Ε. (Hellenic Duty Free Shops S.A.).

Xavier Bedoret, (Μη εκτελεστικό μέλος)

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

Simon Macvicker, (Μη εκτελεστικό μέλος)

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

Rudolf Wiedenmann, (Μη εκτελεστικό μέλος)

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

Manuel J. Iraola, (Μη εκτελεστικό μέλος)

Ο κ. Iraola είναι Διευθύνων Σύμβουλος της Aloaris, εταιρείας παροχής υπηρεσιών ανάπτυξης στρατηγικής και ηγεσίας σε ένα ευρύ φάσμα βιομηχανιών. Προ της Aloaris, εργάστηκε για 20 χρόνια στην Phelps Dodge Corporation και διετέλεσε Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος της Phelps Dodge Industries (PDI), μιας εταιρείας παραγωγής 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 εταιρείες που διαπραγματεύονται στο χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης, συμπεριλαμβανομένων των Phelps Dodge Corporation, Central Hudson Energy

Group, Schweitzer Mauduit International Inc. και Southern Peru Copper. Είναι κάτοχος μεταπτυχιακού τίτλου στη διοίκηση επιχειρήσεων (MBA) από το Sacred Heart University in Fairfield, Ct, και τίτλου BS στον Βιομηχανικό Σχεδιασμό από το Πανεπιστήμιο του Πουέρτο Ρίκο. Έχει αποφοιτήσει επίσης από το Πρόγραμμα Management για στελέχη του Πανεπιστημίου της Πολιτείας της Πενσυλβάνια "The Wharton/Spencer Stuart Directors Institute and PD-Thunderbird Global Management Programme."

Joseph Rutkowski, (Ανεξάρτητο, Μη εκτελεστικό μέλος)

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

Margaret Zakos, (Ανεξάρτητο, Μη εκτελεστικό μέλος)

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 Εταιρείες Συμμετοχών Ακίνητης Περιουσίας. Στο παρελθόν ήταν σύμβουλος στη Medicus Systems Corporation (Σικάγο) και Αναπληρωτρια 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 τη συμμετοχή της στην Πρωτοβουλία Faculty of Health Sciences Initiative Campaign Cabinet του Πανεπιστημίου Queens.

William Gallagher, (Ανεξάρτητο, Μη εκτελεστικό μέλος)

Ο κ. Gallagher είναι ανεξάρτητος σύμβουλος και επενδυτής. Πρόσφατα, ο κύριος Gallagher διετέλεσε σύμβουλος της Credit Suisse Λονδίνου, εργαζόμενος στις Κεφαλαιαγορές, το διάστημα μεταξύ 2015 και 2017. Από το 2000 έως το 2014, ήταν επικεφαλής του τομέα Δανεισμού σε Αναδυόμενες Αγορές της Ευρώπης, Μέσης Ανατολής και Αφρικής (EMEA Emerging Markets Lending) στην UBS στο Λονδίνο. Στην UBS διετέλεσε επίσης παγκόσμιος πρόεδρος της επιτροπής της UBS για τις Υποχρεώσεις προς τις Αγορές Δανείων και Κεφαλαίων. Από το 1998 έως το 2000, εργάστηκε στο τμήμα Κοινοπρακτικών Δα-

νείων της Lehman Brothers στη Νέα Υόρκη. Έχει επίσης εργαστεί ως νομικός σύμβουλος εταιρικού και χρηματοδοτικού δικαίου στην Gibson, Dunn & Crutcher στη Νέα Υόρκη από το 1991 έως το 1998. Κατέχει προπτυχιακό δίπλωμα στα Οικονομικά από το Πανεπιστήμιο του Γέιλ, προπτυχιακό δίπλωμα στα νομικά (JD) από το Πανεπιστήμιο του Μίσιγκαν (Ann Arbor) καθώς και Πτυχίο Ανωτάτων Ευρωπαϊκών Νομικών Σπουδών από το Κολέγιο της Ευρώπης (Μπριζ, Βέλγιο).

4. Εκλογή μελών του Συμβουλίου

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

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

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

Το Συμβούλιο υποδεικνύει τους υποψηφίους που πληρούν τα κριτήρια ανεξαρτησίας που ορίζει ο νόμος. Προκειμένου να θεωρηθεί ανεξάρτητο, ένα μέλος του Συμβουλίου πρέπει να πληροί τα κριτήρια που παρατίθενται στο άρθρο 526ter του ΒΚΕ. Τυχόν ανεξάρτητο μέλος του Συμβουλίου που δεν πληροί πλέον τα εν λόγω κριτήρια ανεξαρτησίας οφείλει να ενημερώνει αμέσως σχετικά το Συμβούλιο.

Το Συμβούλιο της Cenergy Holdings, έχοντας αξιολογήσει τα κριτήρια ανεξαρτησίας σύμφωνα με τον ΒΚΕ και τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης, αποφάσισε ότι ο κ. Joseph Rutkowski, η κα Margaret Zakos και ο κ. 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 Εταιρείας πρέπει να είναι γυναίκες, αρχής γενομένης

από το οικονομικό έτος που αρχίζει την 1η Ιανουαρίου 2022. Το Συμβούλιο έχει αναθέσει στην Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών να εξετάσει το ζήτημα και να προτείνει τους κατάλληλους υποψηφίους προκειμένου το Συμβούλιο να μπορέσει να εκλέξει τα νέα μέλη του Συμβουλίου και, συνεπώς, να διασφαλίσει ότι η Εταιρεία θα συμμορφωθεί με τη νομική αυτή απαίτηση. Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με την πολιτική πολυμορφίας της Εταιρείας, τους στόχους της και τον τρόπο εφαρμογής της εν λόγω πολιτικής πολυμορφίας, παρακαλείσθε να ανατρέξετε στην ενότητα περί Μη Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης του παρόντος Ετήσιου Απολογισμού.

5. Λειτουργία

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

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

Το Συμβούλιο έχει ορίσει γραμματέα της εταιρείας τον κ. Jacques 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 Εταιρείας και, σε κάθε περίπτωση, τουλάχιστον τέσσερις φορές ετησίως. Η πλειοψηφία των συνεδριάσεων του Συμβουλίου πραγματοποιείται στην έδρα της Εταιρείας.

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

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

Στον ακόλουθο πίνακα παρέχεται η επισκόπηση των συνεδριάσεων του Συμβουλίου που πραγματοποιήθηκαν εντός του 2018:

Ημερομηνία και τόπος	Αρ. Συμμετεχόντων
21 Μαρτίου 2018 (Βρυξέλλες)	Παρόντες: 7 Εκπροσωπούνται: 1 Απόντες: -
29 Μαΐου 2018 (Βρυξέλλες)	Παρόντες: 8 Εκπροσωπούνται: - Απόντες: -
26 Σεπτεμβρίου 2018 (Αθήνα)	Παρόντες: 8 Εκπροσωπούνται: - Απόντες: -
28 Νοεμβρίου 2018 (Βρυξέλλες)	Παρόντες: 8 Εκπροσωπούνται: - Απόντες: -

Επιτροπές του Διοικητικού Συμβουλίου

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

1. Επιτροπή Ελέγχου

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει συγκροτήσει μια Επιτροπή Ελέγχου σύμφωνα με το Άρθρο 526bis του ΒΚΕ (η **Επιτροπή Ελέγχου**). Η εν λόγω Επιτροπή Ελέγχου απαρτίζεται από τα ακόλουθα μέλη:

- Xavier Bedoret, Πρόεδρος,
- Simon Macvicker, και
- William Gallagher.

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

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

Η Επιτροπή Ελέγχου συμβουλεύει το Συμβούλιο επί θεμάτων λογιστικής, ελέγχου και εσωτερικού ελέγχου. Ειδικότερα, η Επιτροπή Ελέγχου:

- παρακολουθεί τη διαδικασία σύνταξης οικονομικών καταστάσεων,
- παρακολουθεί την αποτελεσματικότητα των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας, καθώς και τη λειτουργία εσωτερικού ελέγχου,
- παρακολουθεί την ποιότητα του επίσημου ελέγχου των ενοποιημένων ετήσιων οικονομικών καταστάσεων, συμπεριλαμβανομένης οιασδήποτε συνέχειας επί των ερωτημάτων και των συστάσεων που υποβάλλονται από τους νομίμους ελεγκτές,

- υποβάλλει συστάσεις στο Συμβούλιο σχετικά με τον διορισμό των νομίμων ελεγκτών, και
- εξετάζει και παρακολουθεί την ανεξαρτησία των νομίμων ελεγκτών, ειδικότερα όσον αφορά την παροχή μη ελεγκτικών υπηρεσιών προς την Εταιρεία.

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

Το 2018, η Επιτροπή Ελέγχου συνεδρίασε τέσσερις φορές: στις 21 Μαρτίου στις Βρυξέλλες, με όλα τα μέλη παρόντα, στις 29 Μαΐου στις Βρυξέλλες, με όλα τα μέλη παρόντα, στις 26 Σεπτεμβρίου στην Αθήνα με όλα τα μέλη παρόντα και στις 28 Νοεμβρίου στις Βρυξέλλες, με όλα τα μέλη παρόντα.

2. Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει συγκροτήσει Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών σύμφωνα με το Άρθρο 526ter του ΒΚΕ (η **Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών**), η οποία απαρτίζεται από τα ακόλουθα μέλη στις 31 Δεκεμβρίου 2018:

- Jacques Moulart, Πρόεδρος,
- Joseph Rutkowski, και
- Manuel Iraola.

Στις 28 Νοεμβρίου 2018, η κα. Margaret Zakos παραιτήθηκε από τη θέση του μέλους του Συμβουλίου και της Επιτροπής Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών. Όπως προτάθηκε από την Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών, ο κ. Manuel Iraola διορίστηκε ως νέο μέλος της εν λόγω Επιτροπής.

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

Η Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών συμβουλεύει το Συμβούλιο κυρίως επί θεμάτων εκλογής και αμοιβής των μελών του Συμβουλίου και της Εκτελεστικής

Διοίκησης. Πιο συγκεκριμένα, η Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών:

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

Το 2018, η Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών συνεδρίασε τρεις φορές: στις 21 Μαρτίου, στις 29 Μαΐου και στις 28 Νοεμβρίου στις Βρυξέλλες με όλα τα μέλη της παρόντα.

Αξιολόγηση του Συμβουλίου και των Επιτροπών του

Το Συμβούλιο αξιολογεί τακτικά (τουλάχιστον κάθε δύο ή τρία χρόνια) το μέγεθος, τη σύνθεση, την απόδοσή του και των επιτροπών του, καθώς και την επικοινωνία του με την Εκτελεστική Διοίκηση.

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

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

Εκτελεστική Διοίκηση

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

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

Δημήτριος Κυριακόπουλος, Αντιπρόεδρος, εκτελεστικό μέλος. Παρακαλώ ανατρέξτε στην ενότητα αρ. 3 παραπάνω, Πληροφορίες σχετικά με τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, Διοικητικό Συμβούλιο

Αλέξης Αλεξίου, συν-Διευθύνων Σύμβουλος. Ο κ. Αλεξίου διατελεί Γενικός Διευθυντής και εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου του Ομίλου Ελληνικά Καλώδια,

εταιρείας της Cenergy Holdings. Εργάζεται για τη Viohalco από το 1996. Κατέχει προπτυχιακό δίπλωμα στα οικονομικά (BSc) από το Πανεπιστήμιο Πειραιά και μεταπτυχιακό δίπλωμα στα οικονομικά (MSc) από το Πανεπιστήμιο Strathclyde. Διαθέτοντας περισσότερα από 16 χρόνια εμπειρίας στους τομείς των οικονομικών και της τεχνολογίας καλωδίων, έγινε μέλος της Viohalco ως εσωτερικός ελεγκτής το 1996. Έκτοτε διετέλεσε Οικονομικός Διευθυντής στην Ελληνικά Καλώδια το διάστημα 2002-2003, Γενικός Διευθυντής στην Icme 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 κ. Παπαβασιλείου διατελεί Γενικός Διευθυντής της Σωληνουργία 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 Σιδερόν. 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.

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

Στις 29 Μαΐου 2018, ο κ. Θεόδωρος Παναγόπουλος, Οικονομικός Διευθυντής και μέλος της Εκτελεστικής Διοίκησης της Εταιρείας, υπέβαλε την παραίτησή του. Σε συνέχεια της πρότασης της Επιτροπής Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών, το Συμβούλιο διόρισε τον κ. Αλέξανδρο Μπένο ως νέο Οικονομικό Διευθυντή και μέλος της Εκτελεστικής Διοίκησης της Cenergy Holdings.

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

Ειδικότερα, το Συμβούλιο έχει αναθέσει τα ακόλουθα καθήκοντα στην Εκτελεστική Διοίκηση:

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

Έκθεση αποδοχών

1. Πολιτική αποδοχών

Η πολιτική σχετικά με τις αποδοχές των εκτελεστικών και μη εκτελεστικών μελών του Συμβουλίου καθορίζεται από το Συμβούλιο με βάση την πρόταση της Επιτροπής Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών. Συνέπεια αυτού είναι η

διατύπωση προτάσεων που πρέπει να εγκριθούν από την Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων στο βαθμό που αφορά τα μέλη του Συμβουλίου. Η Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών βασίζει τις προτάσεις της σε μία ανασκόπηση των επικρατούσων συνθηκών αγοράς σε σχέση με συγκρίσιμες εταιρείες.

Η Cenergy Holdings δεν προβλέπει σημαντική αλλαγή στην ισχύουσα πολιτική αμοιβών της για τα έτη 2019 και 2020.

2. Διοικητικό Συμβούλιο

Η πολιτική αποδοχών για το έτος 2018-2019 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 ισούνται με την αμοιβή των υπόλοιπων μη εκτελεστικών μελών του Συμβουλίου.

Αυτές οι αμοιβές κατανέμονται κατ' αναλογία («pro rata temporis») για το διάστημα που μεσολαβεί μεταξύ της μίας Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης Μετόχων έως την 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 αποδοχών που θα καταβληθούν στα μέλη του Συμβουλίου για τη θητεία τους (2018-2019):

Όνοματεπώνυμο (Ποσό 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	25.000	0	0	25.000
Xavier Bedoret	25.000	25.000	0	50.000
Simon Macvicker	25.000	25.000	0	50.000
Rudolf Wiedenmann*	12.500	0	0	12.500
Manuel Iraola**	25.000	0	12.500	37.500
Joseph Rutkowski	25.000	0	25.000	50.000
Margaret Zakos ***	12.500	0	12.500	25.000
William Gallagher	25.000	25.000	0	50.000
Σύνολο αμοιβών	200.000	75.000	75.000	350.000

* Ο κ. Wiedenmann διορίστηκε μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου στις 28 Νοεμβρίου 2018.

** Ο κ. Iraola διορίστηκε μέλος της Επιτροπής Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών στις 28 Νοεμβρίου 2018.

*** Η κα Zakos παραιτήθηκε από τη θέση του μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου στις 28 Νοεμβρίου 2018.

Εκτελεστικά μέλη του Συμβουλίου και Εκτελεστική Διοίκηση

Η πολιτική αποδοχών για τα μέλη της Εκτελεστικής Διοίκησης της Cenergy Holdings δεν προβλέπει πάγια αμοιβή. Δεν δικαιούνται δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών (stock option) ούτε επικουρικό συνταξιοδοτικό καθεστώς. Η Εταιρεία δεν έχει καταβάλει καμία υπό όρους ή ετεροχρονισμένη αμοιβή στα μέλη της Εκτελεστικής Διοίκησης.

Δεν έχει συναφθεί οποιαδήποτε σύμβαση παροχής υπηρεσιών με την Εταιρεία η οποία να τους δίνει δικαίωμα σε προνόμια στο τέλος της θητείας τους.

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

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

Οι αμοιβές που καταβλήθηκαν συνολικά στην Εκτελεστική Διοίκηση για το οικονομικό έτος 2018 ανέρχεται σε 580 χιλ. ευρώ. Αυτό το ποσό περιλαμβάνει την αμοιβή των δύο συν-Διευθυνόντων Συμβούλων για το 2018, ύψους 220 χιλ. ευρώ για τον κ. Αλέξιο Αλεξίου και 310 χιλ. ευρώ για τον κ. Απόστολο Παπαβασιλείου (σύνολο 530 χιλ. ευρώ). Το σύνολο των αμοιβών για τα εκτελεστικά μέλη του Συμβουλίου παρουσιάζεται στον παραπάνω πίνακα, με εξαίρεση τον κ. Wiedenmann, που έλαβε το επιπλέον ποσό των 2,7 χιλ. ευρώ από την Icmte Escab. Η συνολική αμοιβή των μη εκτελεστικών μελών του Συμβουλίου ανήλθε σε 328 χιλ. ευρώ.

Το συνολικό ποσό της προαναφερόμενης αμοιβής (908 χιλ. Ευρώ) καταβλήθηκε από την Cenergy Holdings και τις θυγατρικές της κατά το 2018.

Εξωτερικός Έλεγχος

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

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

Στις 16 Μαρτίου 2016, η Εταιρεία όρισε την KPMG Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises SCRL («**KPMG**»), εκπροσωπούμενη από τον κ. Benoît Van Roost, ως νόμιμο ελεγκτή για μια αποστολή τριών οικονομικών ετών.

Διαχείριση κινδύνων και Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρείας

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

Όπως αναφέρεται στο κεφάλαιο «Κίνδυνοι και 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 Εταιρείας έχει αναλάβει να αναπτύξει μια κατάλληλη οργάνωση και επαρκές σύστημα εσωτερικού ελέγχου για τη διαχείριση των λειτουργιών της θυγατρικής και των κινδύνων.

Η Επιτροπή Ελέγχου είναι υπεύθυνη για την παρακολούθηση της αποτελεσματικότητας της διαχείρισης κινδύνων

της Εταιρείας, του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της, και της υπηρεσίας εσωτερικού ελέγχου.

- Διαχείριση κινδύνων Εταιρείας

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

- Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου

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

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

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

Δραστηριότητες ελέγχου και σχέση με τις θυγατρικές

Η Cenergy Holdings είναι εταιρεία συμμετοχών (holding) που εφαρμόζει μέθοδο αποκεντρωμένης διαχείρισης. Κάθε θυγατρική της Cenergy Holdings είναι υπεύθυνη για τα αποτελέσματα και την επίδοσή της. Η διαχείριση των θυγατρικών ασκείται με άξονα ισχυρές ομάδες σε διεθνές

και περιφερειακό επίπεδο, με ανάθεση ευθυνών στα μέλη της αντίστοιχης ομάδας της Εκτελεστικής Διοίκησης.

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

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

Χρηματοοικονομική πληροφόρηση και δραστηριότητες εποπτείας

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

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

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

Σύγκρουση συμφερόντων

Σύμφωνα με το Άρθρο 8 του Χάρτη Εταιρικής Διακυβέρνησης, σε περίπτωση που προκύψει σύγκρουση συμφερόντων με μέλος του Συμβουλίου, μέτοχο ή άλλη εταιρεία της Cenergy Holdings, το Συμβούλιο πρέπει να εφαρμόζει τις ειδικές διαδικασίες σχετικά με την επίλυση διαφορών που παρατίθενται στα άρθρα 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 Εταιρείας υπεράνω του δικού του προσωπικού συμφέροντος. Έκαστο μέλος του Συμβουλίου και μέλος της Εκτελεστικής Διοίκησης οφείλει να ρυθμίζει πάντα τις προσωπικές και επαγγελματικές του δραστηριότητες ώστε να αποφεύγει κάθε άμεση και έμμεση σύγκρουση συμφερόντων με την Εταιρεία.

Όλα τα μέλη του Συμβουλίου οφείλουν να ενημερώνουν

το Συμβούλιο όταν ανακύπτουν περιπτώσεις σύγκρουσης συμφερόντων. Εάν η σύγκρουση συμφερόντων είναι ιδιοκτησιακής φύσης, πρέπει να απέχουν από κάθε συμμετοχή σε συζητήσεις και διαβουλεύσεις επί του σχετικού ζητήματος σύμφωνα με το άρθρο 523 του ΒΚΕ. Εάν η σύγκρουση συμφερόντων δεν καλύπτεται από τις διατάξεις του ΒΚΕ και περιλαμβάνει συναλλαγή ή συμβατική σχέση μεταξύ της Εταιρείας ή μίας των συνδεδεμένων της οντοτήτων αφενός και τυχόν μέλους του Συμβουλίου ή μέλους της Εκτελεστικής Διοίκησης (ή εταιρεία ή οντότητα με την οποία το εν λόγω μέλος του Συμβουλίου ή μέλος της Εκτελεστικής Διοίκησης διατηρεί στενή σχέση) αφετέρου, το μέλος αυτό του Συμβουλίου θα ενημερώνει το Συμβούλιο για τη σύγκρουση. Το Συμβούλιο έχει την υποχρέωση να ελέγχει ότι η έγκριση της συναλλαγής υποκινείται μόνο από το συμφέρον της Εταιρείας και ότι είναι αμφοτεροβαρής.

Σε όλες τις περιπτώσεις σύγκρουσης συμφερόντων μη καλυπτόμενες από το άρθρο 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 Εταιρείας στο Χρηματιστήριο, το Συμβούλιο δεν έχει πληροφορηθεί καμία συναλλαγή ή άλλη συμβατική σχέση ανάμεσα στη Cenergy Holdings και τα μέλη του Συμβουλίου της, η οποία να επέφερε σύγκρουση συμφερόντων στο πλαίσιο των άρθρων 523 και 524 του ΒΚΕ.

Μέτοχοι

1. Κεφαλαιακή δομή

Στις 31 Δεκεμβρίου 2018, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε 117.892.172,38 ευρώ και διαιρείται σε 190.162.681 μετοχές χωρίς ονομαστική αξία. Δεν υπάρχει εγκεκριμένο μετοχικό κεφάλαιο.

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

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

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.

Το άρθρο 6.4 του Καταστατικού ορίζει ότι οι μετοχές της Εταιρείας είναι αδιαίρετες και αναγνωρίζονται 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 τον Βελγικό Νόμο της 2ας Μαΐου 2007 περί γνωστοποίησης σημαντικών συμμετοχών σε εκδότες των οποίων οι μετοχές είναι εισηγμένες για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά (ο Νόμος περί Διαφάνειας), η Εταιρεία απαιτεί κάθε φυσικό ή νομικό πρόσωπο που αποκτά, άμεσα ή έμμεσα, τίτλους με δικαιώματα ψήφου στην Εταιρεία να γνωστοποιεί στην Εταιρεία και στην Αρχή Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών και Αγορών του Βελγίου (FSMA) τον αριθμό και το ποσοστό των υφιστάμενων δικαιωμάτων ψήφου που κατέχει, όταν τα δικαιώματα ψήφου που συνδέονται με τους σχετικούς τίτλους ανέρχονται σε ποσοστό 5% ή περισσότερο του συνόλου των υφιστάμενων δικαιωμάτων. Παρόμοια γνωστοποίηση απαιτείται στις ακόλουθες περιπτώσεις:

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

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

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

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

Τα δικαιώματα ψήφου που κατέχουν οι βασικοί μέτοχοι της Εταιρείας στις 30 Μαρτίου 2016 είναι διαθέσιμα στην ιστοσελίδα της Cenergy Holdings (www.cenergyholdings.com).

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

Γενικές Συνελεύσεις Μετόχων

1. Συνελεύσεις

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

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

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

2. Απαιτούμενη απαρτία και πλειοψηφία για την τροποποίηση του καταστατικού

Για την τροποποίηση του καταστατικού της Cenergy Holdings απαιτείται η παρουσία ή εκπροσώπηση της πλειοψηφίας του μετοχικού κεφαλαίου και η έγκρισή της με τουλάχιστον 75% των ψήφων αυτών. Εάν η απαρτία δεν επιτευχθεί στην πρώτη Γενική Συνέλευση, συγκαλείται δεύτερη Γενική Συνέλευση με την ίδια ημερήσια διάταξη. Η νέα αυτή Γενική Συνέλευση θεωρείται ότι έχει απαρτία και έχει συκληθεί έγκυρα, ανεξαρτήτως του ποσοστού του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας 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	CENER
Κωδικός	ISIN
BE	0974303357



Τιμή μετοχής EURONEXT ΒΡΥΞΕΛΛΩΝ σε ΕΥΡΩ

2018

2017

	2018	2017
Λήξης περιόδου	1,22	1,18
Μέγιστη	1,59	1,29
Ελάχιστη	1,00	0,57
Μερίσματα	0	0
Μικτή ετήσια απόδοση σε %	3,39%	

Τιμή μετοχής ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ σε ΕΥΡΩ

2018

2017

	2018	2017
Λήξης περιόδου	1,27	1,23
Μέγιστη	1,58	1,30
Ελάχιστη	1,03	0,66
Μερίσματα	0	0
Μικτή ετήσια απόδοση σε %	3,25%	

Στοιχεία επικοινωνίας επενδυτικών σχέσεων
Σοφία Ζαΐρη

Υπεύθυνη Επενδυτικών Σχέσεων

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

Cenergy Holdings S.A. 30 Marnix Avenue, 1000 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

Η Cenergy Holdings παραμένει προσηλωμένη 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 Εταιρείας. Η Viohalco SA κατέχει άμεσα το 56,77% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας και το 25,16% μέσω της θυγατρικής Elvalhalcor A.E.

Σύμφωνα με την υποχρέωση βάσει του άρθρου 14 του από 2 Μαΐου 2007 Βελγικού Νόμου για τη γνωστοποίηση

συμμετοχών σε εισηγμένες εταιρείες, η Cenergy Holdings δημοσιεύει το περιεχόμενο της δήλωσης που έλαβε.

Περιεχόμενο της κοινοποίησης

Η κοινοποίηση της 22ης Δεκεμβρίου 2016 περιέχει τις ακόλουθες πληροφορίες:

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

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

Πρόθεση της Εταιρείας είναι να επανεπενδύει τα κέρδη της στις δραστηριότητές της. Αυτή η πολιτική θα επανεξεταστεί από το Διοικητικό Συμβούλιο εν ευθέτω χρόνω και, εφόσον η πολιτική αλλάξει, η Εταιρεία θα ενημερώσει αναλόγως το χρηματιστήριο. Ωστόσο, δεν μπορεί να δοθεί καμία διαβεβαίωση ότι η Εταιρεία θα καταβάλει μέρισμα στο μέλλον. Οι εν λόγω καταβολές εξαρτώνται από διάφορους παράγοντες, όπως οι προοπτικές της Εταιρείας, οι στρατηγικές, τα αποτελέσματα των λειτουργιών, τα κέρδη, οι κεφαλαιουχικές απαιτήσεις και το πλεόνασμα, οι γενικές 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 εταιρείες, το αυτοτελές εισόδημα της Εταιρείας και η ικανότητά της να καταβάλλει μερίσματα εξαρτώνται εν μέρει από τη λήψη μερισμάτων και διανομών από τις εν λόγω θυγατρικές και συνδεδεμένες εταιρείες. Η καταβολή μερισμάτων από τις εν λόγω θυγατρικές και συνδεδεμένες εταιρείες εξαρτάται από την επάρκεια κερδών, ταμειακών ροών και αποθεματικών προς διανομή.

Σύμφωνα με το Βελγικό δίκαιο, ο υπολογισμός των διαθέσιμων ποσών προς διανομή στους μετόχους, ως μερίσματα ή κατ' άλλο τρόπο, θα πρέπει να καθοριστεί με βάση τις μη ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας. Σύμφωνα με τον Βελγικό Κώδικα περί Εταιρειών (ΒΚΕ), με βάση το καταστατικό της Εταιρείας, η εταιρεία πρέπει επίσης να διαθέτει κάθε χρόνο τουλάχιστον 5% από τα ετήσια καθαρά κέρδη της στο νόμιμο αποθεματικό της, έως ότου το νόμιμο αποθεματικό καταστεί τουλάχιστον ίσο με το 10% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας. Ως συνέπεια των παραγόντων αυτών, δεν παρέχεται καμία εγγύηση ότι θα καταβληθεί μέρισμα ή θα πραγματοποιηθούν παρόμοιες πληρωμές στο μέλλον.

Οικονομικό ημερολόγιο

Ημερομηνία Δημοσίευση / Γεγονός

14 Μαΐου 2019	Παρουσίαση των οικονομικών αποτελεσμάτων του 2018 στους αναλυτές (Χρηματιστήριο Αθηνών)
28 Μαΐου 2019	Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση 2019
25 Σεπτεμβρίου 2019	Εξαμηνιαία αποτελέσματα 2019



Enter/Exit Full Screen



Βασικά Μεγέθη

Έκθεση Διαχείρισης

Μη χρηματοοικονομική πληροφόρηση

Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις





Enter/Exit Full Screen



Βασικά Μεγέθη

Έκθεση Διαχείρισης

Μη χρηματοοικονομική πληροφόρηση

Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις



ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2018

Πίνακας περιεχομένων

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	a9
6. Αλλαγή λογιστικής πολιτικής	a25
7. Λειτουργικοί τομείς	a28
8. Πωλήσεις	a30
9. Έσοδα και έξοδα	a33
10. Καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα	a35
11. Κέρδη ανά μετοχή	a35
12. Υποχρεώσεις για παροχές σε εργαζομένους	a35
13. Έξοδα παροχών σε εργαζομένους	a37
14. Φόρος εισοδήματος	a38
15. Αποθέματα	a41
16. Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	a41
17. Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	a42
18. Ενσώματα πάγια στοιχεία	a42
19. Άυλα περιουσιακά στοιχεία	a44
20. Επενδύσεις σε ακίνητα	a46
21. Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	a46
22. Λοιπές επενδύσεις	a47
23. Παράγωγα	a48
24. Κεφάλαιο και αποθεματικά	a49
25. Διαχείριση κεφαλαίου	a50
26. Δάνεια	a50
27. Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	a52
28. Επιχορηγήσεις	a53
29. Χρηματοοικονομικά μέσα	a53
30. θυγατρικές εταιρείες	a62
31. Από κοινού δραστηριότητες	a62
32. Λειτουργικές μισθώσεις	a62
33. Δεσμεύσεις	a63
34. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις	a63
35. Συνδεδεμένα μέρη	a64
36. Αμοιβές Ελεγκτών	a65
37. Μεταγενέστερα γεγονότα	a66

1. Ενοποιημένη Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Σημείωση	31 Δεκεμβρίου	
		2018	2017*
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ενσώματα πάγια	18	405.330	384.452
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	19	22.284	16.757
Επενδύσεις σε ακίνητα	20	5.837	6.140
Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις	21	11.929	13.012
Λοιπές επενδύσεις	22	4.579	4.662
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	16	1.877	2.396
Έξοδα συμβάσεων		108	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	14	3.362	147
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό		455.306	427.565
Αποθέματα	15	221.105	186.251
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	16	199.648	138.267
Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία	8	114.327	65.166
Έξοδα συμβάσεων	8	1.872	1.211
Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις		95	126
Παράγωγα	23	1.140	1.733
Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	17	65.203	69.443
Κυκλοφορούν ενεργητικό		603.390	462.197
Σύνολο ενεργητικού		1.058.696	889.763
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο		117.892	117.892
Διαφορά υπέρ το άρτιο		58.600	58.600
Αποθεματικά	24	33.273	35.591
Κέρδη/(ζημιές) εις νέο		(6.784)	(12.150)
Ίδια κεφάλαια μετόχων της Εταιρείας		202.981	199.933
Δικαιώματα μειοψηφίας		317	289
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		203.298	200.222
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Δάνεια	26	174.792	86.141
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού	12	4.320	4.273
Επιχορηγήσεις	28	14.655	15.436
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	27	4.233	6.086
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	14	16.781	21.989
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		214.781	133.924
Δάνεια	26	363.854	362.732
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	27	209.587	186.915
Συμβατικές υποχρεώσεις	8	62.147	4.724
Βραχυπρόθεσμες φορολογικές υποχρεώσεις		86	13
Παράγωγα	23	4.944	1.233
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		640.618	555.617
Σύνολο υποχρεώσεων		855.399	689.541
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		1.058.696	889.763

*Η Cenergy Holdings εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 9 την 1η Ιανουαρίου 2018. Σύμφωνα με τη μέθοδο μετάβασης που επιλέχθηκε, οι συγκριτικές πληροφορίες δεν έχουν αναμορφωθεί (βλέπε Σημείωση 6). Για λεπτομέρειες σχετικά με την αναδιατύπωση των στοιχείων της προηγούμενης χρήσης, ανατρέξτε στη Σημείωση 5.22.ι.

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

2. Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Σημείωση	Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου	
		2018	2017*
Πωλήσεις	8	963.797	758.318
Κόστος πωληθέντων	9	(894.553)	(699.562)
Μικτό κέρδος		69.244	58.756
Λοιπά έσοδα	9	4.526	5.339
Έξοδα διάθεσης	9	(16.288)	(12.901)
Έξοδα διοίκησης	9	(20.775)	(18.635)
Αντιλογισμός / (Ζημιές απομείωσης) απαιτήσεων και συμβατικών περιουσιακών στοιχείων	29 Γ.1	280	(9.206)
Λοιπά έξοδα	9	(4.722)	(1.557)
Λειτουργικό κέρδος		32.265	21.796
Χρηματοοικονομικά έσοδα	10	890	749
Χρηματοοικονομικά έξοδα	10	(33.101)	(33.694)
Καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα		(32.211)	(32.946)
Κέρδη από συγγενείς επιχειρήσεις	21	654	541
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρου		708	(10.610)
Φόρος εισοδήματος	14	6.180	5.834
Κέρδη/(Ζημιές)		6.888	(4.775)
Κέρδη/(Ζημιές) αποδιδόμενα σε:			
Ιδιοκτήτες της Εταιρείας		6.861	(4.761)
Δικαιώματα μειοψηφίας		27	(14)
		6.888	(4.775)
Κέρδη ανά μετοχή (σε ευρώ ανά μετοχή)			
Βασικά και απομειωμένα	11	0,03608	(0,02504)

* Η Cenergy Holdings εφαρμόσε το ΔΠΧΑ 9 την 1η Ιανουαρίου 2018. Σύμφωνα με τη μέθοδο μετάβασης που επιλέχθηκε, οι συγκριτικές πληροφορίες δεν έχουν αναμορφωθεί (βλέπε Σημείωση 6), αλλά ορισμένες πληροφορίες έχουν αναδιατυπωθεί (βλέπε Σημείωση 5.22.ii). Οι σημειώσεις στις σελίδες α8 έως α66 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.

3. Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων και Λοιπών Συνολικών Εισοδημάτων

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Σημείωση	Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου	
		2018	2017*
Κέρδη/(Ζημιές)		6.888	(4.775)
Στοιχεία που δεν θα μεταφερθούν στο αποτέλεσμα σε μελλοντικές περιόδους			
Υποχρέωση Παροχών Προσωπικού	12	156	(187)
Αναλογούν φόρος		(65)	56
		92	(130)
Στοιχεία που έχουν μεταφερθεί ή μπορεί να μεταφερθούν στο αποτέλεσμα			
Συναλλαγματικές διαφορές		(1.151)	(2.017)
Κέρδη / (ζημιές) από αποτίμηση παραγώγων για αντιστάθμιση κινδύνου – αποτελεσματικό μέρος		(2.040)	544
Κέρδη / (ζημιές) από αποτίμηση παραγώγων για αντιστάθμιση κινδύνου – μεταφορά στο αποτέλεσμα		(544)	552
Αναλογούν φόρος		753	(299)
		(2.982)	(1.220)
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα, μετά από φόρους		3.997	(6.125)
Συνολικά εισοδήματα αποδιδόμενα σε:			
Ιδιοκτήτες της Εταιρείας		3.969	(5.913)
Δικαιώματα μειοψηφίας		28	(212)
		3.997	(6.125)

* Η Cenergy Holdings εφάρμοσε το ΔΠΧΑ 9 την 1η Ιανουαρίου 2018. Σύμφωνα με τη μέθοδο μετάβασης που επιλέχθηκε, οι συγκριτικές πληροφορίες δεν έχουν αναμορφωθεί (βλέπε Σημείωση 6), αλλά ορισμένες πληροφορίες έχουν αναδιατυπωθεί (βλέπε Σημείωση 5.22.ii). Οι σημειώσεις στις σελίδες α8 έως α66 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.

4. Ενοποιημένη Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

2018

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Σημείωση	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης	Λοιπά αποθεματικά	Κέρδη εις νέο	Σύνολο	Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2018		117.892	58.600	(17.525)	53.117	(12.150)	199.933	289	200.222
Επίδραση αρχικής εφαρμογής του ΔΠΧΑ 9	6	-	-	-	-	(920)	(920)	(1)	(921)
Αναπροσαρμοσμένο υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2018*		117.892	58.600	(17.525)	53.117	(13.071)	199.012	288	199.301
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα									
Κέρδη χρήσης		-	-	-	-	6.861	6.861	27	6.888
Λοιπά συνολικά εισοδήματα		-	-	(1.151)	(1.833)	92	(2.892)	1	(2.890)
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα		-	-	(1.151)	(1.833)	6.953	3.969	28	3.997
Συναλλαγές με μετόχους της Εταιρείας									
Μεταφορά αποθεματικών		-	-	-	666	(666)	-	-	-
Σύνολο συναλλαγών με μετόχους της Εταιρείας		-	-	-	666	(666)	-	-	-
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2018		117.892	58.600	(18.676)	51.950	(6.784)	202.981	317	203.298

2017

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Σημείωση	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης	Λοιπά αποθεματικά	Κέρδη εις νέο	Σύνολο	Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2017		117.892	58.600	(15.708)	52.321	(7.144)	205.961	501	206.462
Επίδραση αρχικής εφαρμογής του ΔΠΧΑ 15		-	-	-	-	(115)	(115)	-	(115)
Αναπροσαρμοσμένο υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2017**		117.892	58.600	(15.708)	52.321	(7.259)	205.846	501	206.347
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα									
(Ζημιές) χρήσης		-	-	-	-	(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

* Η Cenergy Holdings εφάρμοσε το ΔΠΧΑ 9 την 1η Ιανουαρίου 2018. Σύμφωνα με τη μέθοδο μετάβασης που επιλέχθηκε, οι συγκριτικές πληροφορίες δεν έχουν αναμορφωθεί (βλέπε Σημείωση 6), αλλά ορισμένες πληροφορίες έχουν αναδιατυπωθεί (βλέπε Σημείωση 5.22.ii).

** Η Cenergy Holdings έχει υιοθετήσει πρόωρα το ΔΠΧΑ 15 «Εσοδα από Συμβάσεις με Πελάτες» με ημερομηνία αρχικής εφαρμογής την 1η Ιανουαρίου 2017. Η Cenergy Holdings εφάρμοσε αρχικά το ΔΠΧΑ 15 με τη μέθοδο της σωρευτικής επίδρασης. Σύμφωνα με αυτή τη μέθοδο, οι συγκριτικές πληροφορίες δεν αναδιατυπώθηκαν.

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

5. Ενοποιημένη Κατάσταση Ταμειακών Ροών

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Σημείωση	Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου	
		2018	2017*
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες			
Κέρδη/ (Ζημιές) περιόδου		6.888	(4.775)
Προσαρμογές για:			
- Φόρο εισοδήματος		(6.180)	(5.834)
- Αποσβέσεις ενσώματων παγίων στοιχείων και επενδύσεων σε ακίνητα	18, 20	22.620	21.909
- Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	19	1.617	1.185
- Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	28	(781)	(775)
- (Αντιστροφή) ζημιών απομείωσης ενσώματων παγίων στοιχείων και επενδύσεων σε ακίνητα	9	-	(149)
- Καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα	10	32.211	32.946
- (Κέρδη)/ ζημιές από συγγενείς επιχειρήσεις	21	(654)	(541)
- (Κέρδη) / Ζημιές από την πώληση ενσώματων παγίων στοιχείων	9	(30)	196
- Ζημιές από τη διαγραφή άυλων περιουσιακών στοιχείων	9	35	-
- Μη πραγματοποιηθέντα (κέρδη) / Ζημιές από αποτίμηση παραγώγων		1.717	2.658
- (Αντιλογισμός) / Ζημιές απομείωσης απαιτήσεων και συμβατικών περιουσιακών στοιχείων	29	(280)	9.206
- (Αντιλογισμός)/ Απομείωση αποθεμάτων	15	1.024	(41)
		58.186	55.984
Μεταβολές σε:			
- Αποθέματα		(35.877)	14.063
- Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις		(60.667)	23.930
- Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις		23.135	12.696
- Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία		(49.161)	(52.041)
- Συμβατικές υποχρεώσεις		57.423	(2.346)
- Έξοδα συμβάσεων		(769)	(1.211)
- Παροχές σε εργαζομένους		204	(178)
		(7.526)	50.898
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες			
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβληθέντα		(32.172)	(29.489)
Καταβληθείς φόρος εισοδήματος		(1.254)	(506)
		(40.952)	20.903
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες			
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες			
Αγορές ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	18	(45.387)	(18.754)
Αγορές άυλων περιουσιακών στοιχείων	19	(4.851)	(1.920)
Εισπράξεις από την πώληση ενσώματων παγίων στοιχείων		32	28
Εισπράξεις από την πώληση επενδύσεων σε ακίνητα		-	80
Εισπραχθέντα μερίσματα	21	230	238
Εισπραχθέντες τόκοι		90	98
Αγορές χρηματοοικονομικών στοιχείων		(1)	-
		(49.888)	(20.231)
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες			
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες			
Δάνεια αναληφθέντα	26	137.593	44.791
Αποπληρωμή δανείων	26	(51.079)	(45.935)
Αποπληρωμές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων	26	(613)	(347)
		85.901	(1.491)
Καθαρή (μείωση)/ αύξηση σε διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα			
Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα την 1η Ιανουαρίου		69.443	71.329
Επίδραση των διακυμάνσεων των συναλλαγματικών ισοτιμιών στα διαθέσιμα		700	(1.068)
Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα στις 31 Δεκεμβρίου	17	65.203	69.443

* Η Cenergy Holdings εφαρμόσε το ΔΠΧΑ 9 την 1η Ιανουαρίου 2018. Σύμφωνα με τη μέθοδο μετάβασης που επιλέχθηκε, οι συγκριτικές πληροφορίες δεν έχουν αναμορφωθεί (βλέπε Σημείωση 6). Για λεπτομέρειες σχετικά με την αναδιτύπωση των στοιχείων της προηγούμενης χρήσης, ανατρέξτε στη σημείωση 5.22.iii.

Οι σημειώσεις στις σελίδες α8 έως α66 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 Εταιρεία» ή «Cenergy Holdings») είναι βελγική ανώνυμη εταιρεία. Η έδρα της Εταιρείας βρίσκεται στο Βέλγιο, στη διεύθυνση 30 Avenue Marnix, 1000 Brussels. Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και των θυγατρικών της (συλλογικά αποκαλούμενες «Cenergy Holdings» ή ο «Όμιλος») και το μερίδιο της Cenergy Holdings σε συγγενείς εταιρείες, το οποίο λογίζεται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης.

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

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

2. Βάση σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων

Δήλωση συμμόρφωσης

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

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

Βάση επιμέτρησης

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

- Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα διακρατούμενα για σκοπούς αντιστάθμισης (εύλογη αξία)
- Χρηματοοικονομικά στοιχεία επιμετρούμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων
- Καθαρή υποχρέωση καθορισμένων παροχών σε εργαζομένους (παρούσα αξία της υποχρέωσης).

3. Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης

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

4. Χρήση εκτιμήσεων και κρίσεων

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

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

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

- Σημείωση 8 – Αναγνώριση εσόδων
- Σημείωση 12 – Επιμέτρηση υποχρεώσεων καθορισμένων παροχών σε εργαζομένους: βασικές αναλογιστικές παραδοχές
- Σημείωση 14 – Αναγνώριση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων, διαθεσιμότητα μελλοντικών φορολογητέων κερδών έναντι των οποίων μπορούν να χρησιμοποιηθούν οι μεταφερόμενες φορολογικές ζημιές.
- Σημείωση 16 – Ανακτησιμότητα ληξιπρόθεσμης απαίτησης από πρώην πελάτη στη Μέση Ανατολή.
- Σημειώσεις 18, 19 και 20 – Έλεγχος απομείωσης: βασικές παραδοχές που στηρίζουν τα ανακτήσιμα ποσά
- Σημείωση 29.Γ1 – Επιμέτρηση των αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών από εμπορικές απαιτήσεις και συμβατικά περιουσιακά στοιχεία: βασικές παραδοχές στον προσδιορισμό των αναμενόμενων ποσοστών πιστωτικών ζημιών.
- Σημείωση 34 – Αναγνώριση και επιμέτρηση κινδύνων: βασικές παραδοχές σχετικά με τις πιθανότητες και το μέγεθος πιθανών εκροών.

5. Σημαντικές λογιστικές πολιτικές

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

5.1 Βάση ενοποίησης

(α) Συνενώσεις επιχειρήσεων

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

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

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

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

(β) Συναλλαγές κοινού ελέγχου

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

(γ) Θυγατρικές εταιρείες

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

(δ) Δικαιώματα μειοψηφίας

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

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

(ε) Απώλεια ελέγχου

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

(στ) Συγγενείς εταιρείες

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

(ζ) Από κοινού συμφωνίες

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

Από κοινού δραστηριότητες

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

Κοινοπραξίες

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

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

(η) Μέθοδος της καθαρής θέσης

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

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

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

(θ) 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 εταιρείες που ενοποιούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης απαλείφονται έναντι της επένδυσης κατά το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου στην συγγενή εταιρεία. Οι μη πραγματοποιηθείσες ζημιές απαλείφονται κατά τον ίδιο τρόπο με τα μη πραγματοποιηθέντα κέρδη, αλλά μόνο στον βαθμό που δεν υπάρχουν ενδείξεις απομείωσης.

5.2 Συνάλλαγμα

(α) Συναλλαγές σε ξένα νομίσματα

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

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

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

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

(β) Συναλλαγές με εταιρείες του Ομίλου με άλλο νόμισμα

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

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

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 κατανέμεται εκ νέου στα δικαιώματα μειοψηφίας. Όταν η Cenergy Holdings εκποιεί μόνο ένα μέρος συγγενούς εταιρείας ή κοινοπραξίας, ενώ παράλληλα διατηρεί την σημαντική επιρροή ή τον κοινό έλεγχο, το σχετικό ποσοστό του σωρευτικού ποσού αναταξινομείται στα αποτελέσματα.

5.3 Έσοδα

Η Cenergy Holdings αναγνωρίζει έσοδα κυρίως από τις ακόλουθες πηγές:

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

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

Το τελικό τίμημα μπορεί να διαφέρει λόγω εμπορικών εκπτώσεων, εκπτώσεων λόγω όγκου, επιστροφών ή άλλων παρόμοιων γεγονότων. Ανάλογα με το είδος του μεταβλητού τιμήματος χρησιμοποιείται και η πιο κατάλληλη μέθοδος μέτρησης αυτού. Στις περισσότερες περιπτώσεις, η Cenergy Holdings χρησιμοποιεί τη μέθοδο του «πιο πιθανού ποσού» ("most likely amount") προκειμένου να υπολογίσει και να αφαιρέσει το ποσό τυχόν μεταβλητού τιμήματος από το ποσό που αναγνωρίζεται ως έσοδο.

Πωλήσεις προϊόντων

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

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

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

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

Ενεργειακά έργα

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Παροχή υπηρεσιών

Οι εταιρείες της Cenergy Holdings αναγνωρίζουν τα έσοδα από την παροχή υπηρεσιών αναλογικά προς το στάδιο ολοκλή-

ρωσης της συναλλαγής κατά την ημερομηνία αναφοράς. Το στάδιο ολοκλήρωσης εκτιμάται με βάση τις εκτελεσθείσες εργασίες που έχουν επιθεωρηθεί.

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

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

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

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

Έξοδα συμβάσεων

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

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

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

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

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. Όταν η Cenergy Holdings και οι εταιρείες της έχουν παρούσα νομική ή τεκμαιρόμενη δέσμευση καταβολής παροχών σε εργαζομένους ως αποτέλεσμα παλαιότερης υπηρεσίας που παρείχε ο εργαζόμενος και η υποχρέωση αυτή μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα, τότε αναγνωρίζεται σχετική υποχρέωση για το ποσό που αναμένεται να καταβληθεί.

(β) Προγράμματα καθορισμένων εισφορών

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

(γ) Προγράμματα καθορισμένων παροχών

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

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

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

Όταν μεταβάλλονται οι παροχές ενός προγράμματος ή όταν μειώνεται η διάρκειά του, η επακόλουθη μεταβολή των παροχών

σε σχέση με την προϋπηρεσία ή τα κέρδη ή τις ζημιές από τη μείωση της διάρκειας αναγνωρίζονται αμέσως στα αποτελέσματα. Η Cenergy Holdings αναγνωρίζει κέρδη και ζημιές από την εξόφληση ενός προγράμματος καθορισμένων παροχών όταν πραγματοποιείται η εξόφληση.

(δ) Παροχές τερματισμού της απασχόλησης

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

5.5 Κρατικές επιχορηγήσεις

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

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

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

5.6 Χρηματοοικονομικά έσοδα και χρηματοοικονομικά έξοδα

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

- έσοδα από τόκους,
- έξοδα 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 από δάνεια και καταθέσεις.

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

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

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

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

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

5.7 Φόρος εισοδήματος

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

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.

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

B. Αναβαλλόμενος φόρος

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

Αναβαλλόμενος φόρος δεν αναγνωρίζεται για τα εξής:

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

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

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

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

Οι υπολογισμοί του αναβαλλόμενου φόρου αποτυπώνουν τις φορολογικές συνέπειες που θα προέκυπταν από τον τρόπο με τον οποίο η Cenergy Holdings αναμένει, κατά την ημερομηνία αναφοράς, να ανακτήσει ή να 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 τυχόν εξόδων πώλησης.

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

5.9 Ενσώματα πάγια 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 μελλοντικά οικονομικά οφέλη που συνδέονται με τις δαπάνες αυτές. 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

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

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

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

Γ. Αναταξινόμηση σε επενδύσεις σε ακίνητα

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

Το στοιχείο αναταξινόμείται 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) αναταξινόμονται 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

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

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 παραγόμενα υπεραξία και εμπορικά σήματα, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιούνται.

Γ. Αποσβέσεις και ωφέλιμη ζωή

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

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

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

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

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

5.11 Επενδύσεις σε ακίνητα

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

5.12 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 διακρατούμενα προς πώληση και τα επακόλουθα κέρδη και ζημιές από την εκ νέου επιμέτρηση αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.

Αφού ταξινομηθούν ως διακρατούμενα 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

Οι πολιτικές που ίσχυαν το 2017 περιγράφονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για το 2017 και είναι διαθέσιμες στην ιστοσελίδα της Εταιρείας. Οι πολιτικές που παρουσιάζονται στην παρούσα ενότητα είναι αυτές που είναι σε ισχύ από την 1η Ιανουαρίου 2018. Οι μεταβολές της λογιστικής πολιτικής λόγω της εφαρμογής του ΔΠΧΑ 9 παρουσιάζονται στη Σημείωση 6.

A. Μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

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

Η Cenergy Holdings αναγνωρίζει προβλέψεις για αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές από:

- χρηματοοικονομικά στοιχεία επιμετρούμενα στο αποσβεσμένο κόστος, και

- συμβατικά περιουσιακά στοιχεία.

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

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

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

Επιμέτρηση αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών

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

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία απομειωμένης πιστωτικής αξίας

Σε κάθε ημερομηνία αναφοράς, οι εταιρείες της Cenergy Holdings αξιολογούν αν τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που επιμετρώνται στο αποσβεσμένο κόστος είναι απομειωμένης πιστωτικής αξίας. Ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο είναι απομειωμένης πιστωτικής αξίας όταν έχουν προκύψει ένα ή περισσότερα γεγονότα που έχουν επιζήμιες συνέπειες για τις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές ροές του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου.

Στις ενδείξεις απομείωσης των χρηματοοικονομικών στοιχείων περιλαμβάνονται τα ακόλουθα παρατηρήσιμα δεδομένα:

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

Παρουσίαση της πρόβλεψης για αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές στην κατάσταση οικονομικής θέσης

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

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

Διαγραφή

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

B. Μη χρηματοοικονομικά στοιχεία

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

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

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

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

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

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

5.14 Μισθώσεις

Οι 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 υποχρέωση από μίσθωση αναγνωρίζεται αρχικά στο ίδιο ποσό. Η μείωση της υποχρέωσης από μίσθωση 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 βέβαιο 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 μέσα

Οι πολιτικές που ίσχυαν το 2017 περιγράφονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για το 2017 και είναι διαθέσιμες στην ιστοσελίδα της Εταιρείας. Οι πολιτικές που παρουσιάζονται στην παρούσα ενότητα είναι αυτές που είναι σε ισχύ από την 1η Ιανουαρίου 2018. Οι μεταβολές της λογιστικής πολιτικής λόγω της εφαρμογής του ΔΠΧΑ 9 παρουσιάζονται στη Σημείωση 6.

A. Αναγνώριση και αρχική επιμέτρηση

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

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

B. Ταξινόμηση και επακόλουθη επιμέτρηση

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

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

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

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

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

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

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

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

Όλα τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (πλην των παραγώγων που διακρατούνται για σκοπούς αντιστάθμισης) που

δεν κατατάσσονται ως επιμετρούμενα στο αποσβεσμένο κόστος ή στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων, όπως περιγράφεται παραπάνω, επιμετρώνται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων. Κατά την αρχική αναγνώριση, η Cenergy Holdings μπορεί να προσδιορίσει αμετάκλητα ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ως επιμετρούμενο στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, εάν με τον τρόπο αυτό απαλείφει ή μειώνει αισθητά μια λογιστική αναντιστοιχία που διαφορετικά θα απέρρευε από την επιμέτρησή του στο αποσβεσμένο κόστος ή στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων.

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία – Εκτίμηση επιχειρηματικού μοντέλου:

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

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

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

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

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία - Επακόλουθη επιμέτρηση και κέρδη και ζημιές:

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

Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις κατατάσσονται ως επιμετρούμενες στο αποσβεσμένο κόστος.

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

Γ. Αποαναγνώριση

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Η Cenergy Holdings διαγράφει (αποαναγνωρίζει) ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο όταν

- λήγουν τα συμβατικά δικαιώματα επί των ταμειακών ροών από το στοιχείο ενεργητικού ή
- μεταβιβάζει τα δικαιώματα είσπραξης των συμβατικών ταμειακών ροών στα πλαίσια συναλλαγής
 - στην οποία μεταβιβάζονται ουσιωδώς όλοι οι κίνδυνοι και τα οφέλη της ιδιοκτησίας του χρηματοοικονομικού στοιχείου ή

- η Cenergy Holdings δεν μεταβιβάζει ούτε διατηρεί ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη της ιδιοκτησίας και δεν διατηρεί τον έλεγχο επί του μεταβιβασθέντος στοιχείου.

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

Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

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

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

Δ. Συμψηφισμός

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

Ε. Παράγωγα και λογιστική αντιστάθμισης

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

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

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

Αντιστάθμιση εύλογης αξίας

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

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

Αντιστάθμιση ταμειακών ροών

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

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

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

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

5.16 Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο αποτελείται από κοινές μετοχές.

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

5.17 Προβλέψεις

Οι προβλέψεις υπολογίζονται προεξοφλώντας τις προβλεπόμενες μελλοντικές ταμειακές ροές με βάση κατάλληλο προεξοφλητικό επιτόκιο προ φόρων. Το προεξοφλητικό επιτόκιο που χρησιμοποιείται για τον προσδιορισμό της παρούσας αξίας αντικα-

τοπρίζει τις τρέχουσες εκτιμήσεις της αγοράς για τη χρονική αξία του χρήματος και τους κινδύνους που αφορούν τη συγκεκριμένη υποχρέωση.

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν:

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

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

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

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

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

5.18 Κέρδη ανά μετοχή

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

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

5.19 Λειτουργικά κέρδη

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

5.20 Επιμέτρηση εύλογης αξίας

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

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

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

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

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

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

5.21 Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες

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

ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από Συμβάσεις με Πελάτες»

Το ΔΠΧΑ 15 θεσπίζει ένα ενιαίο πλαίσιο προκειμένου να προσδιορίζεται αν αναγνωρίζονται έσοδα, πόσα και πότε πρέπει να αναγνωρίζονται. Αντικαθιστά τις υπάρχουσες οδηγίες αναγνώρισης εσόδων, συμπεριλαμβανομένων των ΔΛΠ 18 «Έσοδα», ΔΛΠ 11 «Κατασκευαστικά συμβόλαια» και ΕΔΔΠΧΑ 13 «Προγράμματα πιστότητας πελατών».

Η Cenergy Holdings έχει υιοθετήσει πρόωρα το ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από Συμβάσεις με Πελάτες» με ημερομηνία αρχικής εφαρμογής την 1η Ιανουαρίου 2017. Επομένως, οι χρηματοοικονομικές πληροφορίες που παρουσιάζονται για όλες τις περιόδους στις παρούσες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις συνάδουν με το ΔΠΧΑ 15.

ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα»

Η Cenergy Holdings αρχικά εφάρμοσε το ΔΠΧΑ 9 την 1η Ιανουαρίου 2019 με την εξαίρεση των γενικών οδηγιών για τη λογιστική αντιστάθμισης. Για περισσότερες λεπτομέρειες, ανατρέξτε στη σημείωση 6.

Τα πρότυπα, οι τροποποιήσεις προτύπων και οι διερμηνείες που έχουν εκδοθεί και ισχύουν για το τρέχον οικονομικό έτος και δεν είχαν σημαντική επίδραση στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Cenergy Holdings είναι τα παρακάτω:

- Διερμηνεία ΕΔΔΠΧΠ 22 «Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα και προκαταβολές»
- Τροποποιήσεις του ΔΠΧΑ 2: Ταξινόμηση και επιμέτρηση συναλλαγών που αφορούν παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών
- Τροποποιήσεις του ΔΛΠ 40: Μεταφορές επενδύσεων σε ακίνητα
- Ετήσιες βελτιώσεις των ΔΠΧΑ, κύκλος 2014-2016
- Τροποποιήσεις του ΔΠΧΑ 4: Εφαρμογή του ΔΠΧΑ 9 Χρηματοοικονομικά μέσα στο ΔΠΧΑ 4 Ασφαλιστήρια συμβόλαια

Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικά για μεταγενέστερες περιόδους

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 τη λογιστική μισθώσεων συμπεριλαμβανομένων των 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 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 υποχρέωση από μίσθωση 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.

Η Cenergy Holdings οφείλει να υιοθετήσει το ΔΠΧΑ 16 «Μισθώσεις» μετά την 1η Ιανουαρίου 2019. Η Cenergy Holdings έχει αξιολογήσει την εκτιμώμενη επίδραση που θα έχει η αρχική εφαρμογή του ΔΠΧΑ 16 στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της, όπως περιγράφεται παρακάτω. Η πραγματική επίδραση από την υιοθέτηση του προτύπου την 1η Ιανουαρίου 2019 ενδέχεται να μεταβληθεί διότι:

- Η Cenergy Holdings δεν έχει οριστικοποιήσει τους ελέγχους και την αξιολόγηση των δικλίδων ασφαλείας των νέων πληροφοριακών συστημάτων 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.

Το πρότυπο θα επηρεάσει κατά κύριο λόγο τον λογιστικό χειρισμό των λειτουργικών μισθώσεων του Ομίλου.

Κατά την ημερομηνία αναφοράς, ο Όμιλος έχει μη ακυρώσιμες υποχρεώσεις από λειτουργικές μισθώσεις ύψους 3,7 εκ. ευρώ (σημείωση 32).

Η πιο σημαντική επίδραση που έχει αναγνωρισθεί είναι ότι η Cenergy Holdings θα αναγνωρίσει νέα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις σχετικά με τις λειτουργικές μισθώσεις εταιρικών αυτοκινήτων, γραφείων, εγκαταστάσεων και μηχανημάτων. 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 την απόσβεση των δικαιωμάτων χρήσης περιουσιακών στοιχείων και τα έξοδα τόκων επί των υποχρεώσεων από μισθώσεις.

Με βάση τις πληροφορίες που είναι διαθέσιμες επί του παρόντος, η εφαρμογή του ΔΠΧΑ 16 αναμένεται να αυξήσει τα ενοποιημένα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις κατά περίπου 3,5 εκ. ευρώ κατά την ημερομηνία μετάβασης. Αυτή η αναμενόμενη αύξηση αφορά κυρίως σε μισθώσεις εταιρικών αυτοκινήτων και μηχανημάτων και απορρέει κυρίως από την αναγνώριση δικαιωμάτων χρήσης περιουσιακών στοιχείων στο μη κυκλοφορούν ενεργητικό και τις υποχρεώσεις από μισθώσεις (για την προεξοφλημένη παρούσα αξία των μελλοντικών πληρωμών μισθώσεων).

Η επίδραση στην Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων δεν αναμένεται να είναι ουσιώδης, καθώς η ελάφρυνση των εξόδων λειτουργικών μισθώσεων θα συμψηφιστεί με την επιβάρυνση από τις αποσβέσεις για τα δικαιώματα χρήσης περιουσιακών στοιχείων, οι οποίες αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα εκμετάλλευσης. Οι ετήσιοι τόκοι που θα αναγνωρίζονται επί των υποχρεώσεων από μισθώσεις δεν αναμένεται να είναι ουσιώδεις. Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA), τα οποία αποτελούν συμπληρωματικό μέτρο εκτίμησης των λειτουργικών και οικονομικών επιδόσεων, αναμένεται να αυξηθούν κατά 1,2 εκ. ευρώ περίπου, καθώς τα έξοδα των λειτουργικών μισθώσεων περιλαμβάνονταν στο EBITDA, αλλά η απόσβεση των δικαιωμάτων χρήσης περιουσιακών στοιχείων και οι τόκοι επί των υποχρεώσεων από μισθώσεις θα εξαιρούνται.

Η επίδραση στην κατάσταση ταμειακών ροών θα περιοριστεί σε αναταξινομήσεις κονδυλίων, καθώς το πρότυπο δεν θα έχει καμία επίδραση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα του Ομίλου.

Δεν αναμένεται κανένας σημαντικός αντίκτυπος σχετικά με τον χειρισμό των χρηματοδοτικών μισθώσεων της Cenergy Holdings.

Μετάβαση

Ως μισθωτής, η Cenergy Holdings μπορεί να εφαρμόσει το πρότυπο χρησιμοποιώντας:

- αναδρομική προσέγγιση ή
- τροποποιημένη αναδρομική προσέγγιση χρησιμοποιώντας προαιρετικές πρακτικές λύσεις.

Ο μισθωτής πρέπει να εφαρμόσει την επιλογή του με συνέπεια σε όλες τις μισθώσεις του.

Η Cenergy Holdings σκοπεύει να εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 16 αρχικά την 1η Ιανουαρίου 2019, χρησιμοποιώντας την τροποποιημένη αναδρομική προσέγγιση. Επομένως, η σωρευτική επίδραση της υιοθέτησης του ΔΠΧΑ 16 θα αναγνωριστεί ως προσαρμογή του υπολοίπου κερδών εις νέον κατά την έναρξη της χρήσης την 1η Ιανουαρίου 2019, χωρίς αναδιτύπωση συγκριτικών στοιχείων.

Κατά την εφαρμογή της τροποποιημένης αναδρομικής προσέγγισης σε μισθώσεις που παλαιότερα είχαν ταξινομηθεί ως λειτουργικές μισθώσεις βάσει του ΔΛΠ 17, ο μισθωτής μπορεί να επιλέξει, ανά μίσθωση, να εφαρμόσει ορισμένες πρακτικές λύσεις κατά τη μετάβαση. Η Cenergy Holdings αξιολογεί την πιθανή επίδραση χρήσης αυτών των πρακτικών λύσεων.

Η Cenergy Holdings δεν χρειάζεται να προβεί σε καμία αναπροσαρμογή μισθώσεων στις οποίες είναι εκμισθωτής.

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:

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

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

Η διερμηνεία διευθετεί τη 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 τη συνολική ή ξεχωριστή εξέταση των αβεβίων φορολογικών χειρισμών, την εξέταση από τις φορολογικές αρχές, την κατάλληλη μέθοδο για την απεικόνιση της αβεβαιότητας και τη λογιστική αντιμετώπιση των μεταβολών σε γεγονότα και καταστάσεις.

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

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

Η τροποποίηση επιτρέπει τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία 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 να μπορεί να υπάρξει «αρνητική αντιστάθμιση»), να επιμετρώνται στο αναπόσβεστο κόστος ή στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων.

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

(εφαρμόζεται 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» στη συγγενή επιχείρηση ή την κοινοπραξία, θα πρέπει να διέπονται από το ΔΠΧΑ 9, 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 στη λογιστική αξία των μακροχρόνιων συμμετοχών που προκύπτει από την εφαρμογή του ΔΛΠ 28.

ΔΛΠ 19 (Τροποποίηση) «Τροποποίηση Προγράμματος, Μείωση Διάρκειας ή Διακανονισμού»

(εφαρμόζεται 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 διάρκειάς του ή διακανονισμό αυτού. Οι τροποποιήσεις αυτές αποσαφηνίζουν επίσης το πώς 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.

Ετήσιες βελτιώσεις των ΔΠΧΑ, κύκλος 2015-2017

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

- ΔΠΧΑ 3 «Συνενώσεις Επιχειρήσεων»: οι τροποποιήσεις 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.
- ΔΠΧΑ 11 «Από Κοινού Συμφωνίες»: οι τροποποιήσεις 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 μια εταιρεία αναγνωρίζει όλες τις επιπτώσεις στον φόρο εισοδήματος από τις πληρωμές μερισμάτων ανάλογα με τις συναλλαγές που δημιούργησαν τα προς διάθεση κέρδη, δηλαδή στα αποτελέσματα, τα λοιπά συνολικά εισοδήματα ή τα ίδια κεφάλαια.
- ΔΛΠ 23 «Κόστος Δανεισμού»: Οι τροποποιήσεις αποσαφηνίζουν ότι μια εταιρεία αντιμετωπίζει ως μέρος του γενικού δανεισμού κάθε δάνειο που ελήφθη αρχικά για την ανάπτυξη ενός περιουσιακού στοιχείου όταν το στοιχείο είναι έτοιμο για την προτιθέμενη χρήση ή πώλησή του.

Τροποποιήσεις του Εννοιολογικού Πλαισίου των ΔΠΧΑ (Τροποποιήσεις του ΕΠ)

(εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2020)

Το Εννοιολογικό Πλαίσιο παραθέτει τις θεμελιώδεις έννοιες της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης που καθοδηγούν το Συμβούλιο (IASB) στην ανάπτυξη των ΔΠΧΑ. Διασφαλίζει ότι τα Πρότυπα είναι εννοιολογικά συνεπή και ότι παρόμοιες συναλλαγές αντιμετωπίζονται με τον ίδιο τρόπο, παρέχοντας χρήσιμες πληροφορίες για επενδυτές και άλλους. Επίσης, το Εννοιολογικό Πλαίσιο βοηθά τις εταιρείες στην ανάπτυξη λογιστικών πολιτικών όταν δεν ισχύει κανένα ΔΠΧΑ σε κάποια συγκεκριμένη συναλλαγή. Επίσης, βοηθά τα ενδιαφερόμενα μέρη να κατανοήσουν καλύτερα τα Πρότυπα. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2020, ενώ το Συμβούλιο θα αρχίσει να χρησιμοποιεί αμέσως το αναθεωρημένο Εννοιολογικό Πλαίσιο. Αυτές οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την ΕΕ.

ΔΠΧΑ 3 (Τροποποιήσεις) «Ορισμός επιχείρησης»

(εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2020)

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

ΔΛΠ 1 και ΔΛΠ 8 (Τροποποιήσεις) «Ορισμός του ουσιώδους»

(εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2020)

Οι τροποποιήσεις αποσαφηνίζουν τον ορισμό του ουσιώδους και πώς αυτός θα πρέπει να εφαρμοστεί, συμπεριλαμβάνοντας στον ορισμό καθοδήγηση η οποία μέχρι τώρα περιλαμβανόταν σε άλλα ΔΠΧΑ. Επιπλέον, βελτιώθηκαν οι εξηγήσεις που συνοδεύουν τον ορισμό.

Τέλος, οι τροποποιήσεις εξασφαλίζουν ότι ο ορισμός του ουσιώδους περιλαμβάνεται με συνέπεια σε όλα τα ΔΠΧΑ. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

5.22 Αναδιτύπωση συγκριτικών στοιχείων

i. Ενοποιημένη Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

Ποσό ύψους 3,842 χιλ. ευρώ αναταξινομήθηκε από τον λογαριασμό «Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις» του μη κυκλοφορούντος ενεργητικού στα «Ενσώματα πάγια στοιχεία» λόγω της επανεκτίμησης στην οποία προέβη η διοίκηση για την παρουσίαση μιας συναλλαγής προηγούμενης χρήσης σε σχέση με την παραχώρηση γης σε ένα συνδεδεμένο μέρος.

Ειδικότερα, κατά τη διάρκεια του 2008, η Σωληνουργεία Κορίνθου και η Ελληνικά Καλώδια παραχώρησαν εδαφική έκταση στη Βιομηχανική Περιοχή της Θίσβης σε ένα συνδεδεμένο μέρος (ΔΙΑ.ΒΙ.ΠΕ.ΘΙ.Β.), θυγατρική εταιρεία της Viohalco που είναι ο διαχειριστής της Βιομηχανικής Περιοχής. Σύμφωνα με το ισχύον ελληνικό δίκαιο, αυτή η εδαφική έκταση πρέπει να επιστραφεί στους προηγούμενους ιδιοκτήτες όταν η Βιομηχανική Περιοχή της Θίσβης παύσει να κατατάσσεται στις Βιομηχανικές Περιοχές.

Αυτό το περιουσιακό στοιχείο παλαιότερα παρουσιαζόταν στον λογαριασμό «Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις» του μη κυκλοφορούντος ενεργητικού. Δεδομένου ότι αυτό το περιουσιακό στοιχείο δεν πληροί τον ορισμό του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου και σύμφωνα με την επανεκτίμηση της κατάλληλης παρουσίαισής του από τη Διοίκηση, πραγματοποιήθηκε η αναταξινόμηση στα Ενσώματα πάγια στοιχεία.

31 Δεκεμβρίου 2017

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Δημοσιευμένα μεγέθη	Αναταξινομήσεις	Αναδιτυπωμένα μεγέθη
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ενσώματα πάγια	380.610	3.842	384.452
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	6.238	(3.842)	2.396
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	40.718	-	40.718
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	427.565	-	427.565
Κυκλοφορούν ενεργητικό	462.197	-	462.197
Σύνολο ενεργητικού	889.763	-	889.763
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	200.222	-	200.222
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	133.924	-	133.924
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	555.617	-	555.617
Σύνολο υποχρεώσεων	689.541	-	689.541
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	889.763	-	889.763

ii. Ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων και λοιπών συνολικών εισοδημάτων

Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 9, κάθε αντιλογισμός ζημιών απομείωσης ή ζημιές απομείωσης απαιτήσεων, συμπεριλαμβανομένων συμβατικών περιουσιακών στοιχείων, παρουσιάζεται τώρα ως ξεχωριστό κονδύλι στην Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων. Επομένως, τα συγκρίσιμα στοιχεία έχουν επίσης αναδιτυπωθεί αντίστοιχα. Παλαιότερα, οι ζημιές απομείωσης απαιτήσεων περιλαμβάνονταν στο κονδύλι «Λοιπά έξοδα», ενώ τα ποσά που συνδέονταν με τον αντιλογισμό των ζημιών απομείωσης απαιτήσεων περιλαμβάνονταν στο κονδύλι «Λοιπά έσοδα».

Για την περίοδο που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2017

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Δημοσιευμένα μεγέθη	Αναταξινομήσεις	Αναδιατυπωμένα μεγέθη
Μικτό κέρδος	58.756	-	58.756
Λοιπά έσοδα	5.347	(8)	5.339
Έξοδα διάθεσης	(12.901)	-	(12.901)
Έξοδα διοίκησης	(18.635)	-	(18.635)
Ζημιές απομείωσης απαιτήσεων και συμβατικών περιουσιακών στοιχείων	-	(9.206)	(9.206)
Λοιπά έξοδα	(10.771)	9.214	(1.557)
Λειτουργικά κέρδη / (ζημιές)	21.796	-	21.796
Καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα	(32.946)	-	(32.946)
Κέρδη από συγγενείς επιχειρήσεις	541	-	541
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρου εισοδήματος	(10.610)	-	(10.610)
Φόρος εισοδήματος	5.834	-	5.834
Κέρδη/(Ζημιές) χρήσης	(4.775)	-	(4.775)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα, μετά από φόρους	(1.350)	-	(1.350)
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα, μετά από φόρους	(6.125)	-	(6.125)

iii. Ενοποιημένη Κατάσταση Ταμειακών Ροών

Για την περίοδο που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2017

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Δημοσιευμένα μεγέθη	Αναταξινομήσεις	Αναδιατυπωμένα μεγέθη
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες			
Ζημιές χρήσης	(4.775)	-	(4.775)
Προσαρμογές για:			
- (Αντιλογισμός) / Ζημιές απομείωσης απαιτήσεων και συμβατικών περιουσιακών στοιχείων	-	9.206	9.206
- Ζημιές απομείωσης εμπορικών απαιτήσεων	9.214	(9.214)	-
- (Αντιλογισμός) / Απομείωση αποθεμάτων	-	(41)	(41)
- Λοιπά	51.595	-	51.595
	56.033	(49)	55.984
Μεταβολές σε:			
- Αποθέματα	14.022	41	14.063
- Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	23.922	8	23.930
- Λοιπά	(73.075)	-	(73.075)
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	20.903	-	20.903
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	(20.230)	-	(20.230)
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 2017	71.329	-	71.329
Επίδραση των διακυμάνσεων των συναλλαγματικών ισοτιμιών στα διαθέσιμα	(1.068)	-	(1.068)
Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα στις 31 Δεκεμβρίου 2017	69.443	-	69.443

6. Αλλαγή λογιστικής πολιτικής

ΔΠΧΑ 9 - Χρηματοοικονομικά μέσα

Το ΔΠΧΑ 9 παραθέτει τις απαιτήσεις αναγνώρισης και επιμέτρησης χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων και ορισμένων συμβάσεων αγοράς ή πώλησης μη χρηματοοικονομικών στοιχείων. Αυτό το πρότυπο αντικαθιστά το ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση».

Στον ακόλουθο πίνακα συνοψίζεται η επίδραση, μετά από φόρους, της μετάβασης στο ΔΠΧΑ 9 στο υπόλοιπο κερδών εις νέον και στα δικαιώματα μειοψηφίας στα υπόλοιπα έναρξης. Η επίδραση αφορά την αναγνώριση αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών στο πλαίσιο του ΔΠΧΑ 9 (για περιγραφή της μεθόδου μετάβασης, ανατρέξτε στο σημείο (iv) παρακάτω).

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ

Επίδραση υιοθέτησης του ΔΠΧΑ 9 την 1η Ιανουαρίου 2018

Κέρδη εις νέον	(920)
Δικαιώματα μειοψηφίας	(1)

Στη συνέχεια, παρατίθενται λεπτομερή στοιχεία για τις νέες σημαντικές λογιστικές πολιτικές, καθώς και το είδος και την επίδραση των αλλαγών σε προηγούμενες λογιστικές πολιτικές.

i. Ταξινόμηση και επιμέτρηση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων

Το ΔΠΧΑ 9 διατηρεί σε μεγάλο βαθμό τις υπάρχουσες απαιτήσεις του ΔΛΠ 39 για την ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων. Ωστόσο, καταργεί τις κατηγορίες του προηγούμενου ΔΛΠ 39 για τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε διακρατούμενα μέχρι τη λήξη, δάνεια και απαιτήσεις, καθώς και διαθέσιμα προς πώληση.

Η υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 9 δεν είχε σημαντική επίδραση στις λογιστικές πολιτικές της Cenergy Holdings όσον αφορά στις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις.

Η επίδραση του ΔΠΧΑ 9 στην ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων παρατίθεται παρακάτω:

Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 9, κατά την αρχική αναγνώριση, ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ταξινομείται ως επιμετρούμενο στο αποσβεσμένο κόστος, στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων (FVOCI) - επενδύσεις σε χρεωστικούς τίτλους, στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων (FVOCI) - επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους ή στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων (FVTPL). Η κατάταξη των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων βάσει του ΔΠΧΑ 9 γενικά βασίζεται στο επιχειρηματικό μοντέλο για τη διαχείριση του στοιχείου και στα χαρακτηριστικά των συμβατικών ταμειακών ροών του. Τα παράγωγα τα οποία είναι ενσωματωμένα σε συμβόλαια, όταν το κύριο συμβόλαιο είναι χρηματοοικονομικό στοιχείο που εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής του προτύπου, δεν διαχωρίζονται ποτέ από το κύριο συμβόλαιο. Αντιθέτως, το υβριδικό χρηματοοικονομικό μέσο αξιολογείται στο σύνολό του ως προς την ορθή κατάταξη του.

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

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

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

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

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

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

Ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο (εκτός εάν πρόκειται για εμπορική απαίτηση χωρίς σημαντικό σκέλος χρηματοδότησης, η οποία επιμετρώνεται αρχικά στην τιμή συναλλαγής) επιμετρώνεται αρχικά στην εύλογη αξία συν - στην περίπτωση στοιχείων που δεν επιμετρώνονται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων - το κόστος συναλλαγών που αποδίδεται άμεσα στην απόκτησή του.

Οι ακόλουθες λογιστικές πολιτικές ισχύουν για τη μεταγενέστερη επιμέτρηση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων:

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

Η επίδραση της υιοθέτησης του ΔΠΧΑ 9 στις λογιστικές αξίες των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων την 1η Ιανουαρίου 2018 αφορά αποκλειστικά τις νέες απαιτήσεις απομείωσης, όπως περιγράφονται παρακάτω.

Ο ακόλουθος πίνακας και οι συνοδευτικές σημειώσεις παρακάτω εξηγούν τις αρχικές κατηγορίες επιμέτρησης βάσει του ΔΛΠ 39 και τις νέες κατηγορίες επιμέτρησης βάσει του ΔΠΧΑ 9 για κάθε κατηγορία χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων της Cenergy Holdings την 1η Ιανουαρίου 2018.

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Σημείωση	Αρχική κατάταξη βάσει ΔΛΠ 39	Νέα κατάταξη βάσει ΔΠΧΑ 9	Αρχική λογιστική αξία βάσει ΔΛΠ 39	Νέα λογιστική αξία βάσει ΔΠΧΑ 9
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος		Εύλογη αξία - μέσο αντιστάθμισης	Εύλογη αξία - μέσο αντιστάθμισης	1.058	1.058
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης		Εύλογη αξία - μέσο αντιστάθμισης	Εύλογη αξία - μέσο αντιστάθμισης	676	676
Μετοχικοί τίτλοι	α	Διαθέσιμοι προς πώληση	Εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων - μετοχικοί τίτλοι	4.662	4.662
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις, συμπερ. συμβατικών περιουσιακών στοιχείων	β	Δάνεια και απαιτήσεις	Αποσβεσμένο κόστος	209.670	208.380
Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα		Δάνεια και απαιτήσεις	Αποσβεσμένο κόστος	69.443	69.443

α. Αυτοί οι μετοχικοί τίτλοι αντιπροσωπεύουν επενδύσεις που η Cenergy Holdings σκοπεύει να διακρατήσει για στρατηγικούς σκοπούς σε μακροπρόθεσμο ορίζοντα. Με βάση τους κανονισμούς του ΔΠΧΑ 9, η Cenergy Holdings έχει ορίσει ότι αυτές οι επενδύσεις κατά την ημερομηνία αρχικής εφαρμογής επιμετρώνται στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων. Σε αντίθεση με το ΔΛΠ 39, το σωρευτικό αποθεματικό εύλογης αξίας που αφορά σε αυτές τις επενδύσεις δεν θα ανακαταταχθεί ποτέ στα αποτελέσματα.

β. Οι εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις, συμπεριλαμβανομένων συμβατικών περιουσιακών στοιχείων που είχαν καταταχθεί ως δάνεια και απαιτήσεις βάσει του ΔΛΠ 39, έχουν τώρα καταταχθεί στο αποσβεσμένο κόστος. Η αύξηση 1.290 χιλ. ευρώ στην πρόβλεψη για απομείωση αυτών των απαιτήσεων αναγνωρίστηκε στα κέρδη εις νέον κατά την έναρξη της χρήσης την 1η Ιανουαρίου 2018 κατά τη μετάβαση στο ΔΠΧΑ 9.

ii. Απομείωση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

Το ΔΠΧΑ 9 αντικαθιστά το μοντέλο της «πραγματοποιηθείσας πιστωτικής ζημιάς» του ΔΛΠ 39 με ένα μοντέλο «αναμενόμενης πιστωτικής ζημιάς». Το νέο μοντέλο απομείωσης θα ισχύσει για χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που επιμετρώνται στο αποσβεσμένο κόστος, για συμβατικά περιουσιακά στοιχεία, απαιτήσεις από μισθώσεις και χρεωστικούς τίτλους στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων, με την εξαίρεση των επενδύσεων σε μετοχικούς τίτλους. Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 9, οι πιστωτικές ζημιές αναγνωρίζονται νωρίτερα σε σύγκριση με το ΔΛΠ 39.

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στο αποσβεσμένο κόστος αποτελούνται από εμπορικές απαιτήσεις (συμπεριλαμβανομένων συμβατικών περιουσιακών στοιχείων), καθώς και διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα.

Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 9, οι προβλέψεις ζημιών 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 Cenergy Holdings έχει επιλέξει να επιμετρά τις προβλέψεις ζημιάς από εμπορικές απαιτήσεις και συμβατικά περιουσιακά στοιχεία προς ένα ποσό ίσο με τις αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές καθ' όλη τη διάρκεια ζωής.

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

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

Επιμέτρηση αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών

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

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία απομειωμένης πιστωτικής αξίας

Σε κάθε ημερομηνία αναφοράς, οι εταιρείες της Cenergy Holdings αξιολογούν αν τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που επιμετρώνται στο αποσβεσμένο κόστος είναι απομειωμένης πιστωτικής αξίας. Ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο είναι απομειωμένης πιστωτικής αξίας όταν έχουν προκύψει ένα ή περισσότερα γεγονότα που έχουν επιζήμιες συνέπειες για τις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές ροές του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου.

Παρουσίαση απομείωσης

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

Οι ζημιές απομείωσης που αφορούν σε εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις, συμπεριλαμβανομένων συμβατικών περιουσιακών στοιχείων, παρουσιάζονται ξεχωριστά στην κατάσταση αποτελεσμάτων και λοιπών συνολικών εισοδημάτων. Πριν από την υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 9, οι ζημιές απομείωσης εμπορικών και λοιπών απαιτήσεων και ο αντιλογισμός των ζημιών απομείωσης εμπορικών και λοιπών απαιτήσεων παρουσιάζονταν στο κονδύλι «Λοιπά έξοδα» και «Λοιπά έσοδα», αντίστοιχα.

Οι ζημιές απομείωσης άλλων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων παρουσιάζονται στα «χρηματοοικονομικά έξοδα», παρόμοια με την παρουσίαση βάσει του ΔΛΠ 39, και δεν παρουσιάζονται ξεχωριστά στην κατάσταση αποτελεσμάτων και λοιπών συνολικών εισοδημάτων λόγω παραμέτρων σημαντικότητας.

Επίδραση του νέου μοντέλου απομείωσης

Για τα περιουσιακά στοιχεία που εμπίπτουν στο αντικείμενο του μοντέλου απομείωσης του ΔΠΧΑ 9, οι ζημιές απομείωσης αναμένεται γενικά να αυξηθούν και να καταστούν πιο ευμετάβλητες. Η Cenergy Holdings έχει κρίνει ότι η εφαρμογή των απαιτήσεων απομείωσης του ΔΠΧΑ 9 την 1η Ιανουαρίου 2018 οδηγεί σε πρόσθετη πρόβλεψη απομείωσης ως εξής:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ

Πρόβλεψη ζημιάς απομείωσης στις 31 Δεκεμβρίου 2017 βάσει ΔΛΠ 39	(24.156)
Πρόσθετη πρόβλεψη ζημιάς απομείωσης αναγνωρισμένη την 1η Ιανουαρίου 2018	(1.290)
Πρόβλεψη ζημιάς απομείωσης την 1η Ιανουαρίου 2018 βάσει ΔΠΧΑ 9	(25.447)

Υπολογισμός αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών από εμπορικές απαιτήσεις και συμβατικά περιουσιακά στοιχεία

Οι αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές υπολογίστηκαν με βάση την εμπειρία από πραγματοποιημένες πιστωτικές ζημιές των τελευταίων ετών, τις τρέχουσες οικονομικές συνθήκες και ποιοτικές πληροφορίες όπως η κατηγορία πιστωτικού κινδύνου και η γεωγραφική περιοχή για το χαρτοφυλάκιο των εμπορικών απαιτήσεων και συμβατικών περιουσιακών στοιχείων, ανάλογα με τη σημασία αυτών των παραγόντων σε κάθε επιχειρηματικό κλάδο της Cenergy Holdings.

Οι εταιρείες της Cenergy Holdings προχώρησαν στον υπολογισμό των ποσοστών των αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών μετά την κατάλληλη ομαδοποίηση του χαρτοφυλακίου των πελατών τους.

iii. Λογιστική αντιστάθμιση

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

iv. Μετάβαση

Η μετάβαση πραγματοποιήθηκε ως εξής:

- Η Cenergy Holdings έχει εφαρμόσει την εξαίρεση που της επιτρέπει να μην αναπροσαρμόσει τα συγκριτικά στοιχεία προηγούμενων χρήσεων, 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 έχουν αναγνωριστεί στα κέρδη εις νέον και τα αποθεματικά μετά την 1η Ιανουαρίου 2018. Ωστόσο, προκειμένου να καταστούν συγκρίσιμα τα κονδύλια των αποτελεσμάτων, οι ζημιές απομείωσης εμπορικών και λοιπών απαιτήσεων και ο αντιλογισμός των ζημιών απομείωσης εμπορικών και λοιπών απαιτήσεων της προηγούμενης

χρήσης έχουν αναταξινομηθεί από τα «Λοιπά έξοδα» και «Λοιπά έσοδα», αντίστοιχα στο νέο κονδύλι «Αντιλογισμός / (Ζημιές απομείωσης) απαιτήσεων και συμβατικών περιουσιακών στοιχείων» (βλ. σημείωση 5.22).

- Οι ακόλουθες αξιολογήσεις έχουν πραγματοποιηθεί με βάση τα γεγονότα και τις περιστάσεις που υπήρχαν κατά την ημερομηνία αρχικής εφαρμογής.
 - Ο προσδιορισμός του επιχειρηματικού μοντέλου στο οποίο διακρατείται ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο.
 - Η κατηγοριοποίηση ορισμένων επενδύσεων σε μετοχικούς τίτλους που δεν διακρατούνται για εμπορική εκμετάλλευση στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων.

7. Λειτουργικοί τομείς

A. Βάση διαχωρισμού σε τομείς

Η Cenergy Holdings χωρίζεται σε δύο τομείς προς παρουσίαση:

- Καλώδια
- Σωλήνες χάλυβα

Για λόγους διαχείρισης, η Cenergy Holdings χωρίζεται σε δύο βασικούς προς παρουσίαση στρατηγικούς τομείς με διαφορετικό αντικείμενο δραστηριοποίησης. Αυτοί οι τομείς 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 τομέα. Βασίζεται στη δομή διαχείρισης καθώς και στο σύστημα εσωτερικής αναφοράς. Αποτελεί τη βάση επί της οποίας η Cenergy Holdings αναφέρει τα στοιχεία για τους τομείς δραστηριοποίησής της.

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

Ακολουθεί σύντομη περιγραφή των τομέων:

- **Καλώδια:** Η Ελληνικά Καλώδια, οι θυγατρικές της και η Icmec Ecab S.A. αποτελούν - ως σύνολο - παραγωγό καλωδίων και παράγουν καλώδια μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας και τηλεπικοινωνιών, καθώς και υποβρύχια καλώδια, αλλά και σύρματα περιελίξεων και μείγματα.
- **Σωλήνες χάλυβα:** Η 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 τομέας περιλαμβάνει τις δραστηριότητες τόσο της εταιρείας συμμετοχών όσο και της θυγατρικής BET A.E. - η οποία κατέχει μόνο ένα επενδυτικό ακίνητο - που δεν συνδέονται με τους τομείς των σωλήνων χάλυβα ή των καλωδίων.

B. Πληροφορίες για τους τομείς 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 τομέων προς πληροφόρηση στις 31 Δεκεμβρίου 2018 και 2017 και για τις χρήσεις που έληξαν στις αντίστοιχες ημερομηνίες.

2018 Τομείς προς πληροφόρηση

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Σημείωση	Καλώδια	Σωλήνες χάλυβα	Λοιπές δραστηριότητες	Σύνολο
Συνολικές μικτές πωλήσεις ανά τομέα		720.414	681.112	-	1.401.526
Διεταιρικές πωλήσεις		(231.760)	(205.969)	-	(437.729)
Καθαρές πωλήσεις	8	488.655	475.143	-	963.797
Μικτό κέρδος		38.467	30.777	-	69.244
Λειτουργικό κέρδος / (Ζημιές)		17.808	16.417	(1.960)	32.265
Χρηματοοικονομικά έσοδα		583	307	-	890
Χρηματοοικονομικά έξοδα		(22.868)	(10.228)	(5)	(33.101)
Κέρδη / (Ζημιές) από συγγενείς επιχειρήσεις		-	682	(28)	654
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρου		(4.477)	7.178	(1.993)	708
Φόρος εισοδήματος		5.793	508	(121)	6.180
Κέρδη / (Ζημιές)		1.316	7.686	(2.114)	6.888
Συνολικές αποσβέσεις		(13.673)	(9.310)	(321)	(23.304)
Ενεργητικό τομέα		551.088	494.065	13.543	1.058.696
Συγγενείς επιχειρήσεις		-	11.713	216	11.929
Υποχρεώσεις τομέα		513.229	341.439	731	855.399
Κεφαλαιουχικές δαπάνες	18/19	44.192	6.204	1	50.397

2017 Τομείς προς πληροφόρηση

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Σημείωση	Καλώδια	Σωλήνες κάλυβα	Λοιπές δραστηριότητες	Σύνολο
Συνολικές μικτές πωλήσεις ανά τομέα		617.879	407.168	155	1.025.201
Διεταιρικές πωλήσεις		(195.508)	(71.376)	-	(266.883)
Καθαρές πωλήσεις	8	422.371	335.792	155	758.318
Μικτό κέρδος		31.881	26.870	5	58.756
Λειτουργικό κέρδος / (ζημιές)		16.684	6.803	(1.691)	21.796
Χρηματοοικονομικά έσοδα		655	94		749
Χρηματοοικονομικά έξοδα		(22.700)	(10.977)	(17)	(33.694)
Κέρδη / (Ζημιές) από συγγενείς επιχειρήσεις		-	425	116	541
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρου		(5.361)	(3.656)	(1.592)	(10.610)
Φόρος εισοδήματος		522	5.250	63	5.834
Κέρδη / (Ζημιές)		(4.839)	1.594	(1.530)	(4.775)
Συνολικές αποσβέσεις		(13.673)	(9.310)	(321)	(23.304)
Ενεργητικό τομέα		441.276	432.635	15.852	889.763
Συγγενείς επιχειρήσεις		-	12.723	289	13.012
Υποχρεώσεις τομέα		402.937	285.386	1.219	689.541
Κεφαλαιουχικές δαπάνες	18/19	17.762	3.191	-	20.954

Γ. Γεωγραφική πληροφόρηση

Οι τομείς 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 τομείς βασίζονται στα έσοδα των τομέων από εξωτερικούς πελάτες ανά χώρα διαμονής των πελατών και τα στοιχεία ενεργητικού των τομέων βασίστηκαν στη γεωγραφική τοποθεσία των στοιχείων ενεργητικού.

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Για τη χρήση που έληξε	
	την 31η Δεκεμβρίου	
Πωλήσεις	2018	2017
Βέλγιο	61.784	1.707
Ελλάδα	157.559	276.424
Γερμανία	109.084	96.693
Ρουμανία	31.601	31.549
Ηνωμένο Βασίλειο	97.068	68.785
Λοιπές χώρες της ΕΕ	181.698	133.449
Λοιπές ευρωπαϊκές χώρες	28.199	10.831
Ασία	37.877	51.051
Βόρεια & Νότια Αμερική	252.225	84.014
Αφρική	6.582	3.787
Ωκεανία	122	27
Σύνολο	963.797	758.318

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

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Την 31η Δεκεμβρίου	
	2018	2017
Ενσώματα πάγια στοιχεία		
Βέλγιο	1	-
Ελλάδα	379.044	359.177
Λοιπά	26.285	25.274
Σύνολο	405.330	384.452

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Την 31η Δεκεμβρίου	
Άυλα περιουσιακά στοιχεία και υπεραξία	2018	2017
Βέλγιο	-	-
Ελλάδα	20.577	15.569
Λοιπά	1.707	1.188
Σύνολο	22.284	16.757

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Την 31η Δεκεμβρίου	
Επενδύσεις σε ακίνητα	2018	2017
Βέλγιο	-	-
Ελλάδα	5.837	6.140
Λοιπά	-	-
Σύνολο	5.837	6.140

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Την 31η Δεκεμβρίου	
Κεφαλαιουχικές δαπάνες	2018	2017
Βέλγιο	1	-
Ελλάδα	45.488	17.322
Λοιπά	4.907	3.632
Σύνολο	50.397	20.954

8. Πωλήσεις

A. Σημαντική λογιστική πολιτική

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

Η Cenergy Holdings έχει υιοθετήσει το ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από Συμβάσεις με Πελάτες» με ημερομηνία αρχικής εφαρμογής την 1η Ιανουαρίου 2017.

Για την αναλυτική λογιστική πολιτική, βλ. Σημείωση 5.3.

B. Φύση προϊόντων και υπηρεσιών

Έργα σωλήνων χάλυβα

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

Καιλοδοκοί

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

Έργα καλωδίων

Οι θυγατρικές της Cenergy Holdings στον κλάδο των καλωδίων παράγουν και πωλούν συστήματα καλωδίων "με το κλειδί στο χέρι" (turnkey), δηλαδή παρέχουν και εγκαθιστούν ολοκληρωμένα συστήματα καλωδίων. Επιπλέον, παράγονται εξατομικευμένα προϊόντα για συνδέσεις δικτύων, χερσαίων και υπεράκτιων αιολικών πάρκων και για άλλα ενεργειακά έργα. Σύμφωνα με τους όρους των συμβάσεων και λόγω του υψηλού βαθμού εξατομίκευσης, τα προϊόντα αυτά δεν έχουν εναλλακτική χρήση καθώς παράγονται σύμφωνα με τις προδιαγραφές των πελατών, και ως εκ τούτου υφίσταται νομικά εκτελεστό δικαίωμα για την πληρωμή του τιμήματος κατά την ημερομηνία ολοκλήρωσης του έργου αν η σύμβαση τερματιστεί από τον πελάτη ή άλλο μέρος για λόγους εκτός από την αδυναμία της Cenergy Holdings να εκτελέσει τα συμφωνηθέντα. Τα έσοδα από τέτοια έργα αναγνωρίζονται με την πάροδο του χρόνου. Η συνθήκη 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 και τηλεπικοινωνιών

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

Καλώδια και σύρματα περιελίξεων

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

Γ. Κατανομή των εσόδων

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

Ο πίνακας περιλαμβάνει μια συμφωνία με τους τομείς προς παρουσίαση του Ομίλου (δείτε σημείωση 7):

Κύριες γεωγραφικές αγορές

Τομέας	Σωλήνες χάλυβα		Καλώδια		Λοιπές δραστηριότητες		Σύνολο	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ								
Ελλάδα	17.434	137.487	140.125	138.782	-	155	157.559	276.424
Λοιπές χώρες της ΕΕ	185.911	76.080	295.324	256.103	-	-	481.235	332.184
Λοιπές ευρωπαϊκές χώρες	13.433	4.625	14.766	6.207	-	-	28.199	10.831
Βόρεια & Νότια Αμερική	249.898	81.050	2.327	2.964	-	-	252.225	84.014
Υπόλοιπος κόσμος	8.467	36.551	36.114	18.314	-	-	44.580	54.865
	475.143	335.792	488.655	422.371	-	155	963.797	758.318

Κύριες γραμμές προϊόντων και υπηρεσιών

Τομέας	Σωλήνες χάλυβα		Καλώδια		Λοιπές δραστηριότητες		Σύνολο	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ								
Έργα σωλήνων χάλυβα	430.301	294.976	-	-	-	-	430.301	294.976
Κοιλοδοκοί	28.569	35.744	-	-	-	-	28.569	35.744
Έργα καλωδίων	-	-	101.756	71.474	-	-	101.756	71.474
Καλώδια ενέργειας και τηλεπικοινωνιών	-	-	332.370	277.911	-	-	332.370	277.911
Καλώδια και σύρματα περιελίξεων	-	-	37.409	34.698	-	-	37.409	34.698
Λοιπά (πρώτες ύλες, σκραπ κ.τ.λ.)	16.272	5.072	17.119	38.288	-	155	33.391	43.514
	475.143	335.792	488.655	422.371	-	155	963.797	758.318

Χρονική στιγμή αναγνώρισης εσόδων:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Σωλήνες χάλυβα		Καλώδια		Λοιπές δραστηριότητες		Σύνολο	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Πωλήσεις αναγνωρισμένες σε συγκεκριμένη χρονική στιγμή	44.841	40.816	386.898	350.897	-	155	431.740	391.868
Πωλήσεις αναγνωρισμένες με πάροδο χρόνου (overtime)	430.301	294.976	101.756	71.474	-	-	532.057	366.450
	475.143	335.792	488.655	422.371	-	155	963.797	758.318

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών για το 2018 ανήλθε σε 964 εκ. ευρώ, αυξημένος κατά 27%, αντανακλώντας τις ισχυρές πωλήσεις σωλήνων χάλυβα για ενεργειακά έργα, καθώς και τους υψηλότερους όγκους πωλήσεων καλωδιακών προϊόντων ισχύος και τηλεπικοινωνιών.

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 105,4 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 2018, οι οποίες έχουν αρχική αναμενόμενη διάρκεια άνω του ενός έτους και η αναγνώριση εσόδων άρχισε εντός του 2018 ή σε προηγούμενες χρήσεις.

Δ. Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις

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

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	31 Δεκεμβρίου 2018	31 Δεκεμβρίου 2017
Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία	114.327	65.166
Συμβατικές υποχρεώσεις	62.147	4.724

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 διακριτά 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 & 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 αυτό το γεγονός δημιουργεί συμβατικά περιουσιακά στοιχεία. Εντούτοις, οι προκαταβολές που εισπράττονται κάποιες φορές από τους πελάτες πριν από 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:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία	Συμβατικές υποχρεώσεις
Έσοδο που αναγνωρίστηκε και περιλαμβανόταν στο υπόλοιπο των συμβατικών υποχρεώσεων στην αρχή της περιόδου	-	(4.724)
Αυξήσεις εξαιτίας εισπράξεων, εξαιρουμένων των ποσών που αναγνωρίστηκαν ως έσοδο κατά τη διάρκεια της περιόδου	-	62.147
Μεταφορές από τα συμβατικά περιουσιακά στοιχεία που αναγνωρίστηκαν στην αρχή της περιόδου, σε τιμολογημένες απαιτήσεις	(63.340)	-
Αυξήσεις ως αποτέλεσμα μεταβολής της μέτρησης της προόδου	111.176	-
Συναλλαγματικές διαφορές	1.567	-

Οι συμβατικές υποχρεώσεις αφορούν κυρίως σε προκαταβολές που εισπράττονται από τους πελάτες για την κατασκευή εξατομικευμένων προϊόντων ή ενεργειακών έργων για τα οποία τα έσοδα αναγνωρίζονται σε βάθος χρόνου.

Τα συμβατικά περιουσιακά στοιχεία αυξήθηκαν κατά 49 εκ. ευρώ σε σύγκριση με τις 31 Δεκεμβρίου 2017, λόγω των υψηλότερων ποσών μη τιμολογημένων απαιτήσεων σε σχέση με την κατασκευή εξατομικευμένων προϊόντων ή ενεργειακών έργων.

Ε. Έξοδα συμβάσεων

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

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

Επομένως, στις 31 Δεκεμβρίου 2018, η Cenergy Holdings έχει καταγράψει ως έξοδα συμβάσεων το ποσό των 1.980 εκ. ευρώ, εκ των οποίων το ποσό των 108 χιλιάδων ευρώ κατατάσσεται στα στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού.

Τα έξοδα συμβάσεων για την ανάληψη ή εκπλήρωση σύμβασης αναγνωρίζονται στο κόστος πωληθέντων όταν αναγνωρίζεται το σχετικό έσοδο. Το 2018, δεν υπήρξε καμία ζημία απομείωσης σε σχέση με τα έξοδα συμβάσεων.

Εφαρμόζοντας την πρακτική λύση της παραγράφου 94 του ΔΠΧΑ 15, η Cenergy Holdings αναγνωρίζει πρόσθετα κόστη για την σύναψη και εκτέλεση συμβάσεων ως έξοδα όταν πραγματοποιηθούν αν η περίοδος απόσβεσης των περιουσιακών στοιχείων είναι μικρότερη ή ίση του ενός έτους, δηλαδή εάν η αρχική αναμενόμενη διάρκεια μιας αναληφθείσας σύμβασης είναι μικρότερη από ένα έτος.

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, τον προσδιορισμό διακριτών υποχρεώσεων εκτέλεσης καθώς και την τιμή συναλλαγής και τα ποσά που αναλογούν σε υποχρεώσεις εκτέλεσης. Οι πιο σημαντικές από αυτές τις εκτιμήσεις περιγράφονται παρακάτω.

- Συμβάσεις που περιλαμβάνουν 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 8.Β και στη Σημείωση 5.3. Στις περιπτώσεις αυτές το συνολικό τίμημα της συναλλαγής κατανέμεται σε αυτές τις υποχρεώσεις εκτέλεσης με βάση τις σχετικές αυτόνομες τιμές πώλησης των σχετικών προϊόντων ή υπηρεσιών. Αν τα προϊόντα και οι υπηρεσίες αυτές δεν πωλούνται ξεχωριστά, χρησιμοποιείται η προσέγγιση του κόστους πλέον περιθωρίου.
- Τα έσοδα από την παραγωγή εξατομικευμένων προϊόντων για ενεργειακά έργα αναγνωρίζονται με την πάροδο του χρόνου. Σε αυτά τα έργα, οι συμβάσεις που υπογράφονται από τις θυγατρικές της Cenergy Holdings μπορεί να προβλέπουν την υπόσχεση για:
 - την παραγωγή εξατομικευμένων προϊόντων με βάση τις προδιαγραφές των πελατών και
 - τη μεταφορά τους στον χώρο του πελάτη.

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

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

- Ορισμένες συμβάσεις με πελάτες περιλαμβάνουν μεταβλητό τίμημα 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.

9. Έσοδα και έξοδα

Α. Λοιπά έσοδα

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Σημείωση	Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου	
		2018	2017
Κρατικές επιχορηγήσεις		36	111
Ενοίκια		649	738
Έσοδα από αμοιβές, προμήθειες και επανατιμολογήσεις εξόδων		1.757	2.058
Αποζημιώσεις και έσοδα από αξιώσεις		225	455
Κέρδη από πώληση ενσώματων πάγιων στοιχείων		32	16
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	28	781	775
Έσοδα από νομικές υποθέσεις		-	250
Αντιλογισμός ζημιών απομείωσης επενδύσεων σε ακίνητα		-	149
Έσοδα από διαγραφή υπολοίπων προμηθευτών		-	205
Επιστροφή ειδικού φόρου ενεργειακής κατανάλωσης		518	-
Λοιπά		528	581
Λοιπά έσοδα		4.526	5.339

Η επιστροφή ειδικού φόρου ενεργειακής κατανάλωσης που πραγματοποιήθηκε κατά τη διάρκεια του 2018 συμμορφωνόταν με τη σχετική νομοθεσία που έχει θεσπιστεί στην Ελλάδα.

Β. Λοιπά έξοδα

Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου			
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Σημείωση	2018	2017
Ζημία από πώληση ενσώματων πάγιων στοιχείων		(2)	(115)
Ζημία από πώληση επενδύσεων σε ακίνητα		-	(98)
Ζημιές από τη διαγραφή ύλων στοιχείων	19	(35)	-
Αποσβέσεις		(282)	-
Επανατιμολόγηση εξόδων		(593)	(228)
Αποζημιώσεις και αξιώσεις		(102)	(415)
Λοιποί φόροι		(386)	(274)
Εξωδικαστικός συμβιβασμός		(2.000)	-
Λοιπές κυρώσεις		(110)	(221)
Αμοιβές συμβούλων		(563)	-
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού	12	(142)	(105)
Λοιπά		(506)	(102)
Λοιπά έξοδα		(4.722)	(1.557)

Οι αμοιβές συμβούλων αφορούσαν στη βελτίωση εσωτερικών δομών και διαδικασιών.

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

Γ. Έξοδα ανά κατηγορία

Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου			
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Σημείωση	2018	2017
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο		(706.632)	(556.007)
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού	13	(60.031)	(51.652)
Ενέργεια		(12.305)	(10.722)
Αποσβέσεις		(23.803)	(23.044)
Απόσβεση εξόδων συμβάσεων		(16)	-
Φόροι - δασμοί		(1.390)	(1.489)
Ασφάλιστρα		(7.127)	(5.677)
Ενοίκια		(2.984)	(2.744)
Μεταφορές		(33.215)	(25.414)
Προώθηση & διαφήμιση		(827)	(382)
Αμοιβές και παροχές τρίτων		(62.789)	(34.251)
Κέρδη/(ζημιές) από παράγωγα		(6.433)	(5.118)
Έξοδα συντήρησης		(6.278)	(3.521)
Έξοδα μετακίνησης		(2.657)	(2.314)
Προμήθειες		(3.382)	(6.297)
Συναλλαγματικά κέρδη/(ζημιές)		1.335	3.886
Λοιπά έξοδα		(3.084)	(6.352)
Σύνολο κόστους πωληθέντων, εξόδων διάθεσης και εξόδων διοίκησης		(931.617)	(731.098)

Η αύξηση στις «Αμοιβές και παροχές τρίτων» αποδίδεται κυρίως στις αμοιβές που καταβλήθηκαν σε υπεργολάβους και εγκαταστάτες για έργα με το κλειδί στο χέρι που εκτελέστηκαν το 2018 από θυγατρικές του κλάδου καλωδίων, εφόσον κατά τη διάρκεια του 2018, οι υπηρεσίες εγκατάστασης που παρασχέθηκαν στο πλαίσιο των ανατεθειμένων ενεργειακών έργων ήταν πιο εκταταμένες έναντι του 2017.

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

Η διακύμανση των εξόδων μεταφοράς συνδέεται με τη διαφορά του γεωγραφικού μείγματος των πωλήσεων έναντι του 2018 και με τις αυξημένες πωλήσεις που πραγματοποιήθηκαν στην αγορά των ΗΠΑ.

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 2018 ανέρχεται σε 2 εκ. ευρώ (2017: 1,2 εκ. Ευρώ).

10. Καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα

Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2018	2017
Χρηματοοικονομικά έσοδα		
Έσοδα από τόκους	90	98
Συναλλαγματικά κέρδη	800	651
	890	749
Χρηματοοικονομικά έξοδα		
Τόκοι και συναφή έξοδα	(32.143)	(31.917)
Συναλλαγματικές ζημιές	(957)	(1.777)
	(33.101)	(33.694)
Καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα	(32.211)	(32.946)

Μέσω της αναδιάρθρωσης του δανεισμού ύψους 118,7 εκ. ευρώ κατά τη διάρκεια του 2018 (βλ. σημείωση 26), η Cenergy Holdings πέτυχε μεγαλύτερη περίοδο αποπληρωμής και χαμηλότερα επιτόκια. Ως αποτέλεσμα, τα καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα παρέμειναν αμετάβλητα στα 32,2 εκ. ευρώ (2017: 32,9 εκ. ευρώ) παρότι ο καθαρός δανεισμός είχε διαμορφωθεί σε 473 εκ. ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2018, υψηλότερος κατά 25% σε σχέση με το 2017, λόγω του επενδυτικού προγράμματος που υλοποιήθηκε εντός του 2018 και του υψηλότερου κεφαλαίου κίνησης που συνδεόταν με τις αυξημένες πωλήσεις.

11. Κέρδη ανά μετοχή

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

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

Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2018	2017
Κέρδη/(Ζημιές) μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	6.861	(4.761)

B. Μέσος σταθμισμένος αριθμός κοινών μετοχών σε κυκλοφορία

Το 2018 και το 2017 είχαν εκδοθεί 190.162.681 κοινές μετοχές. Καμία μετοχή δεν εκδόθηκε το 2018.

Γ. Κέρδη ανά μετοχή

Τα βασικά και απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή είναι ως εξής:

Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου

Σε ευρώ ανά μετοχή	2018	2017
Βασικά και απομειωμένα	0,03608	(0,02504)

12. Υποχρεώσεις για παροχές σε εργαζομένους

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Σημείωση	31 Δεκεμβρίου 2018	31 Δεκεμβρίου 2017
Καθαρή υποχρέωση καθορισμένων παροχών		4.320	4.273
Υποχρέωση για εισφορές κοινωνικής ασφάλισης	27	2.263	1.946
Σύνολο υποχρεώσεων για παροχές σε εργαζομένους		6.583	6.218
Μακροπρόθεσμες		4.320	4.273
Βραχυπρόθεσμες		2.263	1.946

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

A. Προγράμματα τερματισμού της απασχόλησης

Υπάρχουν τα ακόλουθα προγράμματα τερματισμού απασχόλησης:

Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών

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

Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών

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

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.

Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2018	2017
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου	4.273	3.908
Ποσά αναγνωρισμένα στα αποτελέσματα		
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	241	220
Κόστος προϋπηρεσίας	15	19
Κόστος περικοπών/διακανονισμών/τερματισμού υπηρεσίας	192	261
Έξοδα τόκων	63	62
	511	562
Ποσά αναγνωρισμένα στα λοιπά συνολικά εισοδήματα		
Ζημιές/κέρδη (-) εκ νέου επιμέτρησης:		
Αναλογιστικές ζημιές/κέρδη (-) από:		
- Δημογραφικές παραδοχές	(189)	-
- Χρηματοοικονομικές παραδοχές	(6)	68
- Εμπειρικές προσαρμογές	38	119
	(156)	187
Λοιπά		
Καταβληθείσες παροχές	(307)	(384)
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου	4.320	4.273

Κατά τη διάρκεια του οικονομικού έτους 2018, οι εταιρείες της Cenergy Holdings κατέβαλαν 307 χιλιάδες ευρώ ως παροχές σε εργαζομένους που αποχώρησαν από τον Όμιλο κατά τη διάρκεια του έτους. Λόγω αυτών των πληρωμών, πρόέκυψε και αναγνωρίστηκε πρόσθετο κόστος (κόστος περικοπών/ διακανονισμών/ τερματισμού υπηρεσίας 192 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:

	2018	2017
Προεξοφλητικό επιτόκιο	1,61%	1,50%
Πληθωρισμός	1,50%	1,50%
Μελλοντική αύξηση μισθών	1,35%	1,26%
Διάρκεια προγράμματος (εκφρασμένη σε έτη)	14,82	15,41

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	2018	2017
Έως 1 έτος	70	70
Μεταξύ 1 και 2 ετών	56	18
Μεταξύ 2 και 5 ετών	229	235
Άνω των 5 ετών	5.304	4.770
Σύνολο	5.659	5.093

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%)	(306)	338
Μελλοντική αύξηση μισθών (διακύμανση 0,5%)	330	(303)

Εάν είχαν χρησιμοποιηθεί μηδενικά ποσοστά αποχώρησης για τον καθορισμό της υποχρέωσης καθορισμένων παροχών στις 31 Δεκεμβρίου 2018, η υποχρέωση θα είχε αυξηθεί κατά 367 χιλιάδες ευρώ.

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

13. Έξοδα παροχών σε εργαζομένους

Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2018	2017
Αμοιβές και έξοδα εργαζομένων	49.637	40.822
Έξοδα κοινωνικής ασφάλισης	9.971	10.046
Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών	511	562
Λοιπά	2.527	2.094
Σύνολο	62.647	53.523

Οι παροχές προς εργαζομένους κατανεμήθηκαν ως ακολούθως:

Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2018	2017
Κόστος πωληθέντων	42.761	37.605
Έξοδα διάθεσης	9.584	7.185
Έξοδα διοίκησης	7.685	6.862
Λοιπά έξοδα	142	105
Κεφαλαιοποίηση σε πάγια υπό κατασκευή	2.473	1.767
Σύνολο	62.647	53.523

Οι παροχές προς εργαζομένους κεφαλαιοποιήθηκαν κυρίως στον τομέα των καλωδίων για τις συνεχιζόμενες επενδύσεις για τη βελτίωση της δυναμικότητας στο εργοστάσιο της Fulgor και για διάφορα έργα ανάπτυξης για λόγους συμμόρφωσης με τον νέο Ευρωπαϊκό Κανονισμό Δομικών Προϊόντων (CPR), για πιστοποιήσεις, άδειες και ανάπτυξη νέων προϊόντων.

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

	2018			2017
Αριθμός εργαζομένων	1.914			1.668
	18 - 30	30-50	51+	Total
Άνδρες	191	1.081	415	1.687
Γυναίκες	35	147	45	227
Σύνολο	226	1.228	460	1.914
	Υπάλληλοι γραφείου	Βιομηχανικοί εργάτες	Διοίκηση	Σύνολο
Αριθμός εργαζομένων	504	1.361	49	1.914

14. Φόρος εισοδήματος

A. Ποσά αναγνωρισμένα στα αποτελέσματα

Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2018	2017
Φόρος εισοδήματος τρέχοντος έτους	(1.359)	(16)
Προσαρμογή φόρου εισοδήματος προηγούμενου έτους	-	453
Τρέχων φόρος εισοδήματος	(1.359)	437
Φόρος προσωρινών διαφορών	(92)	2.333
Αλλαγή φορολογικού συντελεστή ή σύνθεση νέου φόρου	3.553	33
Αναγνώριση παλαιότερα μη αναγνωρισμένων φορολογικών ζημιών, πιστώσεων φόρου ή προσωρινών διαφορών προγενέστερης περιόδου	4.078	3.727
Διαγραφή παλαιότερα αναγνωρισμένων φορολογικών ζημιών	-	(696)
Αναβαλλόμενος φόρος έσοδο	7.539	5.397
Φόρος εισοδήματος	6.180	5.834

B. Συμφωνία πραγματικού φορολογικού συντελεστή

Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2018	2017
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρου	708	(10.610)
Φόρος βάσει εγχώριου φορολογικού συντελεστή Ελλάδας (29%)	(205)	3.077
Μη εκπιπτόμενα έξοδα για φορολογικούς σκοπούς	(1.770)	(1.079)
Αφορολόγητα έσοδα	413	472
Αναγνώριση παλαιότερα μη αναγνωρισμένων φορολογικών ζημιών, πιστώσεων φόρου ή προσωρινών διαφορών προγενέστερης περιόδου	4.078	3.727
Επίδραση φορολογικών συντελεστών σε ξένες χώρες	742	(67)
Ζημιές τρέχουσας χρήσης για τις οποίες δεν αναγνωρίστηκε αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	(534)	(543)
Μόνιμες διαφορές	-	457
Αλλαγή φορολογικού συντελεστή ή σύνθεση νέου φόρου	3.553	33
Διαγραφή παλαιότερα αναγνωρισμένων φορολογικών ζημιών	-	(696)
Λοιποί φόροι	(97)	-
Προσαρμογή φόρου εισοδήματος προηγούμενου έτους	-	453
Φόρος εισοδήματος στην κατάσταση αποτελεσμάτων	6.180	5.834
Πραγματικός φορολογικός συντελεστής	873%	(55%)

Σύμφωνα με τους νόμους περί φορολογίας εισοδήματος 4334/2015 και 4336/2015, ο συντελεστής εταιρικού φόρου εισοδήματος για νομικά πρόσωπα στην Ελλάδα για το οικονομικό έτος 2018 ορίστηκε σε 29%. Σύμφωνα με το άρθρο 23 του Ν. 4579/2018, ο συντελεστής αυτός θα μειωθεί κατά 1% ετησίως ως εξής:

- 28% για το οικονομικό έτος 2019,
- 27% για το οικονομικό έτος 2020,
- 26% για το οικονομικό έτος 2021,
- 25% για το οικονομικό έτος 2022 και εξής.

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

Ο πραγματικός φορολογικός συντελεστής του Ομίλου επηρεάζεται από τους εξής παράγοντες:

- βαθμιαία μείωση εντός των επόμενων ετών του συντελεστή φόρου εισοδήματος στην Ελλάδα και εκ νέου υπολογισμός αναβαλλόμενου φόρου, που κατέληξε σε αναβαλλόμενη φορολογική έκπτωση 3,55 εκ. ευρώ,
- χρήση φορολογικών ζημιών 4 εκ. ευρώ για τις οποίες καμία αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση δεν είχε αναγνωρισθεί παλαιότερα από τις θυγατρικές στον κλάδο καλωδίων.

Γ. Κίνηση αναβαλλόμενων φορολογικών υπολοίπων

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

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

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

2017	Αναγνωρισμένο					Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου		
	Καθαρό υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου	Αναγνωρισμένο στα αποτελέσματα	στα λοιπά συνολικά εισοδήματα	Συναλλαγματικές διαφορές	Αλλαγή λογιστικής πολιτικής	Καθαρό υπόλοιπο	Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ								
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	-
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)
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού	751	427	56	-	-	1.235	1.235	-
Προβλέψεις	(363)	6.353	-	-	-	5.990	5.990	-
Λοιπά στοιχεία	(2.658)	1.430	-	(26)	-	(1.254)	160	(1.414)
Φορολογικές ζημιές εις νέον	6.693	2.565	-	-	-	9.258	9.258	-
Τόκοι βάσει υποκεφαλαιοδότησης	4.683	3.859	-	-	-	8.541	8.541	-
Φορολογικές απαιτήσεις/ (υποχρεώσεις) προ συμψηφισμού	(26.991)	5.397	(243)	(53)	47	(21.842)	26.325	(48.167)
Φόρος συμψηφισμού	-	-	-	-	-	-	(26.178)	26.178
Καθαρές φορολογικές απαιτήσεις/ (υποχρεώσεις)	(26.991)	5.397	(243)	(53)	47	(21.842)	147	(21.989)

Η μεταβολή που παρατηρείται στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις από φορολογικές ζημιές αποδίδεται κυρίως στη χρήση φορολογικών ζημιών ύψους 21,7 εκ. ευρώ για τις οποίες είχε αναγνωριστεί παλαιότερα αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση από θυγατρικές στον κλάδο των καλωδίων.

Η μεταβολή που παρατηρείται στο υπόλοιπο της αναβαλλόμενης φορολογίας από Συμβάσεις με πελάτες αφορά στην αύξηση των συμβατικών υποχρεώσεων, δηλαδή τιμολόγια προκαταβολών που συνδέονται με συμβάσεις που δεν έχουν ακόμα εκτελεστεί και περιλαμβάνονται στο φορολογητέο εισόδημα του τρέχοντος έτους, ενώ τα έσοδα σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ θα αναγνωριστούν όταν θα αρχίσει η εκτέλεση αυτών των συμβάσεων.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2018, οι συσσωρευμένες φορολογικές ζημιές που ήταν διαθέσιμες για μελλοντική χρήση ανήλθαν σε 16,6 εκ. ευρώ. Οι εταιρείες της Cenergy Holdings έχουν αναγνωρίσει αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση επί φορολογικών ζημιών 10 εκ. ευρώ, επειδή η διοίκηση έκρινε πιθανή τη διαθεσιμότητα μελλοντικών φορολογητέων κερδών έναντι των οποίων μπορούν να χρησιμοποιηθούν αυτές οι ζημιές.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις επί φορολογικών ζημιών συνδέονται κυρίως με τον κλάδο καλωδίων και η ανακτησιμότητα αυτού του στοιχείου βασίζεται κυρίως στα εξής:

- στην αναμενόμενη κερδοφορία κατά τη διάρκεια των επόμενων ετών, λόγω του υφιστάμενου χαρτοφυλακίου παραγγελιών που εξασφαλίζει υψηλότερη αξιοποίηση της δυναμικότητας των εργοστασίων των θυγατρικών που μεταφέρουν τις φορολογικές ζημιές και την επίτευξη φορολογικής κερδοφορίας το 2018, και
- στις πρωτοβουλίες που αναλήφθηκαν για την αξιοποίηση της αναμενόμενης ανάπτυξης στον τομέα της ενέργειας και ιδιαίτερα της υψηλής ζήτησης για νέα υποβρύχια 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 6,6 εκ. ευρώ, με την ημερομηνία λήξης τους να τοποθετείται στο διάστημα 2019-2023.

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

Από την 1η Ιανουαρίου 2018, παρόμοιοι κανόνες υποκεφαλαιοδότησης για την φορολογική εκπιπτότητα των τόκων ισχύουν και στη Ρουμανία. Ειδικότερα, καθαρά έξοδα τόκων υψηλότερα από το εκπιπτόμενο όριο των 200 χιλ. ευρώ είναι εκπιπτόμενα μόνο έως το 10% του EBITDA. Τα πλεονάζοντα καθαρά έξοδα τόκων δεν είναι εκπιπτόμενα εντός της σχετικής φορολογικής περιόδου αλλά μπορούν να μεταφερθούν σε απεριόριστο αριθμό οικονομικών ετών.

Κατά τη διάρκεια του 2018, χρησιμοποιήθηκε ποσό 1,7 εκ. ευρώ ενώ, με βάση τα τρέχοντα εγκεκριμένα επιχειρηματικά σχέδια, ένα πρόσθετο ποσό 1 εκ. ευρώ αναγνωρίστηκε ως αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση σε σχέση με την υποκεφαλαιοδότηση. Επιπλέον, λόγω της αλλαγής του ισχύοντος φορολογικού συντελεστή στην Ελλάδα, το υπόλοιπο της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης μειώθηκε κατά 1 εκ. ευρώ. Στις 31 Δεκεμβρίου 2018, το υπόλοιπο της αντίστοιχης φορολογικής απαίτησης ήταν ίσο με 6,8 εκ. ευρώ.

15. Αποθέματα

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2018	2017
Εμπορεύματα	3.187	2.764
Έτοιμα προϊόντα	47.205	46.563
Ημιτελή προϊόντα	28.205	23.194
Πρώτες και βοηθητικές ύλες	130.790	105.362
Αναλώσιμα	2.556	1.669
Υλικά συσκευασίας	1.583	1.124
Ανταλλακτικά	7.577	5.573
Σύνολο	221.105	186.251

Το 2018, το ποσό των αποθεμάτων που αναγνωρίστηκε ως έξοδο στη διάρκεια της περιόδου και περιλήφθηκε στο «Κόστος πωληθέντων» ανέρχεται σε 706,6 εκ. ευρώ (2017: 556 εκ. ευρώ). Τα αποθέματα μειώθηκαν κατά 1.417 χιλιάδες ευρώ το 2017 λόγω της υποτίμησης στην καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία (2017: 393 χιλ. ευρώ) λόγω πτωτικής τάσης των τιμών χαλκού στο LME. Ως επακόλουθο, ένα καθαρό ποσό 1 εκ. ευρώ χρεώθηκε στα αποτελέσματα στο «Κόστος πωληθέντων». Αυτό το ποσό αφορά κυρίως στις θυγατρικές του κλάδου καλωδίων. Τα αποθέματα ήταν υψηλότερα στις 31 Δεκεμβρίου 2018 έναντι της λήξης της προηγούμενης χρήσης λόγω των αυξημένων αγορών πρώτων υλών προκειμένου να καλυφθεί η απαίτηση παραγωγής της επερχόμενης περιόδου για κλεισμένα έργα.

Αποθέματα με λογιστική αξία 21,5 εκ. ευρώ έχουν παραχωρηθεί ως ενέχυρο για την εξασφάλιση δανείων που έχουν λάβει οι εταιρείες της Cenergy Holdings (βλ. σημείωση 26).

16. Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Σημείωση	2018	2017
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Εμπορικές απαιτήσεις		163.748	104.878
Μείον: Ζημιές απομείωσης	29 Γ.1	(25.261)	(23.913)
		138.488	80.965
Λοιπές προκαταβολές		3.707	870
Επιταγές και γραμμάτια εισπρακτέα		204	605
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη	35	35.301	27.641
Φορολογικές απαιτήσεις		3.960	4.809
Λοιπές απαιτήσεις		5.510	3.682
Λοιποί οφειλέτες		12.685	19.938
Μείον: Ζημιές απομείωσης	29 Γ.1	(206)	(243)
		61.161	57.302
Σύνολο		199.648	138.267
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		1.877	2.396
Σύνολο		1.877	2.396

Η αύξηση των εμπορικών απαιτήσεων σε σύγκριση με τις 31 Δεκεμβρίου 2017 συνάδει με τον αυξημένο κύκλο εργασιών που καταγράφηκε κατά τη διάρκεια του 2018.

A. Μεταβίβαση εμπορικών απαιτήσεων

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

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

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Την 31η Δεκεμβρίου	
	2018	2017
Λογιστική αξία μεταφερόμενων εμπορικών απαιτήσεων	78.952	57.470
Λογιστική αξία συναφών υποχρεώσεων	57.533	43.451

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

Στις 31 Δεκεμβρίου 2018 και 2017, η Cenergy Holdings δεν είχε χρησιμοποιήσει το συνολικό ποσό του πιστωτικού ορίου που έχει παρασχεθεί από τις εταιρείες 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 (21,7 εκ. ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2018) μαζί με νόμιμο τόκο.

Μετά από σειρά δικαστικών διαδικασιών, το Ανώτατο Δικαστήριο του Ντουμπάι εξέδωσε την τελική απόφασή του το 2017 και έκρινε ότι πρέπει να απορριφθεί η ανταπίτηση του πρώην πελάτη και να επικυρωθεί το οφειλόμενο ποσό στη Σωληνουργία Κορίνθου.

Προκειμένου να ανακτήσει αυτή τη ληξιπρόθεσμη απαίτηση, η Σωληνουργία Κορίνθου ήγειρε πρόσφατα διαδικασίες εκτέλεσης σε βάρος των περιουσιακών στοιχείων του πρώην πελάτη που βρίσκονται σε οποιαδήποτε από τις χώρες όπου είναι εκτελεστή η απόφαση του Ανώτατου Δικαστηρίου που εκδόθηκε σε βάρος του πρώην πελάτη (δηλαδή ΗΑΕ και διάφορες άλλες χώρες της Μέσης Ανατολής).

Η Σωληνουργία Κορίνθου είχε καταγράψει στο παρελθόν ζημιές απομείωσης 23,1 εκ. δολάρια ΗΠΑ (20,2 εκ. ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2018) για να αποτυπώσει την ανακτησιμότητα της εν λόγω απαίτησης. Εφόσον δεν έχουν σημειωθεί ουσιαστικές εξελίξεις κατά τη διάρκεια του 2018, η διοίκηση θεωρεί ότι δεν υπάρχει λόγος αναθεώρησης της απομείωσης που καταχωρήθηκε στο παρελθόν σε σχέση με αυτή τη ληξιπρόθεσμη απαίτηση. Ωστόσο, η θυγατρική θα συνεχίσει να λαμβάνει όλα τα μέτρα που απαιτούνται για την είσπραξη όλου του ποσού αυτής της απαίτησης.

Πληροφορίες σχετικά με την έκθεση των εταιρειών της Cenergy Holdings σε πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο αγοράς καθώς και τις ζημιές απομείωσης για εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις παρατίθενται στη σημείωση 29.Γ.1.

17. Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2018	2017
Χρηματικά διαθέσιμα	1.299	2.899
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις	63.904	66.544
Σύνολο	65.203	69.443

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

18. 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 2017	167.351	458.520	18.587	8.403	652.862
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 στις 31 Δεκεμβρίου 2017	168.520	469.558	19.429	11.762	669.270
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2018	168.520	469.558	19.429	11.762	669.270
Συναλλαγματικές διαφορές	(17)	(41)	5	(3)	(55)
Προσθήκες	1.462	4.806	1.252	38.026	45.546
Διαγραφές	-	-	(154)	-	(154)
Αναταξινομήσεις	7.160	7.150	1.455	(18.103)	(2.339)
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2018	177.125	481.473	21.987	31.682	712.267

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Γήπεδα, εγκαταστάσεις και λοιπά κτίρια	Μηχανολογικός εξοπλισμός	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Συσσωρευμένες αποσβέσεις και ζημιές απομείωσης					
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 στις 31 Δεκεμβρίου 2017	(61.698)	(207.727)	(15.393)	-	(284.818)
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2018	(61.698)	(207.727)	(15.393)	-	(284.818)
Συναλλαγματικές διαφορές	12	26	6	-	44
Αποσβέσεις	(3.521)	(16.727)	(2.068)	-	(22.317)
Διαγραφές	-	-	153	-	153
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2018	(65.207)	(224.428)	(17.302)	-	(306.938)
Λογιστική αξία					
Την 1η Ιανουαρίου 2017	108.687	267.103	4.250	8.403	388.443
Στις 31 Δεκεμβρίου 2017	106.822	261.832	4.036	11.762	384.452
Στις 31 Δεκεμβρίου 2018	111.918	257.045	4.685	31.682	405.330

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 19).

B. Μισθωμένα μηχανήματα

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

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2018	2017
Κόστος		
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου	1.981	949
Συναλλαγματικές διαφορές	(4)	(45)
Προσθήκες	949	1.077
Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου	2.926	1.981
Συσσωρευμένες αποσβέσεις και ζημιές απομείωσης		
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου	(136)	(63)
Συναλλαγματικές διαφορές	1	3
Αποσβέσεις	(273)	(75)
Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου	(407)	(136)
Καθαρή λογιστική αξία	2.519	1.845

Γ. Εξασφαλίσεις

Ενσώματα πάγια στοιχεία με λογιστική αξία 142,3 εκ. ευρώ έχουν επιβαρυνθεί με υποθήκη για την εξασφάλιση δανείων που έχουν λάβει οι εταιρείες της Cenergy Holdings (βλ. Σημείωση 26).

Δ. Ενσώματα πάγια στοιχεία υπό κατασκευή

Τα σημαντικότερα στοιχεία των ενσώματων παγίων υπό κατασκευή στις 31 Δεκεμβρίου 2018 αφορούν σε επενδύσεις αναβάθμισης της παραγωγικότητας και βελτίωσης της δυναμικότητας στα εργοστάσια του κλάδου καλωδίων, οι οποίες αναμένεται να ολοκληρωθούν κατά τη διάρκεια του 2019.

Το ποσό των 18,1 εκ. ευρώ που αναταξινομήθηκε από τα ενσώματα πάγια στοιχεία υπό κατασκευή το 2018, σχετίζεται κυρίως με την ολοκλήρωση μέρους των βελτιώσεων για τη δυναμικότητα του εργοστασίου της Fulgor και την ολοκλήρωση αναπτυξιακών έργων σε σχέση με την απόκτηση αδειών.

Κόστος δανεισμού κεφαλοποιήθηκε σε ενσώματα πάγια στοιχεία υπό κατασκευή κατά τη διάρκεια του 2018 ως εξής:

- Στον κλάδο των καλωδίων, κεφαλαιοποιήθηκαν τόκοι ύψους 479 χιλ. ευρώ που αφορούσαν στην απόκτηση νέου μηχανολογικού εξοπλισμού και υπολογίστηκαν με συντελεστή κεφαλαιοποίησης 5,8%.
- Στον κλάδο των σωλήνων χάλυβα, κεφαλαιοποιήθηκαν τόκοι ύψους 97 χιλ. ευρώ που αφορούσαν σε επιλεκτικές επενδύσεις στο εργοστάσιο της Θίσβης και υπολογίστηκαν με συντελεστή κεφαλαιοποίησης 5%.

19. Άυλα περιουσιακά στοιχεία και υπεραξία

A. Συμφωνία λογιστικής αξίας

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Έξοδα ανάπτυξης	Εμπορικά σήματα και άδειες	Λογισμικό	Λοιπά	Σύνολο
Κόστος					
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 στις 31 Δεκεμβρίου 2017	555	18.539	7.469	303	26.866
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2018	555	18.539	7.469	303	26.866
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	(3)	(1)	(4)
Προσθήκες	487	2.767	1.594	3	4.851
Διαγραφές	-	-	(35)	-	(35)
Αναταξινομήσεις	-	1.633	706	-	2.339
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2018	1.042	22.940	9.731	304	34.017

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Έξοδα ανάπτυξης	Εμπορικά σήματα και άδειες	Λογισμικό	Λοιπά	Σύνολο
Συσσωρευμένες αποσβέσεις και ζημιές απομείωσης					
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)
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2018	(410)	(4.091)	(5.420)	(187)	(10.109)
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	(7)	1	(7)
Αποσβέσεις	(83)	(699)	(823)	(13)	(1.617)
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2018	(493)	(4.790)	(6.250)	(200)	(11.733)

Λογιστική αξία

Την 1η Ιανουαρίου 2017	-	14.310	970	135	15.416
Στις 31 Δεκεμβρίου 2017	144	14.448	2.049	115	16.757
Στις 31 Δεκεμβρίου 2018	549	18.150	3.481	105	22.284

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 18).

B. Αποσβέσεις

Η απόσβεση εμπορικών σημάτων και αδειών με καθορισμένη ωφέλιμη ζωή, προγραμμάτων λογισμικού και λοιπών άυλων περιουσιακών στοιχείων επιμερίζεται στο κόστος των αποθεμάτων και περιλαμβάνεται στο «κόστος πωληθέντων» όταν πωλείται το απόθεμα, καθώς τα εμπορικά σήματα και οι άδειες και τα προγράμματα λογισμικού χρησιμοποιούνται άμεσα για την παραγωγή προϊόντων και, γενικά, θεωρούνται έξοδα παραγωγής. Η απόσβεση άυλων περιουσιακών στοιχείων που δεν χρησιμοποιούνται στην παραγωγή επιμερίζεται στα έξοδα διοίκησης.

Γ. Άυλα περιουσιακά στοιχεία με απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή

Όλα τα άυλα περιουσιακά στοιχεία έχουν περιορισμένη ωφέλιμη ζωή, πλην των ακόλουθων στοιχείων ενεργητικού που περιλαμβάνονται στην κατηγορία των εμπορικών σημάτων και αδειών:

α. Εμπορική επωνυμία «Fulgor» (λογιστική αξία 1,4 εκ. Ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2018)

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

β. Άδεια χρήσης λιμένα στη θέση Σουσάκι Κορινθίας (λογιστική αξία 8,3 εκ. ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2018)

Η Fulgor διαθέτει άδεια για τη διαρκή και αποκλειστική χρήση του λιμένα που βρίσκεται εντός των εγκαταστάσεων του εργοστασίου στο Σουσάκι Κορινθίας. Ο λιμένας είναι απαραίτητος για την παραγωγή υποβρύχιων καλωδίων μέσης και υψηλής τάσης. Από την ημέρα απόκτησης της θυγατρικής έχουν πραγματοποιηθεί σημαντικές επενδύσεις για τον εκσυγχρονισμό και την επέκταση της παραγωγικής δυναμικότητας υποβρύχιων καλωδίων υψηλής τάσης. Η παραγωγή άρχισε το 2014, όπως είχε προγραμματιστεί. Η ωφέλιμη ζωή του περιουσιακού στοιχείου θεωρείται αόριστη, αφού η χρήση αυτών των λιμενικών εγκαταστάσεων προορίζεται για αόριστο χρονικό διάστημα, στο πλαίσιο της σημαντικής ανάπτυξης του κλάδου.

Δ. Έλεγχος απομείωσης

Επειδή αυτά τα άυλα περιουσιακά στοιχεία δεν δημιουργούν ανεξάρτητες ταμειακές εισροές, θεωρήθηκε κατάλληλο να διενεργηθεί ο έλεγχος απομείωσης χρησιμοποιώντας ως μονάδα παραγωγής ταμειακών ροών (CGU) το εργοστάσιο παραγωγής της Fulgor που εμπεριέχει αυτά τα στοιχεία ενεργητικού. Προκειμένου να υπολογιστεί η αξία χρήσης, χρησιμοποιήθηκαν προβλέψεις ταμειακών ροών που βασίστηκαν σε εκτιμήσεις της διοίκησης για πενταετές διάστημα. Αυτές οι εκτιμήσεις λαμβάνουν υπόψη τα συμβόλαια που έχουν ήδη υπογραφεί, καθώς και τα συμβόλαια που αναμένεται να ανακοινωθούν στην Ελλάδα και το εξωτερικό.

Η CGU υποβρύχιων καλωδίων δραστηριοποιείται σε έναν κλάδο βασισμένο στα έργα. Επομένως, οι παραδοχές σχετικά με την αύξηση του κύκλου εργασιών και της κερδοφορίας βασίζονται στις συμβάσεις που έχουν ήδη υπογραφεί, καθώς και στα έργα που εκτιμάται ότι θα ανατεθούν εντός της επερχόμενης περιόδου. Οι κύριες παραδοχές σχετικά με τις λειτουργίες της CGU υποβρύχιων καλωδίων και τα έργα που θα εκτελεστούν εντός της πενταετίας είναι:

- Προοδευτικά υψηλή αξιοποίηση της παραγωγικής δυναμικότητας του εργοστασίου της Fulgor, αρχής γενομένης το 2019 με βάση τις συμβάσεις που έχουν ήδη ανατεθεί.
- Κεφαλαιουχικές δαπάνες ύψους 37 εκ. ευρώ περίπου εντός της επόμενης πενταετίας, προκειμένου να καλυφθούν οι εκτιμώμενες ανάγκες παραγωγής και δυναμικότητας.
- Το μέσο ετήσιο ποσοστό ανάπτυξης του κύκλου εργασιών από τα υποθαλάσσια έργα για την πενταετία ανέρχεται κατά προσέγγιση σε 23% και αποδίδεται στην ανάθεση νέων έργων, κυρίως στην Ελλάδα, τη Βόρεια Ευρώπη και στις ΗΠΑ.
- Η κερδοφορία ανά υποθαλάσσιο έργο ως προς το EBITDA ανέρχεται κατά προσέγγιση σε 15%-25% του κύκλου εργασιών. Η εκτιμώμενη κερδοφορία ανά έργο ποικίλλει, κυρίως λόγω του διαφορετικού τύπου καλωδίων και των διαφορετικών τεχνικών προδιαγραφών, της γεωγραφικής περιοχής και του χρονικού πλαισίου του έργου.
- Το μέσο ετήσιο ποσοστό ανάπτυξης των πάγιων λειτουργικών εξόδων ανέρχεται περίπου σε 4,1% για την πενταετία.

Μετά τα πρώτα πέντε έτη, οι ταμειακές ροές υπολογίστηκαν χρησιμοποιώντας έναν εκτιμώμενο ρυθμό ανάπτυξης 1,4% που αντανακλά κυρίως τις εκτιμήσεις της διοίκησης για τις προοπτικές ανάπτυξης του τομέα των υποβρύχιων καλωδίων υψηλής τάσης. Ο συντελεστής που χρησιμοποιείται για την προεξόφληση αυτών των ταμειακών ροών κυμαίνεται από 11,6% έως 9,2% για την πενταετία και στο 9,8% για την τελική αξία (terminal value) και βασίστηκε στα ακόλουθα:

- Το άνευ κινδύνου επιτόκιο καθορίστηκε με βάση τα επιτόκια των τίτλων αξιολόγησης AAA της Ευρωζώνης και κυμαίνεται από -0,68% έως -0,16% για την πενταετία και έως 0,49% για την τελική αξία.
- Ο κίνδυνος χώρας για τη δραστηριοποίηση στην Ελλάδα ορίστηκε στο φάσμα 1,2%-1,6% για την πρώτη πενταετία και σε 1,7% για την τελική αξία.
- Το ασφάλιστρο για τον κίνδυνο αγοράς ορίστηκε σε 5,1%.

Παρά το γεγονός ότι οι τιμές για τον χαλκό και το αλουμίνιο αποτελούν τμήμα των παραδοχών για τον έλεγχο απομείωσης που πραγματοποιήθηκε, εξαιτίας των δραστηριοτήτων αντιστάθμισης και της εξατομικευμένης φύσης των προϊόντων που πωλούνται από τη Fulgor, η αξία της μονάδας παραγωγής ταμειακών ροών δεν επηρεάζεται σημαντικά από τις διακυμάνσεις στις τιμές των μετάλλων. Στο πλαίσιο του ελέγχου απομείωσης, προϋποτίθεται ουδέτερο αποτέλεσμα από διακυμάνσεις στις τιμές μετάλλων.

Με βάση τα αποτελέσματα του ελέγχου, η ανακτήσιμη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2018 υπερβαίνει τη λογιστική αξία της μονάδας CGU ύψους 172 εκ. ευρώ κατά 292 εκ. ευρώ.

Πραγματοποιήθηκε ανάλυση ευαισθησίας με βάση τις κύριες παραδοχές του μοντέλου (προεξοφλητικά επιτόκια και ανάπτυξη στο διηνεκές), ώστε να εξεταστεί η επάρκεια του περιθωρίου μεταξύ λογιστικής και ανακτήσιμης αξίας. Σύμφωνα με το αποτέλεσμα της ανάλυσης ευαισθησίας, η ανακτήσιμη αξία συνεχίζει να υπερβαίνει τη λογιστική αξία της μονάδας παραγωγής ταμειακών ροών.

Αποτελέσματα της ανάλυσης ευαισθησίας για τον έλεγχο απομείωσης:

Απαιτούμενη μεταβολή
συντελεστών, ώστε η ανακτήσιμη
αξία να ισούται με τη λογιστική αξία

Χρησιμοποιούμενες παραδοχές		
Προεξοφλητικό επιτόκιο	11,6% έως 9,2%	+9,7%
Ανάπτυξη στο διηνεκές	1,45%	-19,3%

20. Επενδύσεις σε ακίνητα

A. Συμφωνία λογιστικής αξίας

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2018	2017
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου	6.140	6.472
Διαγραφές	-	(178)
Αντιλογισμός απομείωσης	-	149
Αποσβέσεις	(303)	(303)
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου	5.837	6.140
Ακαθάριστη λογιστική αξία	10.143	10.143
Συσσωρευμένες αποσβέσεις και ζημιές απομείωσης	(4.307)	(4.003)
Λογιστική αξία στις 31 Δεκεμβρίου	5.837	6.140

Οι επενδύσεις σε ακίνητα περιλαμβάνουν ένα κτίριο και αρκετά οικόπεδα. Επί του παρόντος, κανένα από αυτά δεν είναι μισθωμένο. Αυτά τα ακίνητα επί του παρόντος δεν χρησιμοποιούνται από τη Cenergy Holdings και κατέχονται είτε για αύξηση κεφαλαίου είτε για να μισθωθούν στο εγγύς μέλλον. 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 478 χιλιάδες ευρώ για το 2018.

Οι συσσωρευμένες ζημιές απομείωσης ανέρχονται σε 290 χιλιάδες ευρώ. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της Διοίκησης, κατά την τρέχουσα περίοδο, δεν υπήρξαν ενδείξεις απομείωσης ή αντιλογισμού απομείωσης για κάποιο ακίνητο. Η εύλογη αξία επενδύσεων σε ακίνητα ανέρχεται σε 6 εκ. ευρώ κατά την ημερομηνία αναφοράς. Η επιμέτρηση εύλογης αξίας για τις εδαφικές εκτάσεις έχει κατηγοριοποιηθεί ως εύλογη αξία Δεύτερου Επιπέδου, ενώ η επιμέτρηση εύλογης αξίας για το κτίριο έχει κατηγοριοποιηθεί ως εύλογη αξία Τρίτου Επιπέδου με βάση τα στοιχεία της χρησιμοποιούμενης τεχνικής αποτίμησης.

B. Περιορισμοί – Συμβατικές υποχρεώσεις

Δεν υπάρχουν ούτε περιορισμοί ούτε συμβατικές υποχρεώσεις.

21. Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις

A. Συμφωνία λογιστικής αξίας

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2018	2017
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου	13.012	13.292
Μερίδιο κερδών μετά από φόρους	654	541
Εισπραχθέντα μερίσματα	(230)	(238)
Συναλλαγματικές διαφορές	(1.507)	(582)
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου	11.929	13.012

B. Χρηματοοικονομικές πληροφορίες ανά συγγενή εταιρεία

2018	Εταιρεία	Χώρα	Κέρδη/Ζημιές (-) από		Συγκεντρωτικά	
			συνεχιζόμενες	δραστηριότητες	συνολικά	Ποσοστό
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	εγκατάστασης	Πωλήσεις	δραστηριότητες	έσοδα	συμμετοχής	
	ΣΤΗΛΜΕΤ Α.Ε.	Ελλάδα	15.809	374	275	29,56%
	ΔΙΑ.ΒΙΠΕ.ΘΙΒ. Α.Ε.	Ελλάδα	2.591	113	111	26,19%
	ΑΟ ΤΜΚ-CPW	Ρωσία	53.565	1.333	1.333	49,00%

Εταιρεία	Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Τομέας	Κυκλοφορούν		Μη κυκλοφορούν		Βραχυπρόθεσμες Μακροπρόθεσμες	
			ενεργητικό	ενεργητικό	υποχρεώσεις	υποχρεώσεις		
ΣΤΗΛΜΕΤ Α.Ε.		Λοιπές δραστηριότητες	7.952	951	6.922	1.250		
ΔΙΑ.ΒΙΠΕ.ΘΙΒ. Α.Ε.		Σωλήνες χάλυβα	2.827	12.011	859	8.332		
ΑΟ ΤΜΚ-CPW		Σωλήνες χάλυβα	44.813	6.070	29.981	16		

2017		Κέρδη/Ζημιές (-) από		Συγκεντρωτικά	
Εταιρεία	Χώρα	συνεχιζόμενες		συνολικά	Ποσοστό
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	εγκατάστασης	Πωλήσεις	δραστηριότητες	έσοδα	συμμετοχής
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%

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

Ο παρακάτω πίνακας αναλύει την λογιστική αξία συμμετοχής στην ΑΟ ΤΜΚ-CPW:

	Την 31η Δεκεμβρίου	
	2018	2017
Καθαρό ενεργητικό της ΑΟ ΤΜΚ-CPW την 1η Ιανουαρίου (100%)	23.007	24.174
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα της ΑΟ ΤΜΚ-CPW (100%)	1.333	445
Συναλλαγματικές διαφορές (100%)	(3.076)	(1.145)
Μερίσματα (100%)	(378)	(467)
Καθαρό ενεργητικό της ΑΟ ΤΜΚ-CPW στις 31 Δεκεμβρίου (100%)	20.886	23.007
Λογιστική αξία συμμετοχής στην ΑΟ ΤΜΚ-CPW στις 31 Δεκεμβρίου (49%)	10.234	11.274
Λογιστική αξία συμμετοχής σε άλλες επουσιώδεις συγγενείς επιχειρήσεις	1.695	1.73
Σύνολο	11.929	13.012

Δεν υπάρχουν περιορισμοί στην ικανότητα των κοινοπραξιών ή των συγγενών επιχειρήσεων να μεταβιβάζουν κεφάλαια στην Εταιρεία με τη μορφή μερισμάτων ή να εξοφλούν δάνεια ή προκαταβολές της Εταιρείας.

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

22. Λοιπές επενδύσεις

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2018	2017
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου	4.662	4.662
Προσθήκες	1	-
Αναξινόμηση σε λοιπές απαιτήσεις λόγω εκκαθάρισης	(84)	-
Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου	4.579	4.662

Οι λοιπές επενδύσεις συνίστανται σε επενδύσεις σε μετοχικούς τίτλους στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων (ταξινόμηση 2017: διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία) και περιλαμβάνουν τα ακόλουθα:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Την 31η Δεκεμβρίου	
	2018	2017
Μη εισηγμένες μετοχές:		
- Μετοχικοί τίτλοι Ελλάδας	225	308
- Μετοχικοί τίτλοι εξωτερικού	4.354	4.354
	4.579	4.662

23. Παράγωγα

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθεται η λογιστική αξία παραγώγων:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Την 31η Δεκεμβρίου	
	2018	2017
Κυκλοφορούν ενεργητικό		
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος	654	1.058
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης	485	676
Σύνολο	1.140	1.733
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος	4.454	1.105
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης	490	128
Σύνολο	4.944	1.233

Λογιστική αντιστάθμισης

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

Τα προαναφερόμενα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα καλύπτουν κίνδυνο από:

- Μεταβολή στις τιμές μετάλλων
 - Διακυμάνσεις συναλλαγματικών ισοτιμιών
- Η ληκτότητα και η ονομαστική αξία των παραγώγων που κατέχουν οι εταιρείες της Cenergy Holdings αντιστοιχούν στη ληκτότητα και την ονομαστική αξία των υποκείμενων στοιχείων ενεργητικού/ παθητικού (αντισταθμισμένα στοιχεία).

Τα παράγωγα που κατέχουν οι εταιρείες της Cenergy Holdings αφορούν κυρίως:

- συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης για την αντιστάθμιση του κινδύνου που απορρέει από τη μεταβολή της τιμής των μετάλλων που είναι εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Μετάλλων του Λονδίνου (LME) και χρησιμοποιούνται στην παραγωγή των εταιρειών της Cenergy Holdings στον κλάδο καλωδίων (δηλαδή κυρίως χαλκός και αλουμίνιο). Αυτές οι αντισταθμίσεις ορίζονται ως αντισταθμίσεις ταμειακών ροών.
- Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος για την αντιστάθμιση του κινδύνου που απορρέει από τη μεταβολή της συναλλαγματικής ισοτιμίας του δολαρίου ΗΠΑ και της λίρας Αγγλίας (δηλαδή τα νομίσματα στα οποία έχουν κυρίως έκθεση οι εταιρείες της Cenergy Holdings). Αυτά τα είδη αντιστάθμισης ορίζονται ως αντιστάθμιση εύλογης αξίας ή ταμειακών ροών, ανάλογα με το αντισταθμιζόμενο στοιχείο. Όταν οι προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος χρησιμοποιούνται για την αντιστάθμιση του συναλλαγματικού κινδύνου από ληξιπρόθεσμες απαιτήσεις και υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα, αυτά τα μέσα ορίζονται ως μέσα αντιστάθμισης εύλογης αξίας. Όταν οι προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος χρησιμοποιούνται για την αντιστάθμιση του συναλλαγματικού κινδύνου από προβλεπόμενες πωλήσεις αγαθών ή την αγορά υλικών ορίζονται ως μέσα αντιστάθμισης ταμειακών ροών.

Τα παράγωγα αναγνωρίζονται όταν οι εταιρείες της Cenergy Holdings συνάπτουν τη συναλλαγή προκειμένου να αντισταθμίσουν την εύλογη αξία απαιτήσεων, υποχρεώσεων ή δεσμεύσεων (αντισταθμίσεις εύλογης αξίας) ή εξαιρετικά πιθανές συναλλαγές (αντισταθμίσεις ταμειακών ροών).

Αντιστάθμιση εύλογης αξίας

Τα παράγωγα ορίζονται ως μέσα αντιστάθμισης εύλογης αξίας όταν αντισταθμίζεται η έκθεση στις μεταβολές της εύλογης αξίας ενός αναγνωρισμένου χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου ή χρηματοοικονομικής υποχρέωσης. Οι μεταβολές στην εύλογη αξία των παραγώγων που καθορίζονται ως αντισταθμίσεις εύλογης αξίας και πληρούν τα σχετικά κριτήρια καταχωρούνται στην Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων όπως και οι μεταβολές στην εύλογη αξία του αντισταθμισμένου στοιχείου ενεργητικού ή της αντισταθμισμένης υποχρέωσης που αποδίδεται στον αντισταθμισμένο κίνδυνο.

Αντιστάθμιση ταμειακών ροών

Η αποτελεσματική αναλογία της μεταβολής στην εύλογη αξία των παραγώγων που προσδιορίζονται ως αντισταθμίσεις ταμειακών ροών αναγνωρίζεται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα, στο «Αποθεματικό αντιστάθμισης». Το κέρδος ή η ζημία της μη αποτελεσματικής αναλογίας καταχωρείται στα αποτελέσματα.

Τα ποσά που αναγνωρίζονται λογιστικά ως «Αποθεματικό αντιστάθμισης» αναταξινομούνται στην Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων της περιόδου που πραγματοποιείται το αντισταθμισμένο γεγονός, δηλαδή την ημερομηνία την οποία πραγματοποιήθηκε η προβλεπόμενη συναλλαγή που συνιστά το αντικείμενο της αντιστάθμισης, διαφορετικά το αντισταθμισμένο στοιχείο επηρεάζει τα αποτελέσματα (για παράδειγμα, σε περίπτωση προθεσμιακής πώλησης αλουμινίου, το αποθεματικό αναγνωρίζεται στην Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων μετά τον καθαρό διακανονισμό τοις μετρητοίς του συμβολαίου μελλοντικής εκπλήρωσης και την ημερομηνία πώλησης του αλουμινίου).

Όταν ένα μέσο αντιστάθμισης πωληθεί ή όταν μια σχέση αντιστάθμισης δεν πληροί πλέον τα κριτήρια για λογιστική 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 2018 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 2019.

Οι εταιρείες της Cenergy Holdings εξετάζουν την αποτελεσματικότητα της αντιστάθμισης ταμειακών ροών στην αρχή (διερευνητικά) συγκρίνοντας τους κρίσιμους όρους του μέσου αντιστάθμισης με τους κρίσιμους όρους του αντισταθμισμένου στοιχείου και ύστερα, σε κάθε ημερομηνία αναφοράς (αναδρομικά), εξετάζουν την αποτελεσματικότητα της αντιστάθμισης ταμειακών ροών εφαρμόζοντας τη μέθοδο συμψηφισμού σε δολάρια σε σωρευτική βάση.

Ακολουθούν τα αποτελέσματα των εταιρειών της Cenergy Holdings από τις δραστηριότητες αντιστάθμισης που καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων και παρουσιάζονται για τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης μετάλλων και τις προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος στους λογαριασμούς «Κύκλος εργασιών» και «Κόστος πωληθέντων». Τα ποσά που αναγνωρίζονται στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων είναι τα ακόλουθα:

Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2018	2017
Κέρδη / (ζημιές) από συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης	144	(807)
Κέρδη / (ζημιές) από προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος	(4.470)	(2.789)
Σύνολο	(4.326)	(3.596)

Τα κέρδη ή οι ζημιές που συνδέονται με τα παράγωγα που χρησιμοποιούνται για την αντιστάθμιση ταμειακών ροών και αναγνωρίζονται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα (Αποθεματικό αντιστάθμισης) στις 31 Δεκεμβρίου 2018 θα αναγνωριστούν στα αποτελέσματα στο επόμενο οικονομικό έτος.

24. Κεφάλαιο και αποθεματικά

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

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

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

Οι μετοχές της Εταιρείας δεν έχουν ονομαστική αξία. Οι κάτοχοι μετοχών δικαιούνται μία ψήφο ανά μετοχή στις γενικές συνελεύσεις της Εταιρείας.

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

B. Φύση και σκοπός αποθεματικών

(α) Τακτικό αποθεματικό

Σύμφωνα με τη φορολογική νομοθεσία του Βελγίου, οι εταιρείες υποχρεούνται να παρακρατούν 5% από τα κέρδη του οικονομικού έτους ως τακτικό αποθεματικό έως ότου ανέλθει σε 10% του καταβληθέντος μετοχικού κεφαλαίου. Η διανομή του τακτικού αποθεματικού απαγορεύεται.

Σύμφωνα με το ελληνικό εταιρικό δίκαιο, οι εταιρείες υποχρεούνται να καταθέτουν κάθε χρόνο τουλάχιστον 5% των ετήσιων καθαρών κερδών τους στο τακτικό αποθεματικό, έως ότου αυτό ανέλθει τουλάχιστον σε 1/3 του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας. Η διανομή του τακτικού αποθεματικού απαγορεύεται αλλά μπορεί να χρησιμοποιηθεί για την αντιστάθμιση ζημιών.

(β) Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης

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

(γ) 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 εταιρείες που επένδυαν τα κέρδη εις νέον αντί να τα διανέμουν στους μετόχους. Ειδικότερα, τα προαναφερόμενα αποθεματικά είτε έχουν εξαντλήσει την υποχρέωση φόρου εισοδήματος είτε έχουν λάβει μόνιμη απαλλαγή από φόρο εισοδήματος, μετά την πάροδο καθορισμένου διαστήματος που ξεκινά μετά την ολοκλήρωση των σχετικών επενδύσεων.

(ε) Αφορολόγητα αποθεματικά

Αυτή η κατηγορία αφορά σε αποθεματικά που σχηματίζονται κατ' εφαρμογή των διατάξεων ορισμένων φορολογικών νόμων και απαλλάσσονται από τον φόρο εισοδήματος, υπό την προϋπόθεση ότι δεν διανέμονται στους μετόχους. Σε περίπτωση διανομής αυτών των αποθεματικών, φορολογούνται με τον εκάστοτε ισχύοντα φορολογικό συντελεστή.

Γ. Συμφωνία αποθεματικών

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Συναλλαγματικές					Σύνολο
	Τακτικό αποθεματικό	διαφορές ενοποίησης	Αποθεματικό αντιστάθμισης	Ειδικά αποθεματικά	Αφορολόγητα αποθεματικά	
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 στις 31 Δεκεμβρίου 2017	6.903	(17.525)	370	9.525	36.318	35.591
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2018	6.903	(17.525)	370	9.525	36.318	35.591
Λοιπά συνολικά εισοδήματα, μετά από φόρους	-	(1.151)	(1.833)	-	-	(2.984)
Μεταφορά αποθεματικών	666	-	-	-	-	666
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2018	7.569	(18.676)	(1.463)	9.525	36.318	33.273

25. 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 υγιή 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 των κερδών/(ζημιών) συγγενών επιχειρήσεων) 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 εταιρειών που διέρχονται περίοδο με σχετικά χαμηλό δείκτη απόδοσης απασχολούμενου κεφαλαίου.

26. Δάνεια

A. Επισκόπηση

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Την 31η Δεκεμβρίου	
	2018	2017
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Εξασφαλισμένα τραπεζικά δάνεια	6.750	-
Μη εξασφαλισμένα τραπεζικά δάνεια	22.680	28.830
Εξασφαλισμένα ομολογιακά δάνεια	110.115	43.751
Μη εξασφαλισμένα ομολογιακά δάνεια	33.840	12.480
Δάνεια από συνδεδεμένα μέρη	220	-
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	1.187	1.080
Σύνολο	174.792	86.141
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Εξασφαλισμένα τραπεζικά δάνεια	3.991	1.176
Υποχρεώσεις από πρακτόρευση απαιτήσεων (Factoring) με δικαίωμα αναγωγής	57.533	43.451
Μη εξασφαλισμένα τραπεζικά δάνεια	276.794	207.094
Δάνεια από συνδεδεμένα μέρη	-	5.152
Βραχυπρόθεσμο μέρος εξασφαλισμένων ομολογιακών δανείων	13.979	92.563
Βραχυπρόθεσμο μέρος μη εξασφαλισμένων ομολογιακών δανείων	3.907	3.055
Βραχυπρόθεσμο μέρος εξασφαλισμένων τραπεζικών δανείων	1.050	-
Βραχυπρόθεσμο μέρος μη εξασφαλισμένων τραπεζικών δανείων	6.148	9.901
Βραχυπρόθεσμο μέρος υποχρεώσεων χρηματοδοτικών μισθώσεων	452	340
Σύνολο	363.854	362.732
Σύνολο δανείων	538.645	448.873

Πληροφορίες σχετικά με την έκθεση της Cenergy Holdings στον κίνδυνο επιτοκίων, συναλλάγματος και ρευστότητας παρατίθενται στη σημείωση 29.

Η λήξη των μακροπρόθεσμων δανείων είναι ως εξής:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2018	2017
Μεταξύ 1 και 2 ετών	32.381	12.400
Μεταξύ 2 και 5 ετών	101.581	34.508
Άνω των 5 ετών	40.830	39.232
Σύνολο	174.792	86.141

Τα πραγματικά σταθμισμένα μέσα επιτόκια των βασικών κατηγοριών δανείων κατά την ημερομηνία αναφοράς είναι τα παρακάτω:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2018		2017	
	Λογιστική αξία	Επιτόκιο	Λογιστική αξία	Επιτόκιο
Τραπεζικά δάνεια (μακροπρόθεσμα) - EUR	29.430	2,8%	28.830	2,2%
Τραπεζικά δάνεια (βραχυπρόθεσμα) - EUR	289.096	4,4%	241.182	5,3%
Τραπεζικά δάνεια (βραχυπρόθεσμα) - GBP	1.870	4,8%	2.629	4,6%
Τραπεζικά δάνεια (βραχυπρόθεσμα) - USD	50.446	6,1%	14.891	6,0%
Τραπεζικά δάνεια (βραχυπρόθεσμα) - RON	2.884	2,6%	1.743	5,2%
Τραπεζικά δάνεια (βραχυπρόθεσμα) - LEV	1.220	4,7%	1.176	4,7%
Όμολογιακά δάνεια - EUR	161.840	5,0%	151.849	5,3%
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	1.639	3,9%	1.420	4,0%

Στη διάρκεια του 2018, οι θυγατρικές της Cenergy Holdings έλαβαν νέα τραπεζικά δάνεια σε ευρώ, τα οποία ανήλθαν σε 137,5 εκ. ευρώ και εξόφλησαν τραπεζικά δάνεια 51 εκ. ευρώ με ημερομηνία λήξης εντός του 2018. Τα νέα δάνεια αφορούν κυρίως σε αναλήψεις από υπάρχουσες και νέες ανακυκλούμενες πιστωτικές διευκολύνσεις βραχυπρόθεσμων τραπεζικών δανείων με παρόμοιους όρους και προϋποθέσεις για τη χρηματοδότηση έργων, καθώς και δύο μακροπρόθεσμα δάνεια, όπως περιγράφεται παρακάτω. Τα βραχυπρόθεσμα τραπεζικά δάνεια είχαν μέσο επιτόκιο 4,6%.

Τα βραχυπρόθεσμα δάνεια είναι κατά κύριο λόγο ανακυκλούμενες πιστωτικές διευκολύνσεις που αποσκοπούν στη χρηματοδότηση των αναγκών για κεφάλαιο κίνησης και συγκεκριμένων έργων σε εξέλιξη.

Τα δάνεια αυξήθηκαν κατά 89,8 εκ. ευρώ, λόγω των σημαντικών αναγκών για κεφάλαιο κίνησης και των αυξημένων κεφαλαιουχικών δαπανών στον κλάδο καλωδίων.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2018, οι ενοποιημένες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της Cenergy Holdings υπερέβησαν το κυκλοφορούν ενεργητικό κατά 37,2 εκ. ευρώ. Στο παρελθόν, οι θυγατρικές της Cenergy Holdings δεν είχαν αντιμετωπίσει ποτέ προβλήματα στη χρηματοδότηση των δραστηριοτήτων τους, την ανανέωση των γραμμών κεφαλαίου κίνησης ή την αναχρηματοδότηση των μακροπρόθεσμων δανείων τους. Η Διοίκηση αναμένει ότι κάθε απαιτούμενη αποπληρωμή των τραπεζικών διευκολύνσεων θα καλυφθεί 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).

Κατά τη διάρκεια του 2018, ολοκληρώθηκαν με επιτυχία οι διαπραγματεύσεις με τις τράπεζες σχετικά με τη μετατροπή ενός σημαντικού μέρους του βραχυπρόθεσμου δανεισμού σε μακροπρόθεσμο. Ως επακόλουθο, αναχρηματοδοτήθηκαν με επιτυχία δάνεια ύψους 118,7 εκ. ευρώ. Ειδικότερα:

- Η Σωληνουργία Κορίνθου και η Ελληνικά Καλώδια πέτυχαν αναχρηματοδότηση 30,8 εκ. ευρώ και 55,1 εκ. ευρώ, αντίστοιχα, μέσω πενταετούς παράτασης των κοινοπρακτικών ομολογιακών δανείων που είχαν λάβει αρχικά το 2013, με βελτιωμένους όρους τιμολόγησης.
 - Η Ελληνικά Καλώδια έλαβε νέο επταετές ομολογιακό δάνειο 25 εκ. ευρώ από μεγάλη ελληνική τράπεζα και
 - Η Icmte Escab έλαβε νέο πενταετές εξασφαλισμένο τραπεζικό δάνειο 7,8 εκ. ευρώ από μεγάλη ρουμανική τράπεζα.
- Υποθήκες και ενέχυρα υπέρ των τραπεζών έχουν συσταθεί επί των ενσώματων πάγιων στοιχείων και αποθεμάτων των θυγατρικών. Η λογιστική αξία των στοιχείων ενεργητικού που βαρύνονται με υποθήκη ή ενέχυρο ανέρχεται σε 163,8 εκ. ευρώ (ποσό 21,5 εκ. ευρώ αφορά σε ενεχυριασμένα αποθέματα και ποσό 142,3 εκ. ευρώ αφορά σε υποθηκευμένα ενσώματα πάγια).

Για τα τραπεζικά δάνεια των εταιρειών της Cenergy Holdings που έχουν αναληφθεί από τράπεζες, υπάρχουν ρήτρες αλλαγής ελέγχου οι οποίες παρέχουν της δανειστές ρήτρα πρόωρης εξαγοράς.

Το 2018 δεν υπήρξε κανένα γεγονός αθέτησης ρητρών των δανείων που έχουν συνάψει οι εταιρείες της Cenergy Holdings.

B. Συμφωνία των κινήσεων των δανειακών υποχρεώσεων με ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες

Δάνεια

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Σημείωση	2018	2017
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου		448.873	447.219
Μεταβολές από ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες			
Δάνεια αναληφθέντα		137.593	44.791
Αποπληρωμή δανείων		(51.079)	(45.935)
Αποπληρωμές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων		(613)	(347)
Σύνολο μεταβολών από ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		85.901	(1.491)
Λοιπές μεταβολές			
Νέες χρηματοδοτικές μισθώσεις		775	1.077
Συναλλαγματικές διαφορές		(37)	(361)
Κεφαλαιοποιημένο κόστος δανεισμού σε πάγια υπό κατασκευή	18.Δ	577	-
Έξοδα τόκων		24.421	25.891
Καταβληθέντες τόκοι		(21.863)	(23.464)
		3.872	3.144
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου		538.645	448.873

Γ. Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις

Οι υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις είναι πληρωτέες ως εξής:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2018	2017
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις - Ελάχιστα μισθώματα		
Έως 1 έτος	506	392
Μεταξύ 1 και 5 ετών	1.186	1.159
Άνω των 5 ετών	79	-
Σύνολο	1.771	1.551
Μελλοντικά έξοδα τόκων χρηματοδοτικών μισθώσεων	(133)	(132)
Παρούσα αξία ελάχιστων μισθωμάτων	1.639	1.420

27. Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Σημείωση	2018	2017
Προμηθευτές		153.418	121.707
Πληρωτέα γραμμάτια		29.820	45.017
Εισφορές κοινωνικής ασφάλισης	12	2.263	1.946
Ποσά οφειλόμενα σε συνδεδεμένα μέρη	35	14.015	8.999
Πληρωτέα μερίσματα		2	2
Διάφοροι πιστωτές		2.456	1.538
Δεδουλευμένα έξοδα		5.252	9.880
Λοιποί φόροι		6.594	3.913
Σύνολο		213.820	193.001
Βραχυπρόθεσμο υπόλοιπο εμπορικών και λοιπών υποχρεώσεων		209.587	186.915
Μακροπρόθεσμο υπόλοιπο εμπορικών και λοιπών υποχρεώσεων		4.233	6.086
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου		213.820	193.001

Η αύξηση των υπολοίπων από προμηθευτές αποδίδεται στις αγορές πρώτων υλών για την εκτέλεση των έργων σε εξέλιξη, στους δύο κλάδους, ενώ οι καθαρές αποπληρωμές πληρωτέων γραμματίων κατά τη διάρκεια της περιόδου ανήλθαν σε 15.197 χιλ. ευρώ.

28. Επιχορηγήσεις

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Σημείωση	2018	2017
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου		15.436	16.215
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	9.A	(781)	(775)
Λοιπά		-	(3)
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου		14.655	15.436

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 έχουν εκληρωθεί στις 31 Δεκεμβρίου 2018.

29. 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.

31/12/2018

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Λογιστική αξία	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Σύνολο
Επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων	4.579	-	-	4.579	4.579
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	1.140	55	1.084	-	1.140
	5.719	55	1.084	4.579	5.719
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	(4.944)	(28)	(4.916)	-	(4.944)
	775	27	(3.832)	4.579	775

31/12/2017

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Λογιστική αξία	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Σύνολο
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

Τα διάφορα επίπεδα έχουν οριστεί ως εξής:

- Επίπεδο 1: Τιμές (χωρίς προσαρμογές) ενεργού αγοράς για όμοια στοιχεία απαιτήσεων και υποχρεώσεων.
- Επίπεδο 2: Παρατηρήσιμα δεδομένα είτε άμεσα είτε έμμεσα.
- Επίπεδο 3: Μη παρατηρήσιμα δεδομένα για απαιτήσεις και υποχρεώσεις.

Η εύλογη αξία των ακόλουθων χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων που επιμετρώνται στο αποσβεσμένο κόστος προσεγγίζει τη λογιστική αξία τους:

- Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις
- Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα
- Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις
- Δάνεια

Ειδικότερα, η λογιστική αξία των δανείων θεωρείται ότι προσεγγίζει επαρκώς την εύλογη αξία τους καθώς:

- το 93% των ενοποιημένων δανείων αφορά σε δάνειο κυμαινόμενου επιτοκίου, ποσοστό που προσεγγίζει πολύ τα τρέχοντα επιτόκια της αγοράς.
- Όσον αφορά στα δάνεια σταθερού επιτοκίου (35,4 εκ. ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2018), ο έλεγχος της εύλογης αξίας με βάση τα τρέχοντα επιτόκια της αγοράς δείχνει ότι η εύλογη αξία τους επίσης προσεγγίζει τη λογιστική αξία τους.

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει τη συμφωνία μεταξύ των υπολοίπων ανοίγματος και κλεισίματος για χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού του επιπέδου 3, τα οποία ταξινομούνται ως επενδύσεις σε μετοχικούς τίτλους στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων (Κατάταξη 2017: Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση):

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2018	2017
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου	4.662	4.662
Προσθήκες	1	-
Πωλήσεις	(84)	-
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου	4.579	4.662

B. Επιμέτρηση εύλογης αξίας

(α) Τεχνικές αποτίμησης και σημαντικά μη παρατηρήσιμα στοιχεία

Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που είναι διαπραγματεύσιμα σε ενεργές αγορές (χρηματιστήρια) (π.χ. παράγωγα όπως συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, μετοχές, ομόλογα, αμοιβαία κεφάλαια) προσδιορίζεται από τις δημοσιευμένες τιμές (Δεδομένα Επιπέδου 1) που ισχύουν κατά την ημερομηνία αναφοράς. Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού προσδιορίζεται από την τιμή αγοράς τους, ενώ η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων από την τιμή προσφοράς τους (bid price).

Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές προσδιορίζονται μέσω της χρήσης τεχνικών αποτίμησης και προτύπων που στηρίζονται σε δεδομένα της αγοράς κατά την ημερομηνία αναφοράς.

Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων για σκοπούς 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 εταιρείες της για τη χρήση παρόμοιων χρηματοπιστωτικών μέσων.

Στο Δεύτερο Επίπεδο εντάσσονται τα δεδομένα τα οποία δεν ικανοποιούν τα κριτήρια κατηγοριοποίησης στο Πρώτο Επίπεδο αλλά τα οποία είναι παρατηρήσιμα, είτε άμεσα είτε έμμεσα. Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα της ελεύθερης αγοράς με βάση τις τιμές που λαμβάνονται από μεσίτες/χρηματιστές εντάσσονται σε αυτό το επίπεδο.

Στο Τρίτο Επίπεδο εντάσσονται τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, όπως οι μη εισηγμένες μετοχές που δεν είναι διαπραγματεύσιμα σε ενεργή αγορά και των οποίων η επιμέτρηση βασίζεται σε προβλέψεις των εταιρειών της Cenergy Holdings για τη μελλοντική κερδοφορία του εκδότη.

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει τις τεχνικές αποτίμησης που χρησιμοποιούνται στην επιμέτρηση εύλογων αξιών καθώς και τα σημαντικά μη παρατηρήσιμα δεδομένα που χρησιμοποιούνται:

Είδος	Τεχνική αποτίμησης	Αλληλεπίδραση μεταξύ καίριων σημαντικά μη παρατηρήσιμων δεδομένων και επιμέτρησης εύλογης αξίας	
		Σημαντικά παρατηρήσιμα δεδομένα	
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος	Τεχνική σύγκρισης αγορών: Οι εύλογες αξίες βασίζονται σε τιμές μεσιτών/χρηματιστών. Παρόμοια συμβόλαια διακινούνται σε ενεργή αγορά και οι τιμές αποτυπώνουν τις πραγματικές συναλλαγές σε παρόμοια μέσα.	Τιμές μεσιτών/χρηματιστών	Δεν ισχύει.
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης	Αγοραία αξία: Η τιμή όπως διακινείται σε ενεργή αγορά.	Δεν ισχύει.	Δεν ισχύει.
Μετοχικοί τίτλοι μη διακινούμενοι σε ενεργές αγορές	Προεξοφλημένες ταμειακές ροές: Η εύλογη αξία μετοχών που δεν διακινούνται σε ενεργή αγορά προσδιορίζεται με βάση τις προβλέψεις της Cenergy Holdings και των εταιρειών της όσον αφορά στη μελλοντική κερδοφορία του εκδότη, αφού ληφθεί υπόψη ο αναμενόμενος βαθμός ανάπτυξης των δραστηριοτήτων τους καθώς και το προεξοφλητικό επιτόκιο.	<ul style="list-style-type: none"> - Άνευ κινδύνου επιτόκιο: 0,3% - Ασφάλιστρο κινδύνου αγοράς: 6,3%-9,7% - Σταθμισμένο μέσο κόστος κεφαλαίου (στρογγυλοποιημένο): 5,4%-9,2% 	<ul style="list-style-type: none"> • αύξηση (μείωση) του εκτιμώμενου δείκτη ανάπτυξης της αγοράς • οι εκτιμώμενες ταμειακές ροές αυξάνονται (μειώνονται) • το προσαρμοσμένο στον κίνδυνο προεξοφλητικό επιτόκιο ήταν χαμηλότερο (υψηλότερο)

Οι επενδύσεις σε μετοχικούς τίτλους στην εύλογη αξία μέσω λοιπών συνολικών εισοδημάτων περιλαμβάνουν κυρίως την επένδυση στην INTERNATIONAL TRADE S.A. (λογιστική αξία επένδυσης στις 31 Δεκ 2018: 4.354 χιλ. ευρώ), συνδεδεμένη εταιρεία της Viohalco. Λόγω της φύσης των δραστηριοτήτων της συνδεδεμένης εταιρείας - η οποία είναι εμπορική εταιρεία και εταιρεία συμμετοχών με σταθερή κερδοφορία - οι κινήσεις της εύλογης αξίας της επένδυσης είναι επουσιώδεις σε σύγκριση με τις 31 Δεκεμβρίου 2017.

(β) Μεταφορές μεταξύ Πρώτου και Δεύτερου Επιπέδου

Δεν σημειώθηκαν μεταφορές από το Δεύτερο Επίπεδο στο Πρώτο Επίπεδο ή από το Πρώτο Επίπεδο στο Δεύτερο Επίπεδο το 2018 ούτε κάποια μεταφορά προς οποιαδήποτε κατεύθυνση το 2017.

Γ. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

Λόγω της χρήσης χρηματοοικονομικών μέσων, η Cenergy Holdings και οι εταιρείες της έχουν έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο, σε κίνδυνο ρευστότητας και σε κίνδυνο αγοράς. Η σημείωση αυτή παρουσιάζει πληροφορίες για την έκθεσή 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 25).

Οι πολιτικές διαχείρισης κινδύνου εφαρμόζονται προκειμένου να αναγνωρίζονται και να αναλύονται οι κίνδυνοι που αντιμετωπίζουν η Cenergy Holdings και οι εταιρείες της, να τίθενται όρια ανάληψης κινδύνου και να εφαρμόζονται έλεγχοι ως 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 εταιρειών.

Η επίβλεψη της τήρησης των πολιτικών και διαδικασιών διαχείρισης κινδύνου έχει ανατεθεί στο τμήμα Εσωτερικού Ελέγχου, το οποίο πραγματοποιεί επαναλαμβανόμενους και μη επαναλαμβανόμενους ελέγχους, τα πορίσματα των οποίων γνωστοποιούνται στο Διοικητικό Συμβούλιο.

Γ.1. Πιστωτικός κίνδυνος

Πιστωτικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος χρηματοοικονομικής ζημιάς της Cenergy Holdings σε περίπτωση που ένας πελάτης ή αντισυμβαλλόμενος σε χρηματοοικονομικό μέσο δεν εκπληρώσει τις συμβατικές του υποχρεώσεις. Ο πιστωτικός κίνδυνος σχετίζεται κατά κύριο λόγο με τις απαιτήσεις των εταιρειών από πελάτες και με τα συμβατικά περιουσιακά στοιχεία.

Η λογιστική αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού αντιπροσωπεύει τη μέγιστη πιστωτική έκθεση.

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Σημείωση	Την 31η Δεκεμβρίου	
		2018	2017
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις - Βραχυπρόθεσμες	16	199.648	138.267
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις - Μακροπρόθεσμες	16	1.877	2.396
Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία	8.Δ	114.327	65.166
Μείον:			
Λοιπές προκαταβολές	16	(3.707)	(870)
Φορολογικές απαιτήσεις	16	(3.960)	(4.809)
Λοιπές απαιτήσεις	16	(5.510)	(3.682)
Μερικό σύνολο		302.676	196.468
Επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων			
των λοιπών συνολικών εισοδημάτων	22	4.579	4.662
Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	17	65.203	69.443
Παράγωγα	23	1.140	1.733
Μερικό σύνολο		70.922	75.838
Γενικό σύνολο		373.598	272.306

(α) Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

Η έκθεση της Cenergy Holdings σε πιστωτικό κίνδυνο επηρεάζεται κυρίως από τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά κάθε πελάτη. Ωστόσο, η διοίκηση της εταιρείας εξετάζει επίσης τους παράγοντες που μπορεί να επηρεάσουν τον πιστωτικό κίνδυνο της πελατειακής βάσης 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 κατανεμημένος σε μεγάλο αριθμό πελατών. Ωστόσο, δεδομένου ότι οι δραστηριότητες ορισμένων θυγατρικών (δηλαδή των Σωληνουργεία Κορίνθου Βιομηχανία Σωλήνων, Ελληνική Βιομηχανία Καλωδίων και Fulgor) είναι προσανατολισμένες στην εκτέλεση έργων, σε ορισμένες περιπτώσεις παρατηρούνται μεμονωμένες υπερβάσεις αυτού του ορίου για σύντομο χρονικό διάστημα. Για το 2018, μόνο ένας πελάτης του κλάδου σωλήνων χάλυβα υπερέβη αυτό το όριο (η Plains All American) λόγω της εκτέλεσης έργων από τη Σωληνουργεία 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 συνθήκες 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 εταιρείες και εν συνεχεία διενεργείται ασφάλιση των απαιτήσεων βάσει των ορίων αυτών.

Κατά την παρακολούθηση του πιστωτικού κινδύνου των πελατών, οι πελάτες ομαδοποιούνται ανάλογα με τα πιστωτικά χαρακτηριστικά τους, τα χαρακτηριστικά ενθλίψης των απαιτήσεών τους και τα τυχόν προηγούμενα προβλήματα εισπραξιμότητας που έχουν επιδείξει. Οι εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις περιλαμβάνουν κυρίως πελάτες χονδρικής πώλησης των εταιρειών της Cenergy Holdings. Οι πελάτες που χαρακτηρίζονται ως «υψηλού κινδύνου» τοποθετούνται σε ειδική κατάσταση πελατών και οι πληρωμές για μελλοντικές πωλήσεις πρέπει να προκαταβάλλονται. Ανάλογα με το ιστορικό του πελάτη και την πιστοληπτική ικανότητά του, οι θυγατρικές της Cenergy Holdings ζητούν 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	2018	2017
Ελλάδα	96.114	88.714
Λοιπά κράτη μέλη της ΕΕ	110.393	60.770
Λοιπές ευρωπαϊκές χώρες	24.121	1.906
Ασία	4.125	6.797
Βόρεια & Νότια Αμερική	63.396	38.003
Αφρική	4.527	278
Ωκεανία	-	1
Σύνολο	302.676	196.468

Στις 31 Δεκεμβρίου, η ενηλικίωση των εμπορικών και λοιπών απαιτήσεων που δεν είχαν απομειωθεί ήταν ως εξής:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2018	2017
Μη ληξιπρόθεσμες και μη απομειωμένες	283.159	181.498
Ληξιπρόθεσμες		
- Έως 6 μήνες	15.988	10.258
- Άνω των 6 μηνών	3.529	4.713
Σύνολο	302.676	196.468

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.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2018 και 2017, οι εναπομείναντες ληξιπρόθεσμες απαιτήσεις που δεν είχαν απομειωθεί αφορούσαν κυρίως σε κορυφαίους βιομηχανικούς ομίλους, μεγάλες δημόσιες και ιδιωτικές επιχειρήσεις κοινής ωφέλειας και μεταπωλητές.

Οι εταιρείες της Cenergy Holdings ασφαλίζουν το μεγαλύτερο μέρος των απαιτήσεών τους προκειμένου να εξασφαλιστούν σε περίπτωση αθέτησης πληρωμών. Στις 31 Δεκεμβρίου 2018, ήταν ασφαλισμένο το 83% των οφειλόμενων ποσών από τρίτα μέρη.

Οι κινήσεις της πρόβλεψης απομείωσης εμπορικών και λοιπών απαιτήσεων, καθώς και συμβατικών περιουσιακών στοιχείων είναι ως εξής:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2018			2017		
	Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία	Σύνολο	Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία	Σύνολο
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου	24.156	-	24.156	18.080	-	18.080
Αλλαγή λογιστικής πολιτικής	1.114	148	1.263	-	-	-
Αναδιατυπωμένο υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου	25.271	148	25.419	18.080	-	18.080
Αναγνωρισμένες ζημιές απομείωσης	51	97	148	9.214	-	9.214
Αντιλογισμός ζημιών απομείωσης	(424)	(4)	(428)	(8)	-	(8)
Αντιλογισμός / (Ζημιές απομείωσης) απαιτήσεων και συμβατικών περιουσιακών στοιχείων	(374)	93	(280)	9.206	-	9.206
Διαγραφές	(296)	-	(296)	(1.508)	-	(1.508)
Συναλλαγματικές διαφορές	865	-	865	(1.621)	-	(1.621)
Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου	25.467	242	25.708	24.156	-	24.156

Η πρόβλεψη για αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές σε σχέση με εμπορικές απαιτήσεις και συμβατικά περιουσιακά στοιχεία υπολογίζεται σε επίπεδο θυγατρικής εταιρείας όταν υπάρχουν ενδείξεις απομείωσης. Για απαιτήσεις και συμβατικά περιουσιακά στοιχεία χωρίς ένδειξη απομείωσης, οι αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές βασίζονται στην εμπειρία από ιστορικές πιστωτικές ζημιές σε συνδυασμό με προβλέψεις για μακροοικονομικούς παράγοντες που επηρεάζουν τον πιστωτικό κίνδυνο, όπως ο κίνδυνος χώρας και οι κίνδυνοι που συνδέονται με τους κλάδους των πελατών.

Το 2018, καταγράφηκε καθαρός αντιλογισμός ζημιών απομείωσης ως επακόλουθο της βελτίωσης των ποσοστών αναμενόμενων ζημιών εγχώριων πελατών χάρη στη βελτίωση που καταγράφηκε στην ελληνική αγορά. Το 2017, αναγνωρίστηκε ζημιά απομείωσης ύψους 8.883 χιλ. ευρώ σε σχέση με έναν πρώην πελάτη στη Μέση Ανατολή (βλ. σημείωση 16.Β).

Τα ποσοστά των αναμενόμενων ζημιών επικαιροποιούνται σε κάθε ημερομηνία αναφοράς.

Υπάρχουν οι ακόλουθες εξασφαλίσεις για την εγγύηση των απαιτήσεων και συμβατικών περιουσιακών στοιχείων:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2018	2017
Τραπεζικές εγγυητικές επιστολές	5.072	1.656
Υποχρεώσεις που μπορεί να συμψηφιστούν με απαιτήσεις	8.413	1.147
Σύνολο	13.484	2.804

(β) Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα

Η Cenergy Holdings και οι εταιρείες της κατείχαν διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα ύψους 65.203 χιλιάδων ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2018. Τα διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα τηρούνται σε τράπεζες και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα που έχουν λάβει αξιολόγηση από AA- έως CCC+ με βάση τις αξιολογήσεις πιστοληπτικής ικανότητας του οίκου Fitch.

Γ.2. Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας συνίσταται στον κίνδυνο η Cenergy Holdings και οι εταιρείες της να συναντήσουν δυσκολίες να εκπληρώσουν τις δεσμεύσεις τους που συνδέονται με τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις τους, οι οποίες διακανονίζονται με την παροχή μετρητών ή άλλου χρηματοοικονομικού στοιχείου ενεργητικού. Η προσέγγιση για τη διαχείριση ρευστότητας επιδιώκει να εξασφαλίσει, στον μέγιστο δυνατό βαθμό, ότι η Cenergy Holdings και οι εταιρείες της έχουν επαρκή ρευστότητα να εκπληρώσουν τις υποχρεώσεις τους όταν λήγουν, υπό συνθήκες και δυσχερείς συνθήκες, χωρίς να υφίστανται μη αποδεκτές ζημιές ή να διακυβεύουν τη φήμη τους.

Για την αποφυγή των κινδύνων ρευστότητας, η Cenergy Holdings και οι εταιρείες της προχωρούν σε εκτίμηση των προβλεπόμενων ταμειακών ροών για το επόμενο έτος κατά τη σύνταξη του ετήσιου προϋπολογισμού και παρακολουθούν τη μηνιαία κυλιόμενη πρόβλεψη των ταμειακών ροών τους για το επόμενο τρίμηνο έτσι ώστε να εξασφαλίζουν ότι διαθέτουν επαρκή ταμειακά διαθέσιμα για την κάλυψη των λειτουργικών αναγκών τους, συμπεριλαμβανομένης της κάλυψης των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεών τους. Η πολιτική αυτή δε λαμβάνει υπόψη της τη σχετική επίδραση από ακραίες συνθήκες που δεν μπορούν να προβλεφθούν.

Οι θυγατρικές εταιρείες παρακολουθούν τις ταμειακές ανάγκες τους μέσω της Στήλματ Α.Ε., μιας συνδεδεμένης εταιρείας, η οποία συμφωνεί τους όρους χρηματοδότησης με τα πιστωτικά ιδρύματα στην Ελλάδα και σε άλλες χώρες.

Έκθεση σε κίνδυνο ρευστότητας

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις και τα παράγωγα που βασίζονται σε συμβατική ληκτότητα αναλύονται ως ακολούθως:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Λογιστική αξία	Συμβατικές ταμειακές ροές				
		Έως 1 έτος	1-2 έτη	2-5 έτη	Άνω των 5 ετών	Σύνολο
Τραπεζικά δάνεια και υποχρεώσεις από πρακτόρευση απαιτήσεων (Factoring) με δικαίωμα αναγωγής	374.946	347.286	8.260	22.379	-	377.925
Δάνεια από συνδεδεμένα μέρη	220	-	243	-	-	243
Ομολογιακά Δάνεια	161.840	22.115	29.859	90.544	54.236	196.754
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	1.639	506	433	753	79	1.771
Παράγωγα	4.944	4.944	-	-	-	4.944
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	213.820	209.587	2.148	2.265	-	214.000
	757.409	584.439	40.943	115.941	54.315	795.638

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Λογιστική αξία	Συμβατικές ταμειακές ροές				
		Έως 1 έτος	1-2 έτη	2-5 έτη	Άνω των 5 ετών	Σύνολο
Τραπεζικά δάνεια και υποχρεώσεις από πρακτόρευση απαιτήσεων (Factoring) με δικαίωμα αναγωγής	290.451	266.197	6.682	18.834	5.167	296.879
Δάνεια από συνδεδεμένα μέρη	5.152	5.152	-	-	-	5.152
Ομολογιακά Δάνεια	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
	643.106	562.479	18.035	49.367	49.635	679.515

Οι εταιρείες της Cenergy Holdings έχουν συνάψει κοινοπρακτικά δάνεια που περιέχουν ρήτρες. Η μελλοντική αθέτηση των ρητρών μπορεί να αναγκάσει τις εταιρείες να εξοφλήσουν τα δάνεια νωρίτερα απ' ό,τι αναγράφεται στον παραπάνω πίνακα.

Σύμφωνα με τη σύμβαση, οι ρήτρες παρακολουθούνται σε τακτή βάση και αναφέρονται τακτικά στη διοίκηση των εταιρειών, ώστε να εξασφαλίζεται η συμμόρφωση με τις συμβάσεις.

Γ.3. Κίνδυνος αγοράς

Ο κίνδυνος αγοράς συνίσταται στον κίνδυνο των διακυμάνσεων στις τιμές αγοράς, όπως οι τιμές εμπορευμάτων, οι συναλλαγματικές ισοτιμίες και τα επιτόκια, οι οποίες επηρεάζουν το εισόδημα της Cenergy Holdings και των εταιρειών της ή την αξία των χρηματοοικονομικών τους μέσων. Οι εταιρείες της Cenergy Holdings χρησιμοποιούν παράγωγα για τη διαχείριση του κινδύνου αγοράς.

Όλες αυτές οι συναλλαγές διεξάγονται μέσω της Στήλμετ Α.Ε. Γενικά, οι εταιρείες επιδιώκουν να εφαρμόζουν τη λογιστική αντιστάθμιση για τη διαχείριση της διακύμανσης των αποτελεσμάτων.

(α) Συναλλαγματικός κίνδυνος:

Η Cenergy Holdings και οι εταιρείες της έχουν έκθεση σε συναλλαγματικό κίνδυνο σε σχέση με τις πωλήσεις και αγορές που πραγματοποιούνται και τα δάνεια που έχουν εκδοθεί σε άλλο νόμισμα πέραν του λειτουργικού νομίσματος της Cenergy Holdings και των εταιρειών της, το οποίο είναι κυρίως το ευρώ. Τα σημαντικότερα νομίσματα στα οποία πραγματοποιούνται αυτές οι συναλλαγές είναι κυρίως το ευρώ, το Δολάριο ΗΠΑ και η στερλίνα.

Διαχρονικά οι εταιρείες της Cenergy Holdings αντισταθμίζουν το μεγαλύτερο μέρος της εκτιμώμενης έκθεσής τους σε ξένα νομίσματα σε σχέση με τις προβλεπόμενες πωλήσεις και αγορές, καθώς και τις απαιτήσεις και υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα. Οι εταιρείες της Cenergy Holdings κυρίως συνάπτουν προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος με εξωτερικούς αντισυμβαλλόμενους για την αντιμετώπιση του κινδύνου μεταβολής των συναλλαγματικών ισοτιμιών, οι οποίες συμβάσεις λήγουν κατά κύριο λόγο σε λιγότερο από έναν χρόνο από την ημερομηνία αναφοράς. Όταν κριθεί απαραίτητο, οι συμβάσεις αυτές ανανεώνονται κατά τη λήξη τους. Κατά περίπτωση ο συναλλαγματικός κίνδυνος μπορεί επίσης να καλύπτεται με τη λήψη δανείων στα αντίστοιχα νομίσματα.

Οι τόκοι των δανείων είναι στο ίδιο νόμισμα με το νόμισμα των ταμειακών ροών που προκύπτουν από τις λειτουργικές δραστηριότητες των εταιρειών της Cenergy Holdings.

Οι επενδύσεις της Cenergy Holdings και των εταιρειών της σε άλλες θυγατρικές δεν αντισταθμίζονται, διότι αυτές οι συναλλαγματικές θέσεις θεωρούνται μακροχρόνιας φύσης και έχουν πραγματοποιηθεί κυρίως σε ευρώ.

Τα συνοπτικά ποσοτικά στοιχεία που αφορούν στην έκθεση της Cenergy Holdings και των εταιρειών της σε συναλλαγματικό κίνδυνο, όπως έχουν δημοσιευτεί, είναι ως εξής.

31/12/2018

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Δολάριο	Λίρα Αγγλίας	Ρουμανικό	ΛΟΙΠΑ	ΣΥΝΟΛΟ
	ΗΠΑ (USD)	(GBP)	λέου (RON)		
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	33.144	6.583	11.166	1.448	52.342
Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία	47.113	-	-	-	47.113
Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	25.558	807	364	43	26.772
Δάνεια	(50.446)	(1.870)	(2.884)	-	(55.200)
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	(35.728)	(303)	(9.945)	(38)	(46.013)
Συμβατικές υποχρεώσεις	-	-	(83)	-	(83)
	19.642	5.217	(1.300)	1.454	25.013
Παράγωγα για την αντιστάθμιση κινδύνου (ονομαστική αξία)	(82.521)	(7.902)	-	(1.251)	(91.674)
Σύνολο κινδύνου	(62.879)	(2.685)	(1.300)	203	(66.661)

31/12/2017

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Δολάριο	Λίρα Αγγλίας	Ρουμανικό	ΛΟΙΠΑ	ΣΥΝΟΛΟ
	ΗΠΑ (USD)	(GBP)	λέου (RON)		
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	15.698	14.778	7.731	591	38.798
Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία	28.086	-	-	-	28.086
Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	14.101	220	216	51	14.589
Δάνεια	(14.891)	(2.629)	(1.743)	-	(19.263)
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	(33.239)	(936)	(9.599)	(12)	(43.785)
Συμβατικές υποχρεώσεις	-	-	(37)	-	(37)
	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)

Οι ακόλουθες συναλλαγματικές ισοτιμίες ίσχυσαν κατά τη διάρκεια του έτους.

	Μέση ισοτιμία		Τρέχουσα ισοτιμία (spot rate) στη λήξη της χρήσης	
	2018	2017	2018	2017
Δολάριο ΗΠΑ (USD)	1,1810	1,1297	1,1450	1,1993
Λίρα Αγγλίας (GBP)	0,8847	0,8767	0,8945	0,8872
Ρουμανικό λέου (RON)	4,6535	4,5681	4,6639	4,6597

Μια ευλόγως πιθανή ενίσχυση (εξασθένιση) 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	Εξασθένιση	Ενίσχυση	Εξασθένιση
2018				
USD (10% διακύμανση σε σχέση με το EUR)	3.181	(2.603)	(6.987)	5.716
GBP (10% διακύμανση σε σχέση με το EUR)	(298)	244	(298)	244
RON (10% διακύμανση σε σχέση με το EUR)	(135)	110	(135)	110
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

(β) Κίνδυνος επιτοκίων

Έκθεση σε κίνδυνο επιτοκίων

Στη διάρκεια της παρατεταμένης περιόδου χαμηλών επιτοκίων, οι εταιρείες της Cenergy Holdings υιοθέτησαν μια ευέλικτη πολιτική που διασφαλίζει ότι ποσοστό από 5% έως 20% της έκθεσής τους σε κίνδυνο επιτοκίων εκφράζεται σε σταθερό επιτόκιο. Επιτυγχάνουν αυτόν τον στόχο εν μέρει συνάπτοντας μέσα σταθερού επιτοκίου και εν μέρει λαμβάνοντας δάνεια με κυμαινόμενο επιτόκιο. Το επιτοκιακό προφίλ των έντοκων χρηματοοικονομικών μέσων των εταιρειών της Cenergy Holdings, όπως έχει δημοσιευτεί, είναι ως εξής.

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Την 31η Δεκεμβρίου	
	2018	2017
Μέσα σταθερού επιτοκίου		
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	(35.436)	(39.304)
Μέσα μεταβλητού επιτοκίου		
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	(503.210)	(409.569)

Χρηματοοικονομικά μέσα σταθερού επιτοκίου

Ο Όμιλος δεν καταχωρεί λογιστικά τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία ή τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις σταθερού επιτοκίου στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων και, επί του παρόντος, ο Όμιλος δεν χρησιμοποιεί παράγωγα (συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων) ως μέσα αντιστάθμισης στο πλαίσιο ενός λογιστικού μοντέλου αντιστάθμισης εύλογης αξίας ή ταμειακών ροών. Επομένως, μια μεταβολή στα επιτόκια κατά την ημερομηνία αναφοράς δεν θα επηρέαζε τα αποτελέσματα ή τα ίδια κεφάλαια.

Ανάλυση ευαισθησίας ταμειακών ροών για μέσα μεταβλητού επιτοκίου

Μια ευλόγως πιθανή μεταβολή της τάξης του 0,25% στα επιτόκια κατά την ημερομηνία αναφοράς θα αύξανε/ μείωνε (-) τα ίδια κεφάλαια και τα αποτελέσματα κατά το ποσό που αναγράφεται στη συνέχεια. Αυτή η ανάλυση προϋποθέτει ότι όλες οι άλλες μεταβλητές, ιδίως οι συναλλαγματικές ισοτιμίες, παραμένουν σταθερές.

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Αποτελέσματα & Ίδια κεφάλαια, καθαρά από φόρους	
	Αύξηση 0,25%	Μείωση 0,25%
2018		
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	(1.223)	1.223
2017		
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	(1.121)	1.121

Επί του παρόντος, ο Όμιλος δεν χρησιμοποιεί παράγωγα (συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων) ως μέσα αντιστάθμισης στο πλαίσιο ενός λογιστικού μοντέλου αντιστάθμισης εύλογης αξίας ή ταμειακών ροών και, ως επακόλουθο, η επίδραση που παρουσιάζεται στον παραπάνω πίνακα στα αποτελέσματα και τα ίδια κεφάλαια είναι η ίδια.

(γ) Παράγωγα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού προσδιορισμένα ως αντισταθμίσεις ταμειακών ροών

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται οι περιοδοί στις οποίες αναμένεται να προκύψουν οι ταμειακές ροές που συνδέονται με αντιστάθμιση ταμειακών ροών:

2018		Αναμενόμενες ταμειακές ροές			
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Λογιστική αξία	1-6 μήνες	6-12 μήνες	1 έτος	Σύνολο
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος					
Ενεργητικό	224	224	-	-	224
Υποχρεώσεις	(2.258)	(279)	(1.980)	-	(2.258)
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης					
Ενεργητικό	485	485	-	-	485
Υποχρεώσεις	(490)	(490)	-	-	(490)
	(2.040)	(60)	(1.980)	-	(2.040)

2017		Αναμενόμενες ταμειακές ροές			
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Λογιστική αξία	1-6 μήνες	6-12 μήνες	1 έτος	Σύνολο
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος					
Ενεργητικό	-	-	-	-	-
Υποχρεώσεις	-	-	-	-	-
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης					
Ενεργητικό	676	676	-	-	676
Υποχρεώσεις	(128)	(128)	-	-	(128)
	548	548	-	-	548

Στον ακόλουθο πίνακα παρέχονται πληροφορίες για τα στοιχεία που ορίζονται ως μέσα αντιστάθμισης ταμειακών ροών κατά τη διάρκεια του έτους και στις 31 Δεκεμβρίου 2018, καθώς και η συμφωνία του αποθεματικού αντιστάθμισης.

Montants en milliers d'euros	Όνομαστικό ποσό	Λογιστική αξία	Κονδύλι στην κατάσταση οικονομικής θέσης όπου περιλαμβάνεται το μέσο αντιστάθμισης	Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2018	Μεταβολές στην	Ανατιξιοποίηση	Επίδραση	Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2018
					αξία του μέσου αντιστάθμισης που αναγνωρίζεται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα	ποσού από αποθεματικό αντιστάθ- μισης στα αποτε- λέσματα	των διακυ- μάνσεων των συναλ- λαγματικών ισοτιμιών	
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος	(86.479)	224	(2.258)	Παράγωγα (Ενεργητικό & Παθητικό)	-	(2.035)	-	(2.035)
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης	15.050	485	(490)	Παράγωγα (Ενεργητικό & Παθητικό)	548	(5)	(544)	(5)
	(71.429)	709	(2.749)		548	(2.040)	(544)	(4)
Σχετικός φόρος					(176)	578	175	1
Δικαιώματα μειοψηφίας					(2)	(1)	2	-
Αποθεματικό αντιστάθμισης					370	(1.463)	(367)	(3)
								(2.040)

(δ) Κίνδυνος τιμής εμπορευμάτων

Οι αγορές εμπορευμάτων έχουν καταγράψει και αναμένεται να συνεχίσουν να αντιμετωπίζουν διακυμάνσεις τιμών. Οι θυγατρικές της Cenergy Holdings έχουν έκθεση στα ακόλουθα εμπορεύματα: χάλυβας, αλουμίνιο, χαλκός και μόλυβδος. Επομένως, οι θυγατρικές της Cenergy Holdings χρησιμοποιούν συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης για την ελαχιστοποίηση της έκθεσης στη μεταβλητότητα των τιμών εμπορευμάτων, όταν είναι δυνατό. Οι θυγατρικές του κλάδου καλωδίων χρησιμοποιούν παράλληλη αντιστοίχιση των αγορών και των πωλήσεων, ή παράγωγα μέσα (συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης), προκειμένου να ελαχιστοποιηθεί η επίδραση της υστέρησης τιμής μετάλλων στα αποτελέσματά τους.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2018, το καθαρό υπόλοιπο των συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης παραγώγων και το αντίστοιχο ονομαστικό ποσό, όπως δημοσιεύεται στην κατάσταση οικονομικής θέσης, ανά εμπόρευμα είναι:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Ονομαστικό ποσό	Λογιστική αξία
Αλουμίνιο	3.323	(390)
Χαλκός	635	295
Μόλυβδος	11.092	90
Σύνολο	15.050	(5)

Τα παραπάνω παράγωγα χρησιμοποιούνται για αντιστάθμιση ταμειακών ροών και λογίζονται αναλόγως.

Γ.4. Κίνδυνος μακροοικονομικού και χρηματοπιστωτικού περιβάλλοντος

Οι θυγατρικές της Cenergy Holdings παρακολουθούν στενά και σε συνεχή βάση τις εξελίξεις στο διεθνές και εγχώριο περιβάλλον και προσαρμόζουν εγκαίρως την επιχειρηματική στρατηγική και τις πολιτικές διαχείρισης κινδύνου προκειμένου να ελαχιστοποιούν την επίπτωση των μακροοικονομικών συνθηκών στις λειτουργίες τους.

Στις συνθήκες αυτές περιλαμβάνονται η αβεβαιότητα που συνδέεται με την επίδραση της εξόδου του Ηνωμένου Βασιλείου από την Ευρωπαϊκή Ένωση (Brexit), καθώς και οι αλλαγές στο νομικό και κανονιστικό πλαίσιο που ισχύουν για το Ηνωμένο Βασίλειο και τη σχέση του με την Ευρωπαϊκή Ένωση, καθώς και οι νέες και προτεινόμενες αλλαγές που επηρεάζουν τους νόμους και την εμπορική πολιτική στις ΗΠΑ.

Όσον αφορά στις πολιτικές επιπτώσεις του Brexit, η Cenergy Holdings παρακολουθεί στενά τις σχετικές εξελίξεις και λαμβάνει μέτρα για τον μετριασμό των συνεπειών πιθανών αρνητικών εξελίξεων. Η έλλειψη προόδου στις διαπραγματεύσεις για το Brexit εντείνει τον κίνδυνο άτακτης εξόδου με πιθανές συνέπειες, όπως η επιβολή πιθανών εμπορικών φραγμών και τελωνειακών δασμών. Επομένως, η Cenergy Holdings εκτιμά ότι η οικονομική της θέση δεν αναμένεται να είναι ιδιαίτερα ευάλωτη έναντι του Brexit. Οι εξαγωγές στο Ηνωμένο Βασίλειο αντιπροσώπευαν περίπου το 10% του συνολικού κύκλου εργασιών για το 2018 ενώ η πλειονότητα των άμεσων ανταγωνιστών στους κλάδους καλωδίων και σωλήνων χρησιμοποιείται εντός της Ευρωζώνης. Επομένως, είναι πιθανόν ότι θα αντιδράσουν με παρόμοιο τρόπο με τις εταιρείες της Cenergy Holdings έναντι τυχόν συναλλαγματικών διακυμάνσεων. Με βάση την ανάλυση που έχει διενεργηθεί έως σήμερα, το Brexit δεν αναμένεται να έχει ουσιαστική αρνητική επίδραση στις λειτουργίες της Cenergy Holdings.

Όσον αφορά στους δασμούς που επιβλήθηκαν στις εισαγωγές προϊόντων χάλυβα στις ΗΠΑ, η διοίκηση του Ομίλου και της Σωληνοουργείας Κορίνθου παρακολουθεί στενά τις εξελίξεις και ενημερώνει συνεχώς την επενδυτική κοινότητα με δελτία τύπου, όποτε κρίνει απαραίτητη αυτή την επικοινωνία. Επιπλέον, αξίζει να επισημανθεί ότι η τοπική παραγωγή (εντός των ΗΠΑ) των ειδικών σωλήνων χάλυβα που εξάγονται στην αγορά των ΗΠΑ δεν είναι ούτε επαρκής σε ποσότητα ούτε ισοδύναμη ποιότητας. Αυτό το στοιχείο περιορίζει τις αρνητικές επιδράσεις που μπορεί να έχει η επιβολή δασμών. Η Σωληνοουργεία Κορίνθου προβλέπει ότι θα παραμείνει ανταγωνιστική έναντι των ντόπιων παραγωγών αλλά και των υπολοίπων εισαγωγέων σωλήνων μεγάλου διαμετρήματος χάρη στη συνεχιζόμενη ισχυρή ζήτηση από τις ΗΠΑ (αυξημένος αριθμός νέων έργων αγωγών), τους συγκρίσιμους δασμούς που επιβάλλονται στους ανταγωνιστές της και την υψηλή ποιότητα των προϊόντων και των υπηρεσιών που παρέχει στους πελάτες της στις ΗΠΑ.

Τέλος, το μακροοικονομικό και χρηματοοικονομικό περιβάλλον της Ελλάδας, όπου βρίσκονται οι περισσότερες θυγατρικές της Cenergy Holdings, δείχνει σαφή σημάδια βελτίωσης. Οι έλεγχοι κεφαλαίου (capital controls) που ισχύουν στην Ελλάδα από τον Ιούνιο του 2015 έχουν χαλαρώσει περαιτέρω αλλά παραμένουν σε ισχύ μέχρι την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων και δεν έχουν εμποδίσει τις εταιρείες της Cenergy Holdings να συνεχίσουν τις δραστηριότητές της όπως και πριν. Επίσης, οι ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες δεν έχουν διαταραχθεί. Στη διάρκεια του 2018, η Ελλάδα εξήλθε επισήμως από το τρίτο πρόγραμμα διάσωσης που άρχισε το 2015 και η αξιολόγηση της πιστοληπτικής ικανότητάς της αναβαθμίστηκε από τη Standard & Poor's κατά τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου του 2018 (από 'B-' σε 'B+'). Εντούτοις, η διοίκηση αξιολογεί συστηματικά κάθε νέα εξέλιξη στην ελληνική οικονομία και τις πιθανές επιπτώσεις της στις δραστηριότητες των θυγατρικών προκειμένου να διασφαλίσει ότι λαμβάνονται εγκαίρως όλα τα απαραίτητα και αποτελεσματικά μέτρα ώστε να ελαχιστοποιηθεί κάθε πιθανή αρνητική επίδραση. Επιπλέον, η ισχυρή πελατειακή βάση των θυγατρικών της Cenergy Holdings εκτός Ελλάδας (88% 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.

30. Κατάλογος θυγατρικών

Οι θυγατρικές της Εταιρείας και τα ποσοστά που κατέχει στο τέλος της λογιστικής περιόδου έχουν ως εξής:

Θυγατρικές	Χώρα	Άμεση & έμμεση συμμετοχή - 2018	Άμεση & έμμεση συμμετοχή - 2017
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%

Η Cenergy Holdings S.A. ασκεί έλεγχο σε όλες τις προαναφερόμενες εταιρείες, άμεσα ή/και έμμεσα. Δεν υπήρξαν μεταβολές στις συμμετοχές της Εταιρείας το 2018.

31. Από κοινού δραστηριότητες

Η Ελληνικά Καλώδια έχει μερίδιο 62,52% σε κοινοπραξία που ονομάζεται VO Cable VOF, η οποία συστάθηκε ως σύμπραξη μαζί με τη Van Oord. Σκοπός αυτής της από κοινού δραστηριότητας είναι η παράδοση και η εγκατάσταση υποβρυχίων καλωδίων και χειρσίων καλωδίων για το έργο Hollandse Kust (South) Alpha και το έργο Hollandse Kust (South) Beta. Ο κύριος τόπος δραστηριοποίησης της από κοινού δραστηριότητας είναι η Ολλανδία.

Η Ελληνικά Καλώδια έχει μερίδιο 50,77% σε κοινοπραξία που ονομάζεται V.O.F. Tideway - Ελληνικά Καλώδια, η οποία συστάθηκε ως σύμπραξη μαζί με την Tideway. Σκοπός αυτής της από κοινού δραστηριότητας είναι η εκτέλεση ενός συμβολαίου «με το κλειδί στο χέρι» (turnkey) για την παροχή και την εγκατάσταση υποβρυχίων καλωδίων για τη διασύνδεση των αιολικών πάρκων Seamade με το δίκτυο του Βελγίου. Ο κύριος τόπος δραστηριοποίησης της από κοινού δραστηριότητας είναι το Βέλγιο.

Τα συμφωνητικά σε σχέση με τη VO Cable VOF και τη V.O.F. Tideway - Ελληνικά Καλώδια απαιτούν ομόφωνη συγκατάθεση από όλα τα μέρη για όλες τις συναφείς δραστηριότητες. Οι δύο εταίροι έχουν άμεσα δικαιώματα επί των περιουσιακών στοιχείων των συμπράξεων και είναι από κοινού και εις ολόκληρον υπεύθυνοι για τις υποχρεώσεις της σύμπραξης. Επομένως, αυτές οι οντότητες ταξινομούνται ως από κοινού δραστηριότητες και ο Όμιλος αναγνωρίζει το άμεσο δικαίωμά του στα από κοινού κατεχόμενα περιουσιακά στοιχεία, υποχρεώσεις, έσοδα και έξοδα, όπως περιγράφεται στη σημείωση 5.1(ζ).

32. Λειτουργικές μισθώσεις

Η Cenergy Holdings μισθώνει εταιρικά αυτοκίνητα, μηχανήματα και κτίρια 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	2018	2017
Λιγότερο από 1 έτος	1.212	1.209
Μεταξύ 1 και 5 ετών	2.522	2.386
	3.734	3.596

B. Ποσά αναγνωρισμένα στα αποτελέσματα

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2018	2017
Έξοδο μίσθωσης	1.280	1.473

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	Την 31η Δεκεμβρίου	
	2018	2017
Ενσώματα πάγια στοιχεία	13.380	11.405

B. Εγγυήσεις

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Την 31η Δεκεμβρίου	
	2018	2017
Εγγυήσεις για την εξασφάλιση υποχρεώσεων έναντι προμηθευτών	15.885	19.046
Εγγυήσεις για την εξασφάλιση της καλής εκτέλεσης συμβάσεων με πελάτες	107.430	87.349
Εγγυήσεις για την εξασφάλιση επιχορηγήσεων	13.929	13.929

34. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

A. Δικαστικές διαφορές

Για τις εξελίξεις σχετικά με επίδικη απαίτηση από πελάτη σε εξέλιξη ανατρέξτε στη Σημείωση 16.B.

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:

Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2018	2017
Πωλήσεις αγαθών		
Συγγενείς επιχειρήσεις	3	46
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	105.233	77.342
	105.237	77.388
Πωλήσεις υπηρεσιών		
Συγγενείς επιχειρήσεις	570	-
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	1.304	536
	1.874	536
Πωλήσεις ενσώματων πάγιων στοιχείων		
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	11	84
	11	84
Αγορές αγαθών		
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	28.122	13.461
	28.122	13.461
Αγορές υπηρεσιών		
Viohalco	358	301
Συγγενείς επιχειρήσεις	6.567	4.947
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	8.551	7.635
	15.476	12.883
Αγορές ενσώματων πάγιων στοιχείων		
Συγγενείς επιχειρήσεις	6	92
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	5.228	2.454
	5.234	2.546

Τα λοιπά συνδεδεμένα μέρη περιλαμβάνουν θυγατρικές, συγγενείς επιχειρήσεις και κοινοπραξίες του Ομίλου Viohalco.

Κατά τη διάρκεια του 2018, οι πωλήσεις αγαθών σε συνδεδεμένα μέρη αυξήθηκαν λόγω των πωλήσεων που πραγματοποιήθηκαν μέσω των εμπορικών εταιρειών της Viohalco στις βασικές ευρωπαϊκές αγορές.

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2018	2017
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου	5.152	5.175
Δάνεια χορηγηθέντα κατά τη διάρκεια του έτους	220	-
Καταβληθέν κεφάλαιο	(5.000)	-
Χρεωστικοί τόκοι για την περίοδο	83	296
Καταβληθέντες τόκοι	(236)	(318)
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου	220	5.152

Κατά τη διάρκεια του 2015, η Viohalco χορήγησε ένα δάνειο στην Icmc Escab, ύψους 5.000 χιλ. ευρώ σε επιτόκια της αγοράς. Αυτό το δάνειο ανανεώθηκε εντός του 2016 και του 2017 και η λήξη του πλέον έχει οριστεί για το 2018. Κατά τη διάρκεια του 2018, η BET A.E. έλαβε δάνειο από τη συνδεδεμένη εταιρεία NOVAL A.E., ύψους 220 χιλ. ευρώ στο επιτόκιο της αγοράς.

Τα υπόλοιπα τέλους χρήσης που προκύπτουν από πωλήσεις/ αγορές αγαθών, υπηρεσιών, πάγιου ενεργητικού κ.λπ. είναι ως εξής:

	Την 31η Δεκεμβρίου	
	2018	2017
Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη		
Συγγενείς επιχειρήσεις	3	16
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	35.298	27.625
	35.301	27.641
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη		
Μητρική εταιρεία	78	894
Συγγενείς επιχειρήσεις	2.175	1.995
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	11.762	6.110
	14.015	8.999

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.

B. Αμοιβές μελών της διοίκησης

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθεται η επισκόπηση των συναλλαγών με μέλη του ΔΣ και τα διευθυντικά στελέχη.

Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2018	2017
Αμοιβές σε μέλη του ΔΣ και διευθυντικά στελέχη	908	844

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.

36. Αμοιβές Ελεγκτών

Ο νόμιμος ελεγκτής της Εταιρείας, KPMG Réviseurs d'Entreprises και ορισμένες εταιρείες - μέλη του δικτύου KPMG έλαβαν αμοιβές για τις ακόλουθες υπηρεσίες:

Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2018	2017
KPMG Réviseurs d'Entreprises		
Έλεγχος	101	85
Υπηρεσίες ελέγχου	-	-
	101	85
Δίκτυο KPMG		
Έλεγχος	281	242
Φοροτεχνικές υπηρεσίες	70	75
Λοιπές υπηρεσίες	17	20
	368	336
Σύνολο	469	421

37. Μεταγενέστερα γεγονότα

Στις 21 Φεβρουαρίου 2019, το Υπουργείο Εμπορίου των Ηνωμένων Πολιτειών Αμερικής (DOC) ανακοίνωσε τις οριστικές του αποφάσεις στο πλαίσιο της έρευνας για επιβολή εξισωτικών δασμών (antidumping duty investigation) στις εισαγωγές σωλήνων μεγάλου διαμετρήματος από τον Καναδά, την Ελλάδα, την Κορέα και την Τουρκία. Παρόμοιες ανακοινώσεις για εισαγωγές σωλήνων από Κίνα και Ινδία είχαν γίνει το Δεκέμβριο 2018. Στην περίπτωση της Ελλάδας, το Υπουργείο Εμπορίου των ΗΠΑ (DOC) καθόρισε ποσοστό δασμού 9,96% για τη θυγατρική της Cenergy Holdings, Σωληνουργία Κορίνθου Α.Ε.

Στις 16 Απριλίου 2019, η Επιτροπή Διεθνούς Εμπορίου των Ηνωμένων Πολιτειών Αμερικής (ITC) ολοκλήρωσε και υπέβαλε τις οριστικές της αποφάσεις για την έρευνα antidumping και αντισταθμιστικών δασμών, σχετικά με την εισαγωγή σωλήνων μεγάλου διαμετρήματος από τον Καναδά, την Ελλάδα, την Κορέα και την Τουρκία.

Όσον αφορά στην Ελλάδα, η Επιτροπή (ITC) διαπίστωσε ότι ο κλάδος παραγωγής σωλήνων μεγάλου διαμετρήματος στις ΗΠΑ απειλείται με πρόκληση ουσιώδους βλάβης από τις εισαγωγές σωλήνων μεγάλου διαμετρήματος από την Ελλάδα σε τιμές κατώτερες της εύλογης αξίας. Η Επιτροπή (ITC) επίσης έκρινε ότι οι εισαγωγές κοίλων δοκών μεγάλης διαμέτρου από την Ελλάδα δεν προκαλούν, ούτε συνιστούν απειλή πρόκλησης ουσιώδους βλάβης στη βιομηχανία των ΗΠΑ.

Ως αποτέλεσμα των οριστικών αποφάσεων της Επιτροπής ITC, το Υπουργείο Εμπορίου των ΗΠΑ (DOC) θα εκδώσει διαταγή για επιβολή δασμών antidumping στις μελλοντικές εισαγωγές συγκολλημένων σωλήνων χάλυβα μεγάλου διαμετρήματος (LDW) από την Ελλάδα σύμφωνα με το διορθωμένο ποσοστό του 10,26%. Αντιθέτως, οι κοινοδοκοί από την Ελλάδα δεν θα επιβαρυνθούν από αυτή τη διαταγή για επιβολή δασμών antidumping.

Επισημαίνεται ότι οι εισαγωγές σωλήνων LDW από την Ελλάδα, οι οποίες είχαν πραγματοποιηθεί πριν από την ημερομηνία δημοσίευσης της απόφασης του Υπουργείου Εμπορίου των ΗΠΑ, δεν θα υπόκεινται σε δασμούς antidumping, ενώ τα ποσά προσωρινών δασμών που τυχόν έχουν καταβληθεί, θα επιστραφούν και, στη συνέχεια, θα καταβληθούν στους τελικούς πελάτες.

Δεν υπάρχουν άλλα μεταγενέστερα γεγονότα που να επηρεάζουν τις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις.



Enter/Exit  Full Screen



Βασικά Μεγέθη

Έκθεση Διαχείρισης

Μη χρηματοοικονομική πληροφόρηση

Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις



Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή προς την Γενική Συνέλευση της Cenergy Holdings S.A. επί των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2018

(Μετάφραση από το πρωτότυπο Αγγλικό κείμενο)

Στα πλαίσια του τακτικού ελέγχου των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων της Cenergy Holdings S.A. (η «Εταιρεία») και των θυγατρικών της (από κοινού ο «Όμιλος»), σας παρέχουμε την έκθεση του Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή. Αυτή η έκθεση περιλαμβάνει την έκθεση ελέγχου επί των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2018, καθώς και επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων. Η έκθεσή μας είναι ενιαία και αδιαίρετη.

Διοριστήκαμε ως Ελεγκτές της Εταιρείας με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης που έλαβε χώρα την 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 έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2018. Έχουμε διενεργήσει τον τακτικό έλεγχο των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας για τρεις διαδοχικές οικονομικές χρήσεις.

Έκθεση επί των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Γνώμη

Ελέγξαμε τις ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις του Ομίλου, της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2018, 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 2018, και ενοποιημένες καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσης και αποτελεσμάτων χρήσης και λοιπών συνολικών εισοδημάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσης που έληξε την ημερομηνία αυτή καθώς και τις σημειώσεις που περιλαμβάνουν περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές

πληροφορίες. Το σύνολο της ενοποιημένης κατάστασης χρηματοοικονομικής θέσης ανέρχεται σε Ευρώ 1 058 696 χιλιάδες ενώ η ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως παρουσιάζει κέρδη χρήσεως Ευρώ 6 888 χιλιάδες.

Κατά τη γνώμη μας, οι ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, τα ίδια κεφάλαια και την χρηματοοικονομική θέση του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2018, και την ενοποιημένη χρηματοοικονομική του επίδοση και τις ενοποιημένες ταμειακές του 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»), όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από το Βέλγιο. Επιπροσθέτως, εφαρμόσαμε τα ΔΠΕ όπως αυτά εκδόθηκαν από την Επιτροπή Διεθνών Ελεγκτικών και Ασφαλιστικών Προτύπων (IAASB) και ισχύουν για την τρέχουσα λογιστική χρήση παρόλο που αυτά δεν έχουν ακόμα υιοθετηθεί από το Βέλγιο. Οι ευθύνες μας σύμφωνα με τα πρότυπα αυτά περιγράφονται περαιτέρω στην ενότητα της έκθεσής μας «Ευθύνες Ελεγκτή για τον Έλεγχο των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων». Έχουμε συμμορφωθεί με τις απαιτήσεις δεοντολογίας που σχετίζονται με τον έλεγχό μας επί των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων στο Βέλγιο, περιλαμβανόμενες 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 έλεγχό 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 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.

Διαθεσιμότητα πηγών χρηματοδότησης, κίνδυνος ρευστότητας και συμμόρφωση με τις ρήτρες

Αναφερόμαστε στις σημειώσεις 26 «Δανεισμός», 29 Γ.2. «Κίνδυνος Ρευστότητας» και 29 Γ.4 «Κίνδυνος μακροοικονομικού και χρηματοπιστωτικού περιβάλλοντος» των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

— Περιγραφή

Οι 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.

Κατά τη διάρκεια του 2018, οι διαπραγματεύσεις με αρκετές τράπεζες σχετικά με τη μετατροπή ενός μέρους των βραχυπρόθεσμων δανείων σε μακροπρόθεσμα ολοκληρώθηκαν. Παρά τη μετατροπή αυτή, οι ενοποιημένες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις την 31 Δεκεμβρίου 2018 ξεπερνούν το ενοποιημένο κυκλοφορούν ενεργητικό κατά Ευρώ 37,2 εκατομμύρια εξαιτίας του σημαντικού μεγέθους των δανειακών υποχρεώσεων που είναι πληρωτέες εντός του επόμενου έτους.

Η διοίκηση προσδοκεί ότι ο Όμιλος θα είναι σε θέση να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις του σχετικά με τις βραχυπρόθεσμες οφειλές μέσω των ταμειακών ροών από λειτουργικές δραστηριότητες και αξιοποίηση των πιστωτικών ορίων που παραμένουν διαθέσιμα. Εάν οι προσδοκίες της διοίκησης δεν επιβεβαιωθούν, τότε ο Όμιλος εκτίθεται στον κίνδυνο ότι ορισμένες θυγατρικές 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 πρόωπη εξόφληση. Η μη τήρηση αυτών των ρητρών ή η μη παραίτηση των εν λόγω δικαιωμάτων από τους πιστωτές, θα απαιτούσε την ταξινόμηση των μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Επιπλέον, ο Όμιλος θα έπρεπε να εξασφαλίσει εναλλακτικές πηγές χρηματοδότησης των δραστηριοτήτων του.

Λόγω των ανωτέρω, το θέμα 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 διαθεσιμότητα των απαιτούμενων πηγών για την χρηματοδότηση του κεφαλαίου κίνησης της Εταιρείας καθώς και τις ανάγκες για κεφαλαιουχικές δαπάνες;
- αξιολόγηση της επάρκειας των σχετικών γνωστοποιήσεων στις ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

Ευθύνη του Διοικητικού Συμβουλίου για την κατάρτιση των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, και με τις νομικές και κανονιστικές διατάξεις που εφαρμόζονται στο Βέλγιο, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλείδες ελέγχου, που Το Διοικητικό Συμβούλιο καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδες σφάλμα, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Κατά την κατάρτιση των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων, το Διοικητικό Συμβούλιο είναι υπεύθυνο για την αξιολόγηση της ικανότητας του Ομίλου να συνεχίσει τη δραστηριότητά του, γνωστοποιώντας όπου συντρέχει τέτοια περίπτωση, τα θέματα που σχετίζονται με τη συνεχιζόμενη δραστηριότητα και τη χρήση της λογιστικής αρχής της συνεχιζόμενης δραστηριότητας, εκτός και εάν 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 δύναται να προκύψουν από απάτη ή από λάθος και θεωρούνται ουσιώδη όταν, μεμονωμένα ή αθροιστικά, θα μπορούσε εύλογα να αναμένεται ότι θα επηρέαζαν τις οικονομικές αποφάσεις των χρηστών που λαμβάνονται με βάση αυτές τις ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

Κατά τη διάρκεια του ελέγχου μας συμμορφωνόμαστε με τις νομικές, κανονιστικές και επαγγελματικές απαιτήσεις που αφορούν στους ελέγχους ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων στο Βέλγιο.

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 αυτών 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 δικλίδων εσωτερικού ελέγχου.
- Κατανοούμε τις δικλίδες 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 δικλίδων 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 συνεχιζόμενης δραστηριότητας και, με βάση τα ελεγκτικά τεκμήρια που αποκτήθηκαν για το αν υπάρχει ουσιώδης αβεβαιότητα σχετικά με γεγονότα ή συνθήκες που μπορεί να υποδηλώνουν ουσιώδη αβεβαιότητα ως προς την ικανότητα του Ομίλου να συνεχίσει τη δραστηριότητα του. Αν συμπεράνουμε ότι υφίσταται ουσιώδης αβεβαιότητα, είμαστε υποχρεωμένοι στην έκθεση ελέγχου να επιστήσουμε την προσοχή στις σχετικές γνωστοποιήσεις επί των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων ή, αν αυτές οι

γνωστοποιήσεις είναι ανεπαρκείς, να διαφοροποιήσουμε τη γνώμη μας. Τα συμπεράσματα μας βασίζονται σε ελεγκτικά τεκμήρια που αποκτώνται μέχρι την ημερομηνία της έκθεσης ελέγχου. Ωστόσο, μελλοντικά γεγονότα ή συνθήκες ενδέχεται να έχουν ως αποτέλεσμα ο Όμιλος να παύσει να λειτουργεί ως συνεχιζόμενη δραστηριότητα.

- Αξιολογούμε τη συνολική παρουσίαση, τη δομή και το περιεχόμενο των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων, συμπεριλαμβανομένων των γνωστοποιήσεων, καθώς και το κατά πόσο οι ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν τις υποκείμενες συναλλαγές και τα γεγονότα με τρόπο που επιτυγχάνεται η εύλογη παρουσίαση.
- 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 δικλίδες εσωτερικού ελέγχου εντοπίζουμε κατά τη διάρκεια του ελέγχου μας.

Επιπλέον δηλώνουμε προς στην επιτροπή ελέγχου ότι έχουμε συμμορφωθεί με τις σχετικές απαιτήσεις δεοντολογίας περί ανεξαρτησίας και γνωστοποιούμε 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.

Άλλες Νομικές και Κανονιστικές Απαιτήσεις

Ευθύνη της Διοίκησης

Η Διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και το περιεχόμενο 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 (αναθεωρημένα το 2018), 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:

- «Βασικά μεγέθη της Cenergy Holdings το 2018» που περιλαμβάνονται στην ενότητα «Cenergy Holdings S.A.»;
- τα χρηματοοικονομικά στοιχεία που περιλαμβάνονται στην ενότητα «Μήνυμα του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου»;
- στην ενότητα «Συνοπτικός νόμιμος ισολογισμός και

κατάσταση αποτελεσμάτων Μητρικής εταιρείας»;

— στην ενότητα «Εναλλακτικά Μέτρα 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.

Οι μη χρηματοοικονομικές πληροφορίες που απαιτούνται από το άρθρο 119 § 2 του Κώδικα Εταιρειών έχουν συμπεριληφθεί σε ξεχωριστή έκθεση 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 «Παγκόσμια Πρωτοβουλία Αναφοράς» («GRI»). Σύμφωνα με το άρθρο 148 §1, 5^ο του Κώδικα Εταιρειών, δεν σχολιάζουμε εάν αυτές οι μη χρηματοοικονομικές πληροφορίες έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με το πλαίσιο «Παγκόσμια Πρωτοβουλία Αναφοράς» που αναφέρεται στην ξεχωριστή έκθεση που επισυνάπτεται στην ετήσια έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου επί των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Πληροφορίες σχετικά με την ανεξαρτησία

- Το ελεγκτικό μας γραφείο και το δίκτυό μας δεν έχουν προβεί σε οποιαδήποτε άλλη εργασία που είναι ασυμβίβαστη με τον τακτικό έλεγχο των ενοποιημένων 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.

Ζαβεντέμ, 24 Απριλίου 2019
KPMG Réviseurs d'Entreprises
Ορκωτοί Ελεγκτές
εκπροσωπούμενη από
Benoit Van Roost
Réviseur d'Entreprises

Δήλωση διοίκησης

Δήλωση για την ακριβοδίκαιη παρουσίαση των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων και τη δίκαιη επισκόπηση της έκθεσης διαχείρισης

Σύμφωνα με το άρθρο 12, παράγραφος 2, εδάφιο 3 του Βασιλικού Διατάγματος της 14ης Νοεμβρίου 2007, τα μέλη της εκτελεστικής διαχείρισης (δηλαδή οι Δημήτριος Κυριακόπουλος, Απόστολος Παπαβασιλείου, Αλέξιος Αλεξίου και Αλέξανδρος Μπένος) δηλώνουν, εξ ονόματος και για λογαριασμό της Εταιρείας, ότι, εξ όσων γνωρίζουν:

α) οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2018, οι οποί-

ες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, παρέχουν ακριβοδίκαιη εικόνα για τα στοιχεία της καθαρής θέσης, της οικονομικής θέσης και των οικονομικών επιδόσεων της Εταιρείας, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο,

β) η έκθεση διαχείρισης επί των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων παρέχει ακριβοδίκαιη εικόνα για την εξέλιξη και τις επιδόσεις των δραστηριοτήτων και τη θέση της Εταιρείας, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.

Συνοπτικός νόμιμος ισολογισμός και κατάσταση αποτελεσμάτων

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 εταιρείας.

Η έκθεση του νόμιμου ελεγκτή για τους ετήσιους λογαριασμούς ήταν χωρίς επιφυλάξεις.

Συνοπτικός ισολογισμός

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ

Στις 31 Δεκεμβρίου 2018

Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	176.396
Έξοδα πρώτης εγκατάστασης	540
Ενσώματα πάγια στοιχεία	1
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	175.855
Κυκλοφορούν ενεργητικό	7.782
Εισπρακτέοι λογαριασμοί	6.752
Μετρητά σε τράπεζες και στο ταμείο	943
Έξοδα επόμενων χρήσεων και δεδουλευμένα έσοδα	86
Σύνολο ενεργητικού	184.178
Κεφάλαιο και αποθεματικά	180.333
Κεφάλαιο	117.892
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	59.591
Αποθεματικά	8.575
Κέρδη/(ζημιές) εις νέον	-5.725
Πιστωτές	3.845
Πληρωτέα ποσά εντός ενός έτους	3.672
Δεδουλευμένα έξοδα και έσοδα επόμενων χρήσεων	172
Σύνολο υποχρεώσεων	184.178

Συνοπτική κατάσταση αποτελεσμάτων

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ

Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2018

Πωλήσεις και υπηρεσίες	63
Λειτουργικά έξοδα	-1.848
Διάφορα προϊόντα και υπηρεσίες	-1.310
Αμοιβές, έξοδα κοινωνικής ασφάλισης και συντάξεις	-106
Αποσβέσεις και διαγραφέντα ποσά από έξοδα πρώτης εγκατάστασης, άυλα και ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	-175
Άλλα λειτουργικά έξοδα	-257
Κέρδη/(Ζημιές) από λειτουργικές δραστηριότητες	-1.786
Χρηματοοικονομικά έσοδα	247
Έσοδα από χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	224
Μη επαναλαμβανόμενα έσοδα	23
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-756
Λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα	-
Αναπροσαρμογές διαγραφέντων ποσών από χρηματοοικονομικά πάγια στοιχεία	-756
Κέρδη/(Ζημιές) χρήσης προ φόρου εισοδήματος	-2.295
Φόροι εισοδήματος στα αποτελέσματα	-
Κέρδη/(Ζημιές) χρήσης	-2.295

Εναλλακτικά μέτρα απόδοσης

Παράλληλα με τα αποτελέσματα που αναφέρονται σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς («ΔΠΧΑ»), όπως υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση, ο παρών ετήσιος απολογισμός περιέχει πληροφορίες σχετικά με ορισμένα εναλλακτικά μέτρα απόδοσης που δεν καταρτίζονται σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ («Εναλλακτικά Μέτρα Απόδοσης» ή «ΕΜΑ»). Τα ΕΜΑ που χρησιμοποιούνται στον παρόντα ετήσιο απολογισμό είναι τα εξής: **Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT), Αναπροσαρμοσμένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (a-EBIT), Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA), Αναπροσαρμοσμένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (a-EBITDA) και Καθαρός δανεισμός.** Οι συμφωνίες με τα άμεσα συγκρίσιμα χρηματοοικονομικά μέτρα των ΔΠΧΑ παρουσιάζονται στη συνέχεια.

Πιστεύουμε ότι αυτά τα ΕΜΑ είναι σημαντικά συμπληρωματικά μέτρα των λειτουργικών και οικονομικών επιδόσεών μας και χρησιμοποιούνται συχνά από οικονομικούς αναλυτές, επενδυτές και άλλα μέρη που δραστηριοποιούνται στην αξιολόγηση 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 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, όπως αναφέρονται στην Ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων, συν το Μερίδιο 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 ζημιές από υπόλοιπα ξένων νομισμάτων και παράγωγα και λοιπά έκτακτα ή ασυνήθη έσοδα ή έξοδα.

Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ορίζονται ως EBIT συν τις καθαρές συνολικές αποσβέσεις.

Τα **αναπροσαρμοσμένα EBITDA** ορίζονται ως τα EBITDA, με εξαίρεση τα έξοδα αναδιάρθρωσης, τη χρονική υστέρηση στην τιμή μετάλλων, τα μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημιές από υπόλοιπα ξένων νομισμάτων και παράγωγα και λοιπά έκτακτα ή ασυνήθη έσοδα ή έξοδα.

Όλα τα ΕΜΑ υπολογίζονται κατά τον ίδιο τρόπο για όλες τις χρονιές που παρουσιάζονται.

	Καλώδια		Σωλήνες χάλυβα		Λοιπές δραστηριότητες		Σύνολο	
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	17.808	16.684	16.417	6.803	(1.960)	(1.691)	32.265	21.796
Μερίδιο κερδών/ζημιών από συγγενείς επιχειρήσεις, μετά από φόρους	-	-	682	425	(28)	116	654	541
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)	17.808	16.684	17.099	7.228	(1.988)	(1.576)	32.919	22.336
Αποσβέσεις	13.673	12.772	9.310	9.148	321	350	23.304	22.269
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA)	31.481	29.456	26.409	16.376	(1.667)	(1.226)	56.223	44.605

Συμφωνία EBIT προς α-EBIT και α-EBITDA:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Καλώδια		Σωλήνες χάλυβα		Λοιπές δραστηριότητες		Σύνολο	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)	17.808	16.684	17.099	7.228	(1.988)	(1.576)	32.919	22.336
Υστέρηση τιμής μετάλλων ⁽¹⁾	1.679	3.147	173	217	-	-	1.852	3.364
Μη πραγματοποιηθέντα (κέρδη)/ ζημιές από υπόλοιπα ξένων νομισμάτων και παράγωγα	(355)	931	2.136	-	-	-	1.781	931
Έξοδα αναδιάρθρωσης	-	99	-	-	-	-	-	99
Απομείωση απαιτήσεων ⁽²⁾	-	-	-	8.883	-	-	-	8.883
Έκτακτες νομικές αμοιβές ⁽³⁾	-	-	906	-	-	-	906	-
Λοιπά έκτακτα ή ασυνήθη (έσοδα)/έξοδα ⁽⁴⁾	1.999	(438)	(19)	(1)	(10)	(51)	1.970	(489)
Αναπροσαρμοσμένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (α-EBIT)	21.131	20.424	20.295	16.326	(1.998)	(1.627)	39.428	35.124
Αποσβέσεις	13.673	12.772	9.310	9.148	321	350	23.304	22.269
Αναπροσαρμοσμένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (α-EBITDA)	34.804	33.195	29.605	25.475	(1.677)	(1.277)	62.732	57.393

(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:

- 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,
- της επίδρασης του υπολοίπου αποθεμάτων κατά την αρχή της περιόδου (το οποίο, με τη σειρά του, επηρεάζεται από τις τιμές μετάλλων των προηγούμενων περιόδων) στο ποσό που αναφέρεται ως Κόστος Πωληθέντων, λόγω της χρησιμοποιούμενης μεθόδου κοστολόγησης (π.χ. σταθμισμένος μέσος όρος),
- 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) Έκτακτες ζημιές απομείωσης καταγράφηκαν το 2017, σε σχέση με έναν πρώην πελάτη στη Μέση Ανατολή (βλ. Σημείωση 16.Β των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων).

(3) Νομικές συμβουλευτικές υπηρεσίες σχετικά με την έρευνα antidumping στις ΗΠΑ.

(4) Τα λοιπά έκτακτα ή ασυνήθη (έσοδα)/έξοδα για το 2018 περιλαμβάνουν κυρίως ζημιές 2 εκ. ευρώ από τον εξωδικαστικό διακανονισμό ενώ για το 2017 περιλάμβανε κυρίως το εισόδημα από μια νομική υπόθεση που έκλεισε υπέρ της Fujgor.

Συμφωνία δανείων προς Καθαρό δανεισμό:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Καλώδια		Σωλήνες χάλυβα		Λοιπές δραστηριότητες		Σύνολο	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Δάνεια - μακροπρόθεσμα	123.954	49.853	50.615	36.287	223	-	174.792	86.141
Δάνεια - βραχυπρόθεσμα	196.784	215.613	167.070	147.119	-	-	363.854	362.732
Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα trésorerie	(29.571)	(10.264)	(34.679)	(58.182)	(954)	(998)	(65.203)	(69.443)
Καθαρός δανεισμός	291.167	255.203	183.007	125.224	(731)	(998)	473.442	379.429

Γλωσσάριο

Οι ακόλουθες εξηγήσεις έχουν σκοπό να βοηθήσουν τον γενικό αναγνώστη να κατανοήσει ορισμένους όρους που χρησιμοποιούνται στον παρόντα Ετήσιο Απολογισμό. Οι ορισμοί που παρατίθενται κατωτέρω ισχύουν για όλο τον ετήσιο απολογισμό, εκτός εάν απαιτείται διαφορετική ερμηνεία από τα συμφραζόμενα.

ABB	Η ABB είναι κορυφαία τεχνολογική εταιρεία παγκοσμίως σε συστήματα ισχύος και αυτοματισμών που δίνει τη δυνατότητα σε επιχειρήσεις κοινής ωφέλειας, βιομηχανίες καθώς και πελάτες από τον χώρο των μεταφορών και των υποδομών να βελτιώνουν τις επιδόσεις τους μειώνοντας παράλληλα τις επιπτώσεις στο περιβάλλον
Αναπροσαρμοσμένα EBIT	Τα αναπροσαρμοσμένα EBIT ορίζονται ως τα EBIT, με εξαίρεση τα έξοδα αναδιάρθρωσης, τη χρονική υστέρηση στην τιμή μετάλλων, τα μη πραγματοποιηθέντα (κέρδη)/ ζημιές από υπόλοιπα ξένων νομισμάτων και παράγωγα και λοιπά έκτακτα ή ασυνήθη (έσοδα)/ έξοδα.
Αναπροσαρμοσμένα EBITDA	Τα αναπροσαρμοσμένα EBITDA 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.
Aramco	Η Saudi Aramco είναι η κρατική επιχείρηση πετρελαίου του Βασιλείου της Σαουδικής Αραβίας. Είναι παγκοσμίως ο κορυφαίος εξαγωγέας ακατέργαστου πετρελαίου και υγροποιημένου φυσικού αερίου.
ASTM	American Society for Testing and Material (Αμερικανική εταιρεία δοκιμών και υλικών)
BKE	Ο Βελγικός Κώδικας Εταιριών
Βελγικά GAAP	Το ισχύον λογιστικό πλαίσιο στο Βέλγιο
BG	Ο Όμιλος BG είναι διεθνής εταιρεία ερευνών, παραγωγής και υγροποιημένου φυσικού αερίου.
Διοικητικό Συμβούλιο ή ΔΣ	Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας που διορίζεται κατά καιρούς σύμφωνα με το Καταστατικό
BP	Η BP είναι παγκοσμίως μία από τις κορυφαίες καθετοποιημένες εταιρείες πετρελαίου και φυσικού αερίου. Παρέχει στους πελάτες της καύσιμα για μεταφορές, ενέργεια για θέρμανση και φωτισμό, λιπαντικά για τη λειτουργία των κινητήρων καθώς και τα πετροχημικά προϊόντα που χρησιμοποιούνται στην κατασκευή ποικίλων καθημερινών ειδών όπως βαφές, ρούχα και συσκευασίες
BS	Βρετανικά πρότυπα
Cheniere Energy	Εταιρεία ενέργειας με έδρα στο Χιούστον που

Chevron

Διασυννοριακή Συγχώνευση

δραστηριοποιείται κατά κύριο λόγο στον κλάδο του υγροποιημένου φυσικού αερίου
 Η Chevron είναι παγκοσμίως μία από τις κορυφαίες καθετοποιημένες εταιρείες ενέργειας. Η διασυννοριακή συγχώνευση μέσω απορρόφησης από τη Cenergy Holdings της Σωληνοουργείας Κορίνθου Εταιρεία Συμμετοχών Α.Ε. και της Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρεία (πρώην εισηγμένες εταιρείες στην Ελλάδα) σύμφωνα με το άρθρο 772/1 κ.ε. του ΒΚΕ και του Ν. 3777/2009 σε συνδυασμό με το άρθρο 68 παράγραφος 2 και τα άρθρα 69-77α του Κ.Ν. 2190/1920

DCP Midstream

Εταιρεία ενέργειας που δραστηριοποιείται εξίσου στον κλάδο της επεκτεινόμενης βάσης φυσικών πόρων και στις διευρυνόμενες αγορές πετροχημικών και ενέργειας.

Δάνεια/Ίδια κεφάλαια

Σύνολο υποχρεώσεων/ ίδια κεφάλαια ή (Σύνολο ενεργητικού-ίδια κεφάλαια)/ ίδια κεφάλαια

Denbury

Η Denbury Resources Inc. είναι ανεξάρτητη εταιρεία πετρελαίου και φυσικού αερίου

DIN EBIT

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

EBITDA EDF

Τα EBIT συν τις συνολικές αποσβέσεις
 Η EDF Energy είναι η μεγαλύτερη βρετανική εταιρεία παραγωγής ηλεκτρισμού χαμηλών εκπομπών άνθρακα

EOX ΕΠ

Ο Ευρωπαϊκός Οικονομικός Χώρος ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ ΠΡΟΤΥΠΟ

Enbridge

Η Enbridge, Inc. είναι εταιρεία παροχής ενέργειας με έδρα στο Κάλγκαρι του Καναδά. Επικεντρώνεται στη μεταφορά, τη διανομή και την παραγωγή ενέργειας, κατά κύριο λόγο στη Βόρεια Αμερική. Ως μεταφορέας ενέργειας, η Enbridge διευθύνει στον Καναδά και τις Ηνωμένες Πολιτείες το μεγαλύτερο σύστημα μεταφοράς αργού πετρελαίου και υγρών υδρογονανθράκων στον κόσμο. Ως διανομέας ενέργειας, κατέχει και διευθύνει το μεγαλύτερο δίκτυο διανομής φυσικού αερίου του Καναδά, παρέχοντας υπηρεσίες διανομής σε Οντάριο, Κεμπέκ, New Brunswick και την πολιτεία της Νέας Υόρκης.

Energy Transfer

Η Energy Transfer είναι εταιρεία με έδρα στο Τέξας που άρχισε να δραστηριοποιείται το 1995 ως μικρός ενδοπολιτειακός φορέας εκμετάλλευσης σωληνώσεων φυσικού αερίου και πλέον είναι μία από τις μεγαλύτερες και πιο διαφοροποιημένες εισηγμένες εταιρείες περιορισμένης ευθύνης των Ηνωμένων Πολιτειών (master limited partnership) στην

<p>EPCO</p>	<p>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. Η Energy Planners Company (EPCO) αποτελεί εταιρεία διαχείρισης ενέργειας και συμβουλευτικών υπηρεσιών. Η EPCO συνεργάζεται με πελάτες από τον εμπορικό και τον βιομηχανικό χώρο και με μη κερδοσκοπικές οργανώσεις που επιθυμούν να κατανοήσουν καλύτερα πώς και πού καταναλώνεται ενέργεια στις εγκαταστάσεις τους.</p>	<p>LSAW</p>	<p>Μονάδα παραγωγής σωλήνων διαμήκους ραφής βυθισμένου τόξου για την παραγωγή σωλήνων υψηλής αντοχής για υποθαλάσσια και χερσαία έργα ενέργειας</p>
<p>FSMA</p>	<p>Η Αρχή Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών και Αγορών, η οποία διαδέχτηκε την Επιτροπή Τραπεζών, Οικονομικών και Ασφαλείων του Βελγίου ως χρηματοοικονομικό ρυθμιστικό φορέα για το Βέλγιο την 1η Απριλίου 2011.</p>	<p>LTIR Mamuth pipes</p>	<p>Ποσοστό συμβάντων με απώλεια χρόνου Κατέχει παγκοσμίως ηγετική θέση στον χώρο διανομής Standard and Line Pipe που εξυπηρετεί τις αγορές ενέργειας, πετροχημικών και κατασκευών</p>
<p>Γενική ρευστότητα</p> <p>Δημόσια Επιχείρηση Αερίου (ΔΕΠΑ)</p> <p>GRI</p>	<p>Κυκλοφορούν ενεργητικό/βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις Η ΔΕΠΑ είναι η δημόσια επιχείρηση αερίου της Ελλάδας</p> <p>Το όραμα της Παγκόσμιας Πρωτοβουλίας για την υποβολή Αναφορών (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, βελτιώνοντας συνεχώς και καλλιεργώντας ικανότητες σε σχέση με τη χρήση του Πλαισίου Αναφοράς για τη Βιωσιμότητα.</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>
<p>Μικτή ετήσια απόδοση</p>	<p>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>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>
<p>GRTGAZ</p>	<p>Φορέας εκμετάλλευσης συστημάτων μεταφοράς φυσικού αερίου που εδρεύει στο Παρίσι (Γαλλία). Το σύστημα σε λειτουργία συνίσταται σε σωληνώσεις φυσικού αερίου υπό υψηλή πίεση.</p>	<p>National Grid</p>	<p>Εταιρεία κοινής ωφέλειας με έδρα το Ηνωμένο Βασίλειο</p>
<p>HVAC</p> <p>ΔΛΠ</p> <p>ΔΠΧΑ</p>	<p>Θέρμανση, αερισμός και κλιματισμός Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως έχουν υιοθετηθεί από την ΕΕ</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 Καθετοποιημένη εταιρεία πετρελαίου και φυσικού αερίου. Δραστηριοποιείται στον κλάδο της εξερεύνησης και παραγωγής (upstream), καθώς και στα τελικά στάδια (downstream) της διύλισης και εμπορίας, αλλά και στους κλάδους του αερίου και της παραγωγής ισχύος. Η OMC είναι μια από τις μεγαλύτερες εισηγμένες βιομηχανικές εταιρείες της Αυστρίας.</p>
<p>ΑΔΜΗΕ Α.Ε.</p>	<p>Ανεξάρτητος Διαχειριστής Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας</p>	<p>OMV</p>	<p>Η Oil States International Inc. είναι εταιρεία 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>JIS</p> <p>Kinder Morgan</p>	<p>Ιαπωνικά Βιομηχανικά Πρότυπα Η μεγαλύτερη εταιρεία υποδομής ενέργειας στη Βόρεια Αμερική.</p>	<p>OSI</p>	<p>Η Petroleum Development Oman (PDO) είναι η σημαντικότερη εταιρεία εξερεύνησης και παραγωγής του Σουλτανάτου του Ομάν.</p>
		<p>PDO</p>	<p>Η Pioneer είναι μία από τις μεγαλύτερες εταιρείες που παρέχει ολοκληρωμένες τεχνικές</p>

<p>Plains All American</p>	<p>υπηρεσίες, υπηρεσίες συντήρησης και κατασκευής στις Μεσοδυτικές πολιτείες, με ειδίκευση σε γενικές εργασίες, δομικές, ηλεκτρομηχανολογικές κατασκευές, στην κατασκευή και εγκατάσταση σωλήνων, στην κατασκευή και ανέγερση χαλύβδινων δομών, στην κατασκευή και τοποθέτηση σύμμεικτων δομών και στη συντήρηση εργοστασίων.</p> <p>Η Plains All American Pipeline είναι μια από τις μεγαλύτερες και πιο αναγνωρισμένες εταιρείες ενέργειας στον κλάδο της μεταφοράς και αποθήκευσης ορυκτών καυσίμων (midstream) στη Βόρεια Αμερική. Είναι εισηγμένη εταιρεία περιορισμένης ευθύνης (master limited partnership) που διαθέτει και λειτουργεί υποδομές ενέργειας μεσαίου σταδίου (midstream) και παρέχει υπηρεσίες logistics για αργό πετρέλαιο, υγροποιημένο φυσικό αέριο, φυσικό αέριο και προϊόντα διύλισης. Έχει στην κατοχή της ένα εκτεταμένο δίκτυο περιουσιακών στοιχείων μεταφοράς, τερματισμού, αποθήκευσης και συλλογής σωληνώσεων σε βασικές λεκάνες παραγωγής αργού πετρελαίου και υγροποιημένου φυσικού αερίου και σε βασικούς διαδρόμους μεταφοράς, καθώς και σε κόμβους σημαντικών αγορών στις Ηνωμένες Πολιτείες και τον Καναδά.</p>	<p>ρυ της Αλμπέρτα. Η Spartan δραστηριοποιείται στην κεντρική Αλμπέρτα και το νοτιοανατολικό Σασκάτσουαν και διατηρεί πολυετές χαρτοφυλάκιο ευκαιριών οριζόντιων εγκαταστάσεων κατευθυντικών γεωτρήσεων πετρελαίου.</p>
<p>RWE</p>	<p>Μία από τις πέντε κορυφαίες εταιρείες ηλεκτρισμού και φυσικού αερίου της Ευρώπης.</p>	<p>Spectra Energy</p> <p>Η Spectra Energy Corp είναι εταιρεία του δείκτη S&P 500 με έδρα στο Χιούστον του Τέξας που δραστηριοποιείται σε τρεις βασικούς κλάδους της βιομηχανίας φυσικού αερίου: μεταφορά και αποθήκευση, διανομή, συλλογή και επεξεργασία.</p>
<p>SAE</p>	<p>Ένωση Μηχανικών Αυτοκινητοβιομηχανίας</p>	<p>SR</p>
<p>SD</p>	<p>Εμπορικό σήμα</p>	<p>STEG</p>
<p>Shell</p>	<p>Η Shell Global είναι παγκόσμιος όμιλος εταιριών ενέργειας και πετροχημικών</p>	<p>Subsea 7</p>
<p>Snam</p>	<p>Ιταλική εταιρεία υποδομών φυσικού αερίου. Η επιχείρηση δραστηριοποιείται κυρίως στην Ιταλία και είναι μία από τις κορυφαίες ρυθμιζόμενες επιχειρήσεις φυσικού αερίου.</p>	<p>Tideway</p>
<p>Socar</p>	<p>Η Κρατική Εταιρεία Πετρελαίου της Δημοκρατίας του Αζερμπαϊτζάν (SOCAR) δραστηριοποιείται στην εξερεύνηση κοιτασμάτων πετρελαίου και φυσικού αερίου, στην παραγωγή, επεξεργασία και μεταφορά πετρελαίου, φυσικού αερίου και συμπυκνώματος αερίου, στην εμπορία πετρελαιοειδών και πετροχημικών προϊόντων στην εγχώρια και τη διεθνή αγορά, και στην παροχή φυσικού αερίου στη βιομηχανία και το ευρύ κοινό στο Αζερμπαϊτζάν.</p>	<p>TIGF</p>
<p>Spartan</p>	<p>Η Spartan Energy Corp. είναι εταιρεία πετρελαίου και φυσικού αερίου με έδρα στο Κάλγκα-</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 ρυθμιζόμενη αγορά Ράβδοι χάλυβα διατομής ΠΙ που ακολουθούν τα τυποποιημένα Ευρωπαϊκά Πρότυπα</p> <p>UPN</p> <p>Η Van Oord είναι εταιρεία ολλανδικών συμπερόντων με 150 χρόνια πείρας ως διεθνής εργολάβος ναυτικών έργων.</p>

Ο ετήσιος απολογισμός, οι πλήρεις εκδόσεις των ατομικών και ενοποιημένων ετήσιων οικονομικών καταστάσεων, καθώς και οι εκθέσεις ελέγχου σχετικά με τις εν λόγω οικονομικές καταστάσεις διατίθενται στην ιστοσελίδα (www.cenergyholdings.com).