

CENERGY HOLDINGS SA

Λεωφόρος Marnix 30, 1000 Βρυξέλλες, Βέλγιο

**Εισαγωγή στην αγορά και διαπραγμάτευση του συνόλου των μετοχών
στο Χρηματιστήριο Euronext Βρυξελλών και στο Χρηματιστήριο Αθηνών
στο πλαίσιο της διασυννοριακής συγχώνευσης δι' απορροφήσεως από τη Cenergy Holdings SA
της Σωληνοργεία Κορίνθου Εταιρία Συμμετοχών Α.Ε. και της Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Εταιρία Συμμετοχών
Ανώνυμη Εταιρία***

Το παρόν αποτελεί ενημερωτικό δελτίο (το *Ενημερωτικό Δελτίο*) για την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση όλων των κοινών μετοχών άνευ ονομαστικής αξίας της Cenergy Holdings SA (η *Εταιρεία*), ανώνυμης εταιρείας συσταθείσας σύμφωνα με τη βελγική νομοθεσία, που έχουν εκδοθεί κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου (οι *Αρχικές Μετοχές*), στην οργανωμένη αγορά του Euronext Brussels SA/NV (το *Euronext Βρυξελλών*) και στην οργανωμένη αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών (το *ΧΑ*) και όλων των νέων μετοχών της Εταιρείας (οι *Νέες Μετοχές* και, από κοινού με τις Αρχικές Μετοχές, οι *Μετοχές*), που θα εκδοθούν στο πλαίσιο της διασυννοριακής συγχώνευσης δι' απορροφήσεως από την Εταιρεία της Σωληνοργείας Κορίνθου Εταιρία Συμμετοχών Α.Ε., ανώνυμης εταιρείας συσταθείσας σύμφωνα με την ελληνική νομοθεσία (η *ΣΩΔΚ*) και εισηγμένης στο ΧΑ, και της Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Εταιρία Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρία, ανώνυμης εταιρείας συσταθείσας σύμφωνα με την ελληνική νομοθεσία και εισηγμένης στο ΧΑ (η *Ελληνικά Καλώδια*). Η εν λόγω διασυννοριακή συγχώνευση (η *Διασυννοριακή Συγχώνευση*) αναμένεται να ολοκληρωθεί στις ή περίπου στις 14 Δεκεμβρίου 2016.

Η Εταιρεία έχει υποβάλει αίτηση για εισαγωγή των Μετοχών στο Euronext Βρυξελλών και το ΧΑ. Αναμένεται ότι οι Αρχικές Μετοχές θα εισαχθούν στο Euronext Βρυξελλών την ή περίπου την 1^η Δεκεμβρίου 2016 (η *Ημερομηνία Εισαγωγής*) και στο ΧΑ την ή περίπου την 7^η Δεκεμβρίου 2016, με αναστολή της διαπραγμάτευσής τους στο Euronext Βρυξελλών και το ΧΑ έως την εισαγωγή των Νέων Μετοχών. Η διαπραγμάτευση όλων των Μετοχών στο Euronext Βρυξελλών και το ΧΑ αναμένεται να ξεκινήσει στις ή περίπου στις 21 Δεκεμβρίου 2016 (η *Ημερομηνία Διαπραγμάτευσης*) υπό το σύμβολο «CENER». Πριν από την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, οι Μετοχές δεν έχουν αποτελέσει αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε δημόσια αγορά. Η παράδοση των Νέων Μετοχών στους λογαριασμούς αξιών των μετόχων της Εταιρείας αναμένεται να λάβει χώρα με λογιστική εγγραφή στις ή περίπου στις 21 Δεκεμβρίου 2016, είτε μέσω του Euroclear Belgium, του βελγικού κεντρικού αποθετηρίου αξιών, είτε μέσω του Συστήματος Αυλων Τίτλων (το *ΣΑΤ*), του ελληνικού κεντρικού αποθετηρίου αξιών.

Η επένδυση σε μετοχές συνεπάγεται σημαντικούς κινδύνους και αβεβαιότητες. Οι επενδυτές πρέπει να δύνανται να αναλάβουν τον οικονομικό κίνδυνο της επένδυσης σε μετοχές και πρέπει να δύνανται να υποστούν μερική ή ολική ζημία από την επένδυσή τους.

Πριν από οποιαδήποτε επένδυση σε μετοχές, οι επενδυτές πρέπει προσεχτικά να εξετάσουν και μελετήσουν το σύνολο του Ενημερωτικού Δελτίου, συμπεριλαμβανομένων όλων των πληροφοριών που περιλαμβάνονται δια παραπομπής στο Ενημερωτικό Δελτίο, και πρέπει να προσέξουν τους παράγοντες κινδύνου που παρατίθενται στο [Μέρος II \(Παράγοντες Κινδύνου\)](#) που ξεκινά στη σελίδα 29 του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, ιδιαιτέρως τον κίνδυνο της αδυναμίας των θυγατρικών της Εταιρείας να ανταπεξέλθουν στις απαιτήσεις χρηματοδότησής τους και στους όρους των δανείων που έχουν λάβει, ο οποίος θα μπορούσε να περιορίσει την ικανότητα διεύρυνσης της επιχειρηματικής δραστηριότητας και να επηρεάσει αρνητικά την επιχειρηματική δραστηριότητα, την οικονομική κατάσταση, τα λειτουργικά αποτελέσματα ή τις προοπτικές, τον κίνδυνο εκ του ότι ορισμένες από τις θυγατρικές της Εταιρείας δεν χρησιμοποιούν μέσα αντιστάθμισης κινδύνου για το σύνολο των αποθεμάτων τους σε χαλκό και αλουμίνιο και τον κίνδυνο της έκθεσης μερικών από τις θυγατρικές της Εταιρείας στο σχήμα της καμπύλης των προθεσμιακών τιμών για τις υποκείμενες τιμές μετάλλων. Όλοι αυτοί οι παράγοντες κινδύνου πρέπει να εξεταστούν πριν από οποιαδήποτε επένδυση στις Μετοχές.

Το παρόν έγγραφο συνιστά ενημερωτικό δελτίο για τους σκοπούς του άρθρου 3 παρ. 3 της Οδηγίας 2003/71/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης (η *ΕΕ*) (όπως τροποποιήθηκε, μεταξύ άλλων με την Οδηγία 2010/73/ΕΕ, η *Οδηγία περί Ενημερωτικού Δελτίου*) και του άρθρου 20 του βελγικού νόμου της 16^{ης} Ιουνίου 2006 σχετικά με τη δημόσια προσφορά κινητών αξιών και την εισαγωγή κινητών αξιών προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά, όπως έχει τροποποιηθεί (ο *Νόμος περί Ενημερωτικού Δελτίου*), και έχει συνταχθεί σύμφωνα με τα Παραρτήματα I, II, III και XXII του Κανονισμού (ΕΚ) αριθ. 809/2004 της Επιτροπής της 29^{ης} Απριλίου 2004 για την εφαρμογή της Οδηγίας 2003/71/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στα ενημερωτικά δελτία, τη μορφή των ενημερωτικών δελτίων, την ενσωμάτωση πληροφοριών μέσω παραπομπής, τη δημοσίευση των ενημερωτικών δελτίων και τη διάδοση των σχετικών διαφημίσεων (ο *Κανονισμός περί Ενημερωτικού Δελτίου*). Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο εγκρίθηκε,

σύμφωνα με το άρθρο 23 του Νόμου περί Ενημερωτικού Δελτίου, από την βελγική Αρχή Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών και Αγορών (η **FSMA**) στις 29 Νοεμβρίου 2016.

Στα άρθρα 17 και 18 του νόμου 3401/2005 (ο **Ελληνικός Νόμος περί Ενημερωτικού Δελτίου**) προβλέπεται ότι η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (η **Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς**) δεν θα προβεί σε καμία διαδικασία έγκρισης ή διοικητική διαδικασία σε σχέση με το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο, υπό την προϋπόθεση ότι το Ενημερωτικό Δελτίο έχει ήδη εγκριθεί από την αρμόδια αρχή του Κράτους Μέλους της ΕΕ όπου εδρεύει η Εταιρεία και ότι η εν λόγω αρμόδια αρχή έχει κοινοποιήσει εγκαίρως το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και έχει προσκομίσει πιστοποιητικό που βεβαιώνει ότι το Ενημερωτικό Δελτίο έχει συνταχθεί σύμφωνα με την Οδηγία περί Ενημερωτικού Δελτίου (ο **Μηχανισμός του Ενιαίου Ευρωπαϊκού Διαβατηρίου**). Μετά την έγκριση του Ενημερωτικού Δελτίου από την FSMA, το Ενημερωτικό Δελτίο κοινοποιήθηκε δεόντως στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς από την FSMA στις 29 Νοεμβρίου 2016, σύμφωνα με τις απαιτήσεις που καθορίζονται από το Μηχανισμό του Ενιαίου Ευρωπαϊκού Διαβατηρίου.

Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο χρησιμεύει ως ενημερωτικό δελτίο μόνο για τους σκοπούς του άρθρου 20 του Νόμου περί Ενημερωτικού Δελτίου και ούτε προσφέρονται ούτε πωλούνται μετοχές δυνάμει αυτού. **Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο δεν δημοσιεύεται σε σχέση με, και δεν αποτελεί, προσφορά κινητών αξιών από ή για λογαριασμό της Εταιρείας.**

Ενημερωτικό Δελτίο με ημερομηνία 29 Νοεμβρίου 2016

[Σημείωση μεταφραστή: Η παρούσα συνιστά μετάφραση του από 22.11.2016 Ενημερωτικού Δελτίου που έχει εγκριθεί από την FSMA, ως αρμόδια αρχή του Βελγίου. Η παρούσα μετάφραση δεν έχει λάβει έγκριση από καμία αρμόδια αρχή Κράτους Μέλους της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Κατά συνέπεια, η παρούσα μετάφραση τελεί υπό την αποκλειστική ευθύνη του προσώπου που είναι αρμόδιο για το συγκεκριμένο Ενημερωτικό Δελτίο, ήτοι της Εταιρείας.]

ΣΗΜΑΝΤΙΚΗ ΣΗΜΕΙΩΣΗ

ΣΗΜΑΝΤΙΚΟ: Πρέπει να διαβάσετε την ακόλουθη αποποίηση ευθύνης πριν διαβάσετε το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο. Η ακόλουθη αποποίηση ευθύνης ισχύει για το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο και, ως εκ τούτου, σας συμβουλεύουμε να τη διαβάσετε προσεκτικά πριν από την ανάγνωση του Ενημερωτικού Δελτίου, την πρόσβαση σε αυτό ή οποιαδήποτε άλλη χρήση του. Κατά την πρόσβαση στο συνημμένο Ενημερωτικό Δελτίο, συμφωνείτε ότι δεσμεύεστε από τους παρακάτω όρους και προϋποθέσεις, συμπεριλαμβανομένων οποιωνδήποτε τροποποιήσεων τους από καιρό σε καιρό, κάθε φορά που ενημερώνεστε σχετικά από την Εταιρεία.

Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο έχει εγκριθεί μόνο για τους σκοπούς της εισαγωγής των Μετοχών προς διαπραγμάτευση στην οργανωμένη αγορά του Euronext Βρυξελλών και δεν αποτελεί προσφορά πώλησης ή πρόσκληση για υποβολή προσφοράς αγοράς Μετοχών σε καμία δικαιοδοσία. Μπορεί να διανεμηθεί (i) στο Βέλγιο, όπου έχει εγκριθεί από την FSMA σύμφωνα με το Νόμο περί Ενημερωτικού Δελτίου και (ii) στην Ελλάδα, όπου έχει διαβιβαστεί σύμφωνα με τα άρθρα 17 και 18 του Ελληνικού Νόμου περί Ενημερωτικού Δελτίου.

Η διανομή του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου και η προσφορά ή πώληση Μετοχών σε οποιαδήποτε χώρα εκτός από το Βέλγιο και την Ελλάδα μπορεί να περιορίζεται από τη νομοθεσία. Η Εταιρεία δεν δεσμεύεται ότι το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο μπορεί νομίμως να διανεμηθεί, ή ότι οποιεσδήποτε Μετοχές μπορούν νομίμως να προσφερθούν, σε συμμόρφωση με τυχόν ισχύουσες απαιτήσεις καταχώρισης ή άλλες απαιτήσεις, σε οποιαδήποτε δικαιοδοσία εκτός του Βελγίου και της Ελλάδας, ή δυνάμει εξαιρέσεων που προβλέπεται στις εν λόγω δικαιοδοσίες, ούτε αναλαμβάνει οποιαδήποτε ευθύνη για τη διευκόλυνση τυχόν τέτοιας διανομής ή προσφοράς. Ειδικότερα, η Εταιρεία δεν έχει προβεί σε καμία ενέργεια με στόχο να επιτρέψει δημόσια προσφορά Μετοχών ή διανομή του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου σε οποιαδήποτε δικαιοδοσία όπου απαιτείται τέτοια ενέργεια για το σκοπό αυτό. Κατά συνέπεια, ούτε δύνανται να προσφερθούν ή να πωληθούν Μετοχές, είτε άμεσα είτε έμμεσα, ούτε το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο, οποιαδήποτε διαφήμιση ή άλλο προσφερόμενο υλικό δύναται να διανεμηθεί ή να δημοσιευθεί σε οποιαδήποτε δικαιοδοσία, εκτός του Βελγίου και της Ελλάδας, εκτός υπό συνθήκες που θα διασφαλίζουν τη συμμόρφωση με τους ισχύοντες νόμους και κανονισμούς. Πρόσωπα στον οποίων την κατοχή μπορεί να περιέλθει το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο ή οποιεσδήποτε Μετοχές πρέπει να ενημερώνονται σχετικά και να τηρούν αυτούς τους περιορισμούς στη διανομή του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου και την προσφορά και πώληση των Μετοχών.

Οι Μετοχές δεν έχουν καταχωρηθεί και δεν θα καταχωρηθούν σύμφωνα με το Νόμο περί Κινητών Αξιών των Ηνωμένων Πολιτειών του 1933, όπως έχει τροποποιηθεί (ο Νόμος περί Κινητών Αξιών). Με την επιφύλαξη ορισμένων εξαιρέσεων, οι Μετοχές δεν δύνανται να προσφερθούν ή να πωληθούν εντός των Ηνωμένων Πολιτειών ή προς, ή για λογαριασμό ή προς όφελος, προσώπων των Ηνωμένων Πολιτειών, όπως ορίζονται στον Κανονισμό S του Νόμου περί Κινητών Αξιών.

ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Υπεύθυνες Δηλώσεις

Σύμφωνα με το άρθρο 61 παρ. 1 και 2 του Νόμου περί Ενημερωτικού Δελτίου, η Εταιρεία, εκπροσωπούμενη από το διοικητικό της συμβούλιο (το *Διοικητικό Συμβούλιο* ή το *Συμβούλιο*), αναλαμβάνει την ευθύνη για την πληρότητα και την ακρίβεια όλων των πληροφοριών που περιέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο και για τη μετάφρασή του Ενημερωτικού Δελτίου στα ελληνικά και της περίληψής του (η *Περίληψη*) στα γαλλικά και τα ολλανδικά. Η Εταιρεία είναι υπεύθυνη για τη συνέπεια μεταξύ της αγγλικής και ελληνικής έκδοσης του Ενημερωτικού Δελτίου, καθώς και μεταξύ της αγγλικής, γαλλικής και ολλανδικής έκδοσης της Περίληψης. Σε περίπτωση ασυμφωνίας μεταξύ των διαφορετικών εκδόσεων του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου ή της Περίληψης, η αγγλική έκδοση θα υπερισχύει. Εξ όσων γνωρίζει η Εταιρεία (αφού έλαβε κάθε εύλογο μέτρο για να το διασφαλίσει), οι πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο είναι σύμφωνες με τα πραγματικά περιστατικά, δεν είναι παραπλανητικές, είναι αληθείς, ακριβείς και πλήρεις και δεν παραλείπουν τίποτα που θα μπορούσε να επηρεάσει τη σημασία των εν λόγω πληροφοριών. Οποιαδήποτε πληροφορία από τρίτους, που αναφέρεται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο ως τέτοια, έχει αναπαραχθεί με ακρίβεια και, εξ όσων η Εταιρεία γνωρίζει και είναι σε θέση να βεβαιώσει από τις πληροφορίες που δημοσιεύονται από τρίτους, δεν παραλείπει κανένα πραγματικό περιστατικό που θα καθιστούσε τις αναπαραγόμενες πληροφορίες ανακριβείς ή παραπλανητικές.

Οι πληροφορίες που περιλαμβάνονται στο παρόν είναι επικαιροποιημένες έως την ημερομηνία του παρόντος και μπορεί να υπόκεινται σε μεταγενέστερη αλλαγή, συμπλήρωση και τροποποίηση χωρίς προειδοποίηση. Η δημοσίευση του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου δεν υποδηλώνει, υπό οποιεσδήποτε συνθήκες, ότι δεν θα υπάρξουν αλλαγές στις πληροφορίες που παρατίθενται στο παρόν ή στις υποθέσεις της Εταιρείας μετά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου. Συμπλήρωμα του Ενημερωτικού Δελτίου θα δημοσιεύεται σε περίπτωση οποιουδήποτε σημαντικού νέου παράγοντα, σημαντικού σφάλματος ή ανακρίβειας σε σχέση με τις πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο που μπορεί να επηρεάσει την αποτίμηση των Μετοχών και ανακύπτει ή διαπιστώνεται μεταξύ του χρόνου έγκρισης του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου και της έναρξης διαπραγμάτευσης των Μετοχών στο Euronext Βρυξελλών και το ΧΑ.

Το περιεχόμενο του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου δεν πρέπει να ερμηνεύεται ως παροχή νομικών, επιχειρηματικών, λογιστικών ή φορολογικών συμβουλών. Κάθε υποψήφιος επενδυτής θα πρέπει να συμβουλευτεί τους δικούς του νομικούς, επιχειρηματικούς, λογιστικούς και φορολογικούς συμβούλους πριν από τη λήψη μιας απόφασης για επένδυση στις Μετοχές.

Οι πληροφορίες στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο ισχύουν κατά την ημερομηνία που αναγράφεται στο εξώφυλλο, εκτός αν ρητά αναφέρεται το αντίθετο. Η διανομή του Ενημερωτικού Δελτίου σε οποιαδήποτε στιγμή δεν σημαίνει ότι δεν υπήρξε καμία αλλαγή στις δραστηριότητες ή τις υποθέσεις της Εταιρείας από την ημερομηνία που αναγράφεται στο παρόν ή ότι οι πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν είναι ορθές ανά πάσα στιγμή μετά την ημερομηνία που αναγράφεται στο παρόν. Σύμφωνα με το άρθρο 34 του Νόμου περί Ενημερωτικού Δελτίου, σε περίπτωση οποιουδήποτε αλλαγών στις πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο δυνάμενης να επηρεάσει την αποτίμηση των Μετοχών κατά το χρονικό διάστημα από την ημερομηνία της ανακοίνωσης έως την πρώτη ημέρα διαπραγμάτευσης, θα δημοσιευθεί συμπλήρωμα του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου. Οποιοδήποτε συμπλήρωμα τελεί υπό την έγκριση της FSMA με τον ίδιο τρόπο όπως το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο και πρέπει να δημοσιοποιείται με τον ίδιο τρόπο όπως το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο.

Έγκριση του Ενημερωτικού Δελτίου

Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο έχει συνταχθεί υπό τη μορφή ενός ενιαίου εγγράφου και εγκρίθηκε στις 29 Νοεμβρίου 2016 από την FSMA, υπό την ιδιότητά της ως αρμόδια αρχή σύμφωνα με τον Νόμο περί Ενημερωτικού Δελτίου. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ενημερώθηκε δεόντως από την FSMA, σχετικά με την έγκριση του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου στις 29 Νοεμβρίου 2016, σύμφωνα με τις απαιτήσεις που καθορίζονται από το Μηχανισμό του Ενιαίου Ευρωπαϊκού Διαβατηρίου.

Η έγκριση του Ενημερωτικού Δελτίου από την FSMA δεν συνιστά εκτίμηση της ορθότητας της συναλλαγής που προτείνεται στους επενδυτές και η FSMA δεν αναλαμβάνει καμία ευθύνη ως προς την οικονομική και χρηματοοικονομική ασφάλεια της συναλλαγής και την ποιότητα ή τη φερεγγυότητα της Εταιρείας.

Όροι με κεφαλαία

Εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά, οι όροι που αναγράφονται με κεφαλαία στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο έχουν την έννοια που ορίζεται στο [Μέρος XIII \(Γλωσσάριο Επιλεγμένων Όρων\)](#) του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Διαθέσιμες πληροφορίες

Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο είναι διαθέσιμο στα αγγλικά για τους ιδιώτες επενδυτές στο Βέλγιο. Μετάφραση του Ενημερωτικού Δελτίου είναι διαθέσιμη στα ελληνικά και μετάφραση της Περίληψης είναι διαθέσιμη στα γαλλικά και τα ολλανδικά. Το Ενημερωτικό Δελτίο θα είναι διαθέσιμο στο επενδυτικό κοινό χωρίς χρέωση στην επίσημη έδρα της Εταιρείας που βρίσκεται επί της Λεωφόρου Marnix 30, 1000 Βρυξέλλες. Το Ενημερωτικό Δελτίο είναι επίσης διαθέσιμο για τους επενδυτές στο Βέλγιο στην ιστοσελίδα της Εταιρείας

(www.cenergyholdings.com). Η ανάρτηση του Ενημερωτικού Δελτίου στο διαδίκτυο δεν αποτελεί προσφορά για πώληση ή πρόσκληση για υποβολή προσφοράς για αγορά Μετοχών προς ή από οποιοδήποτε πρόσωπο σε οποιαδήποτε δικαιοδοσία στην οποία είναι παράνομο να πραγματοποιηθεί τέτοια προσφορά ή πρόσκληση στο εν λόγω πρόσωπο. Απαγορεύεται η αντιγραφή, η διάθεση ή η εκτύπωση για διανομή της ηλεκτρονικής έκδοσης του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου. Οι πληροφορίες στην ιστοσελίδα της Εταιρείας (www.cenergyholdings.com) ή οποιαδήποτε άλλη ιστοσελίδα δεν αποτελούν μέρος του Ενημερωτικού Δελτίου.

Η Εταιρεία έχει υποβάλει την πράξη σύστασης της και πρέπει να υποβάλει το τροποποιημένο καταστατικό της και όλες τις άλλες πράξεις που πρέπει να δημοσιευθούν στα Παραρτήματα της Βελγικής Κρατικής Εφημερίδας (*Moniteur Belge/Belgisch Staatsblad*), στη γραμματεία του Εμποροδικείου των Βρυξελλών, όπου τα εν λόγω έγγραφα είναι διαθέσιμα στο κοινό. Η Εταιρεία είναι εγγεγραμμένη στο μητρώο νομικών προσώπων (Βρυξέλλες) με αριθμό μητρώου 0649.991.654. Αντίγραφο του καταστατικού της Εταιρείας (το **Καταστατικό**) και του χάρτη εταιρικής διακυβέρνησης της Εταιρείας (ο **Χάρτης Εταιρικής Διακυβέρνησης**) είναι διαθέσιμα στην ιστοσελίδα της (www.cenergyholdings.com).

Σύμφωνα με τη βελγική νομοθεσία, η Εταιρεία θα πρέπει επίσης να συντάσσει ελεγμένες ετήσιες υποχρεωτικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Οι ετήσιες υποχρεωτικές οικονομικές καταστάσεις, μαζί με τις εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των ορκωτών ελεγκτών της Εταιρείας, καθώς και οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, μαζί με την έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου και την έκθεση ελέγχου των ορκωτών ελεγκτών, θα υποβάλλονται στην Εθνική Τράπεζα του Βελγίου, όπου θα είναι στη διάθεση του κοινού. Επιπλέον, ως εισηγμένη εταιρεία, η Εταιρεία πρέπει να δημοσιεύει ετήσια οικονομική έκθεση (που αποτελείται από τις χρηματοοικονομικές πληροφορίες που πρέπει να υποβάλλονται στην Εθνική Τράπεζα του Βελγίου, καθώς και μία υπεύθυνη δήλωση) και εξαμηνιαία οικονομική έκθεση (που αποτελείται από συνοπτικές ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, έκθεση των ορκωτών ελεγκτών, εφόσον έχουν ελεγχθεί ή διορθωθεί, και μια υπεύθυνη δήλωση). Οι εκθέσεις αυτές θα διατίθενται στο κοινό στην ιστοσελίδα της Εταιρείας (www.cenergyholdings.com).

Ως εισηγμένη εταιρεία, η Εταιρεία πρέπει επίσης να γνωστοποιεί στο κοινό ευαίσθητες πληροφορίες που μπορούν να επηρεάσουν την τιμή, πληροφορίες σχετικά με τη μετοχική σύνθεση και συγκεκριμένες άλλες πληροφορίες. Σύμφωνα με το Βελγικό Βασιλικό Διάταγμα της 14^{ης} Νοεμβρίου 2007 σχετικά με τις υποχρεώσεις των εκδοτών χρηματοπιστωτικών μέσων που έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά του Βελγίου (*Arrêté royal relatif aux obligations des émetteurs d'instruments financiers admis à la négociation sur un marché réglementé / Koninklijk besluit betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt*), οι εν λόγω πληροφορίες και έγγραφα θα διατίθενται μέσω δελτίων τύπου, του οικονομικού τύπου στο Βέλγιο, της ιστοσελίδας του ΧΑ, της ιστοσελίδας της Εταιρείας, των διαύλων επικοινωνίας του Euronext Βρυξελλών ή ενός συνδυασμού αυτών των μέσων.

ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΙ ΑΛΛΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ

Χρηματοοικονομικοί δείκτες εκτός ΔΠΧΠ

Στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο, η Εταιρεία παρουσιάζει ορισμένους χρηματοοικονομικούς δείκτες εκτός ΔΠΧΠ, ιδιαίτερα το δείκτη EBIT, κατά την περιγραφή των λειτουργικών αποτελεσμάτων της Εταιρείας, της ΣΩΛΚ και της Ελληνικά Καλώδια. Ο δείκτης EBIT δεν ορίζεται από τα ΔΠΧΠ ούτε παρουσιάζεται σύμφωνα με αυτά. Ο δείκτης EBIT ορίζεται ως το λειτουργικό αποτέλεσμα που απεικονίζεται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις (Κέρδη προ Χρηματοοικονομικών εσόδων/εξόδων και Φόρων) και χρησιμοποιείται ως μέτρο της λειτουργικής απόδοσης. Σύμφωνα με την Εταιρεία, ο δείκτης EBIT αποτελεί όρο που χρησιμοποιείται συχνά από αναλυτές επί κινητών αξιών, επενδυτές και άλλους ενδιαφερόμενους για την αποτίμηση εταιρειών στους κλάδους στους οποίους δραστηριοποιούνται η Εταιρεία, η ΣΩΛΚ και η Ελληνικά Καλώδια.

Άλλοι χρηματοοικονομικοί δείκτες εκτός ΔΠΧΠ οι οποίοι χρησιμοποιούνται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο (δηλαδή ο όρος «Μη επαναλαμβανόμενα Στοιχεία») ορίζονται στο [Μέρος XIII](#) (Γλωσσάριο επιλεγμένων όρων) του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Χρήση

Η χρήση της Εταιρείας είναι το ημερολογιακό έτος που λήγει στις 31 Δεκεμβρίου.

Αναγωγή σε ετήσια βάση

Όπου τα δεδομένα στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο έχουν επαναδιατυπωθεί σε ετήσια βάση (δηλαδή, σε βάση ημερολογιακού έτους), η αναγωγή πραγματοποιήθηκε μόνο για συγκριτικούς σκοπούς. Τα πραγματικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από αυτά τα ετησιοποιημένα στοιχεία.

Στρογγυλοποίηση

Ορισμένα ποσά που εμφανίζονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο έχουν στρογγυλοποιηθεί. Κατά συνέπεια, αριθμητικά στοιχεία που εμφανίζονται ως σύνολα σε ορισμένους πίνακες ενδέχεται να μην είναι αριθμητικές αθροίσεις των στοιχείων που προηγούνται αυτών.

Εταιρικές μορφές

Στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά, οι αναφορές σε ελληνική κεφαλαιουχική ή εταιρεία περιορισμένης ευθύνης θα νοούνται ως αναφορές στην ελληνική ανώνυμη εταιρεία («*Société Anonyme*»).

ΠΡΟΕΙΔΟΠΟΙΗΤΙΚΗ ΣΗΜΕΙΩΣΗ ΑΝΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕ ΤΙΣ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΕΣ ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ

Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο περιλαμβάνει δηλώσεις για το μέλλον, οι οποίες περιλαμβάνουν όλες τις δηλώσεις εκτός από τις δηλώσεις ιστορικών γεγονότων, συμπεριλαμβανομένων, χωρίς περιορισμό, τυχόν δηλώσεων που έπονται των, ακολουθούνται από ή περιλαμβάνουν τις λέξεις «στοχεύει», «πιστεύει», «αναμένει», «σκοπεύει», «προτίθεται», «θα», «μπορεί», «προσδοκά», «θα μπορούσε» ή παρόμοιες εκφράσεις ή η άρνηση αυτών. Τέτοιες δηλώσεις για το μέλλον αφορούν γνωστούς και άγνωστους κινδύνους, αβεβαιότητες και άλλους σημαντικούς παράγοντες πέραν του ελέγχου της Εταιρείας που θα μπορούσαν να διαφοροποιήσουν ουσιωδώς τα πραγματικά αποτελέσματα, την απόδοση ή τα επιτεύγματα από τα μελλοντικά αποτελέσματα, την απόδοση ή τα επιτεύγματα που εκφράζονται ή υπονοούνται από αυτές τις δηλώσεις για το μέλλον. Αυτές οι δηλώσεις για το μέλλον βασίζονται σε πολυάριθμες παραδοχές που αφορούν τις σημερινές και μελλοντικές επιχειρηματικές στρατηγικές και το περιβάλλον στο οποίο θα λειτουργεί η Εταιρεία στο μέλλον. Οι σημαντικότεροι παράγοντες, που θα μπορούσαν να διαφοροποιήσουν ουσιωδώς τα πραγματικά αποτελέσματα, την απόδοση ή τα επιτεύγματα από αυτά που εκφράζονται σε τέτοιες δηλώσεις για το μέλλον, περιλαμβάνουν τους παράγοντες που αναφέρονται στο [Μέρος II \(Παράγοντες Κινδύνου\)](#), το [Μέρος VI \(Λειτουργική και Χρηματοοικονομική Ανασκόπηση\)](#) και αλλού στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο. Οι δηλώσεις για το μέλλον αναφέρονται μόνο στην ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου. Τυχόν δηλώσεις σχετικά με παρελθοντικές τάσεις ή δραστηριότητες δεν πρέπει να εκλαμβάνονται ως δήλωση ότι αυτές οι τάσεις ή δραστηριότητες θα συνεχίσουν να υφίστανται και στο μέλλον. Οι επενδυτές προειδοποιούνται να μην βασισθούν υπέρμετρα σε αυτές τις δηλώσεις για το μέλλον, που στηρίζονται σε γεγονότα που είναι γνωστά στην Εταιρεία μόνο κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου. Η Εταιρεία αποποιείται ρητά οποιαδήποτε υποχρέωση ή δέσμευση για τη διάδοση οποιασδήποτε επικαιροποίησης ή αναθεώρησης οποιασδήποτε δήλωσης για το μέλλον που περιέχεται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο προκειμένου να εκφραστεί τυχόν μεταβολή των προσδοκιών σχετικά ή τυχόν αλλαγή σε γεγονότα, συνθήκες ή περιστάσεις στις οποίες βασίζεται οποιαδήποτε από τις δηλώσεις αυτές, εκτός εάν απαιτείται να το πράξει από ισχύοντα κανονισμό.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

ΜΕΡΟΣ Ι: ΠΕΡΙΛΗΨΗ	10
ΜΕΡΟΣ ΙΙ: ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ	29
ΜΕΡΟΣ ΙΙΙ: ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΟ ΧΡΟΝΟΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΚΥΡΙΟΤΕΡΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ.....	46
ΜΕΡΟΣ ΙV: Η ΔΙΑΣΥΝΟΡΙΑΚΗ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ.....	47
1. Πλαίσιο και Γενική Περιγραφή.....	47
2. Πληροφορίες για την ΣΩΛΚ.....	48
3. Πληροφορίες για την Ελληνικά Καλώδια	59
4. Επιλεγμένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες πριν από τη Διασυνοριακή Συγχώνευση	73
5. Όροι της Διασυνοριακής Συγχώνευσης.....	80
ΜΕΡΟΣ V: ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΟΛΟΚΛΗΡΩΣΗ ΤΗΣ ΔΙΑΣΥΝΟΡΙΑΚΗΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ.....	90
1. Επισκόπηση.....	90
2. Διοίκηση και Εταιρική διακυβέρνηση.....	92
3. Εργαζόμενοι.....	97
4. Κύριοι μέτοχοι	97
5. Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός	97
6. Έρευνα και ανάπτυξη.....	98
7. Χρηματοοικονομικές πληροφορίες σχετικά με το ενεργητικό και το παθητικό της Εταιρείας, την οικονομική της κατάσταση, τα κέρδη και τις ζημιές	98
8. Πληροφορίες για τις τάσεις.....	104
9. Σημαντικές συμβάσεις	105
ΜΕΡΟΣ VI: ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ	106
1. Ενοποιημένη Επισκόπηση.....	106
2. Επισκόπηση των Κλάδων Χαλυβδοσωλήνων και Καλωδίων	115
ΜΕΡΟΣ VII: ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ	128
1. Γενικά	128
2. Σχέσεις μεταξύ του Ομίλου ΣΩΛΚ και του Ομίλου Ελληνικά Καλώδια	128
3. Σχέσεις μεταξύ των Ομίλων ΣΩΛΚ/Ελληνικά Καλώδια με τα συνδεδεμένα τους μέρη	129
ΜΕΡΟΣ VIII: ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΤΟΥ ΚΑΤΑΣΤΑΤΙΚΟΥ	132
1. Γενικά	132
2. Εταιρικός Σκοπός.....	132
3. Περιγραφή των δικαιωμάτων που συνδέονται με τις Μετοχές.....	132
4. Νομοθεσία και δικαιοδοσία	136
ΜΕΡΟΣ ΙX: ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΗΝ ΑΓΟΡΑ ΚΑΙ ΠΑΡΑΔΟΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ.....	138
1. Εισαγωγή σε οργανωμένη αγορά και γενικές πληροφορίες	138
2. Μορφή και παράδοση των Μετοχών.....	139
ΜΕΡΟΣ X: ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ	141
1. Φορολογικές συνέπειες της Διασυνοριακής Συγχώνευσης	141
2. Φορολογικά ζητήματα για τους Μετόχους της Εταιρείας	143
ΜΕΡΟΣ XI: ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΙ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ.....	154
1. Έλεγχος χρηματοοικονομικών πληροφοριών.....	154

2.	Ορκωτοί ελεγκτές της Εταιρείας.....	154
	ΜΕΡΟΣ ΧΙΙ: ΝΟΜΙΚΑ ΖΗΤΗΜΑΤΑ.....	155
	ΜΕΡΟΣ ΧΙΙΙ: ΓΛΩΣΣΑΡΙΟ ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΩΝ ΟΡΩΝ.....	156
	ΜΕΡΟΣ ΧΙΥ: ΕΓΓΡΑΦΑ ΠΟΥ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝΟΝΤΑΙ ΔΙΑ ΠΑΡΑΠΟΜΠΗΣ.....	162
	ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Α: PRO FORMA ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ.....	163

ΜΕΡΟΣ Ι: ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Οι περιλήψεις αποτελούνται από τις απαιτήσεις γνωστοποίησης που είναι γνωστές ως «Στοιχεία». Τα στοιχεία αυτά απαριθμούνται στα Τμήματα Α - Ε (Α.1 -Ε.7).

Η παρούσα περίληψη περιέχει όλα τα Στοιχεία που απαιτείται να περιλαμβάνονται σε μια περίληψη για αυτό το είδος κινητών αξιών και εκδότη. Επειδή ορισμένα Στοιχεία δεν απαιτείται να εξεταστούν, ενδέχεται να υπάρχουν κενά στην ακολουθία αρίθμησης των Στοιχείων.

Ακόμα κι αν ένα Στοιχείο μπορεί να απαιτείται να εισαχθεί στην περίληψη λόγω του είδους των κινητών αξιών και του εκδότη, είναι πιθανό να μην μπορούν να παρασχεθούν σχετικές πληροφορίες αναφορικά με το Στοιχείο. Στην περίπτωση αυτή, περιλαμβάνεται μια σύντομη περιγραφή του Στοιχείου στην περίληψη με την αναφορά «δεν έχει εφαρμογή».

Τμήμα Α - Εισαγωγή και προειδοποιήσεις

Στοιχείο	Απαίτηση γνωστοποίησης
A.1	Εισαγωγή και προειδοποιήσεις Η παρούσα περίληψη πρέπει να διαβάζεται ως εισαγωγή στο Ενημερωτικό Δελτίο. Κάθε απόφαση για επένδυση στις Μετοχές θα πρέπει να βασίζεται στην εξέταση του Ενημερωτικού Δελτίου ως συνόλου από τον επενδυτή. Σε περίπτωση που κατατεθεί αγωγή ενώπιον δικαστηρίου σε σχέση με τις πληροφορίες που περιέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο, ο ενάγων επενδυτής ενδέχεται, βάσει της εθνικής νομοθεσίας των Κρατών Μελών, να υποχρεωθεί να αναλάβει τα έξοδα μετάφρασης του Ενημερωτικού Δελτίου πριν από την έναρξη των νομικών διαδικασιών. Αστική ευθύνη αποδίδεται μόνο στα πρόσωπα εκείνα που υπέβαλαν την περίληψη, συμπεριλαμβανομένης οποιασδήποτε μετάφρασής της, αλλά μόνο αν η περίληψη είναι παραπλανητική, ανακριβής ή ασυνεπής όταν διαβάζεται μαζί με τα άλλα μέρη του Ενημερωτικού Δελτίου ή δεν παρέχει, όταν διαβάζεται μαζί με τα άλλα μέρη του Ενημερωτικού Δελτίου, βασικές πληροφορίες προκειμένου να βοηθήσει τους επενδυτές όταν εξετάζουν αν θα επενδύσουν σε αυτές τις κινητές αξίες.
A.2	Συναίνεση για μεταγενέστερη μεταπώληση ή τελική τοποθέτηση Δεν έχει εφαρμογή. Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο δεν αποτελεί προσφορά για αγορά, εγγραφή ή πώληση των Μετοχών και ως εκ τούτου η Εταιρεία δεν παρέχει συναίνεση για χρήση του Ενημερωτικού Δελτίου με σκοπό τη μεταγενέστερη μεταπώληση ή τελική τοποθέτηση των Μετοχών.

Τμήμα Β - Η Εταιρεία

Στοιχείο	Απαίτηση γνωστοποίησης
B.1	Νομική και εμπορική επωνυμία της Εταιρείας Cenergy Holdings SA
B.2	Έδρα και νομική μορφή της Εταιρείας Η Εταιρεία είναι κεφαλαιουχική εταιρεία που έχει συσταθεί με τη μορφή ανώνυμης εταιρείας (<i>société anonyme/naamloze vennootschap</i>) σύμφωνα με τη βελγική νομοθεσία. Η Cenergy Holdings SA είναι εγγεγραμμένη στο μητρώο νομικών προσώπων (Βρυξέλλες) με αριθμό μητρώου 0649.991.654. Η καταστατική έδρα της Εταιρείας βρίσκεται επί της Λεωφόρου Marnix 30, Β-1000, Βρυξέλλες, Βέλγιο. Η Εταιρεία διατηρεί ελληνικό υποκατάστημα με την επωνυμία «Cenergy Holdings Ελληνικό Υποκατάστημα», με καταστατική έδρα επί της Λεωφόρου Μεσογείων 2-4, Πύργος Αθηνών, Κτίριο Β, 11527, Αθήνα, Ελλάδα, το οποίο είναι εγγεγραμμένο στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) του Εμπορικού και Βιομηχανικού Επιμελητηρίου Αθηνών με αριθμό μητρώου 140011601001 (το Ελληνικό Υποκατάστημα).

Στοιχείο	Απαίτηση γνωστοποίησης
<p>B.3</p>	<p>Τρέχουσες λειτουργίες και κύριες δραστηριότητες της Εταιρείας και οι κυριότερες αγορές στις οποίες δραστηριοποιείται</p> <p>Μετά την ολοκλήρωση της Διασυνωριακής Συγχώνευσης, η Εταιρεία θα είναι η εταιρεία συμμετοχών ενός ομίλου εταιρειών (ο Όμιλος) που θα δραστηριοποιείται στους τομείς παραγωγής, διανομής και εμπορίας χαλυβδοσωλήνων και καλωδίων. Η Εταιρεία θα συνεχίσει τις δραστηριότητες των απορροφόμενων εταιρειών, της Σωληνοργεία Κορίνθου Εταιρία Συμμετοχών Α.Ε. (η ΣΩΛΚ) και της Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Εταιρία Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρία (η Ελληνικά Καλώδια) (από κοινού αναφερόμενες ως οι Απορροφόμενες Εταιρείες), με τον ίδιο τρόπο που αυτές διεξάγονταν πριν από την ολοκλήρωση της Διασυνωριακής Συγχώνευσης. Η Εταιρεία θα μεταβιβάσει όλα τα περιουσιακά στοιχεία (συμπεριλαμβανομένων όλων των συμμετοχών που κατέχουν οι Απορροφόμενες Εταιρείες) και υποχρεώσεις των Απορροφόμενων Εταιρειών στο Ελληνικό Υποκατάστημα.</p> <p>Κλάδος χαλυβδοσωλήνων</p> <p>Η ΣΩΛΚ και οι θυγατρικές της εκπροσωπούν τον κλάδο των χαλυβδοσωλήνων. Με βιομηχανικές μονάδες στην Ελλάδα και τη Ρωσία, καθώς και σημαντική εμπειρία στην υλοποίηση απαιτητικών έργων σε όλο τον κόσμο, ο Όμιλος ΣΩΛΚ αποτελεί την επιλογή προμηθευτή για εταιρείες πετρελαίου και φυσικού αερίου και διεθνείς κατασκευαστικές εταιρείες.</p> <p>Ο Όμιλος ΣΩΛΚ παράγει χαλυβδοσωλήνες για τη μεταφορά πετρελαίου, φυσικού αερίου και νερού και την εξόρυξη πετρελαίου και φυσικού αερίου, καθώς και κοίλες δοκούς δόμησης για ένα μεγάλο αριθμό κατασκευαστικών εφαρμογών. Τα βασικά προϊόντα περιλαμβάνουν χαλυβδοσωλήνες ευθείας ραφής και υψίσυγχης συγκόλλησης (ERW/HFI), ελικοειδούς ραφής βυθισμένου τόξου (HSAW), διαμήκους ραφής βυθισμένου τόξου τύπου μορφοποίησης JCO (LSAW/JCOE), μικρής, μεσαίας και μεγάλης διαμέτρου, καθώς και σωλήνες δόμησης και κοίλες δοκούς δόμησης σε τετράγωνα, ορθογώνια και στρογγυλές διατομές.</p> <p>Ο τομέας χαλυβδοσωλήνων δραστηριοποιείται στην Ευρώπη, μεταξύ άλλων στην Ελλάδα, το Βέλγιο, τη Γαλλία, την Αυστρία, τη Γερμανία, την Ιταλία, την Πολωνία και το Ηνωμένο Βασίλειο (το H.B.). Επίσης, δραστηριοποιείται στην Αμερική (κυρίως στις Ηνωμένες Πολιτείες της Αμερικής (οι H.P.A.)), την Ασία, τη Μέση Ανατολή και την Αφρική. Κατά τη διάρκεια του 2015, τα έσοδα που προήλθαν από τις Η.Π.Α. ανήλθαν σε 239,5 εκ. ευρώ, ενώ οι πωλήσεις του κλάδου εκτός Ελλάδας αντιπροσώπευαν περίπου το 93% του ενοποιημένου κύκλου εργασιών του τομέα χαλυβδοσωλήνων.</p> <p>Κλάδος καλωδίων</p> <p>Η Ελληνικά Καλώδια και οι θυγατρικές της εκπροσωπούν τον κλάδο των καλωδίων. Ο Όμιλος Ελληνικά Καλώδια είναι ένας από τους μεγαλύτερους παραγωγούς καλωδίων στην Ευρώπη. Η Ελληνικά Καλώδια και οι θυγατρικές της παράγουν καλώδια ηλεκτρικής ενέργειας και τηλεπικοινωνιών, υποβρύχια καλώδια, καθώς και επισμαλτωμένα σύρματα και μείγματα. Το ευρύ φάσμα προϊόντων, το οποίο πωλείται διεθνώς υπό το εμπορικό σήμα Cablel®, περιλαμβάνει καλώδια PVC, EPR και καλώδια ηλεκτρικής ενέργειας με μόνωση από δικτυωμένο πολυαιθυλένιο (XLPE) (έως 500 κιλοβόλτ (kV)), υπόγεια και υποβρύχια καλώδια, θαλάσσια καλώδια και καλώδια ελεύθερα αλογόνων με χαμηλή εκπομπή καπνού, πυράντοχα καλώδια, καλώδια τηλεπικοινωνιών, καλώδια σηματοδότησης και μεταφοράς δεδομένων με αγωγούς χαλκού ή οπτικές ίνες, καθώς και βραδύκαυστα, ελεύθερα αλογόνων πλαστικά και ελαστικά μείγματα και επισμαλτωμένα σύρματα.</p> <p>Η Ελληνικά Καλώδια και οι θυγατρικές της λειτουργούν τρεις εργοστασιακές μονάδες στη Βοιωτία, Ελλάδα, που παράγουν καλώδια, επισμαλτωμένα σύρματα και πλαστικά και ελαστικά μείγματα, μία εργοστασιακή μονάδα στην Κόρινθο, Ελλάδα, η οποία κατασκευάζει καλώδια ηλεκτρικής ενέργειας, υποβρύχια καλώδια ηλεκτρικής ενέργειας και οπτικών ινών και σύρματα χαλκού και αλουμινίου, μία εργοστασιακή μονάδα στο Βουκουρέστι, Ρουμανία, η οποία παράγει καλώδια ηλεκτρικής ενέργειας και τηλεπικοινωνιών και μία εργοστασιακή μονάδα στο Blagoevgrad, Βουλγαρία, η οποία κατασκευάζει ξύλινους τροχούς και παλέτες.</p> <p>Με ισχυρό εξαγωγικό προσανατολισμό και έμφαση στην ανάπτυξη προϊόντων προστιθέμενης αξίας, όπως καλώδια υψηλής και υπερυψηλής τάσης και υποβρύχια καλώδια, η Ελληνικά Καλώδια και οι θυγατρικές της έχουν υλοποιήσει σημαντικές επενδύσεις προς τον εμπλουτισμό του χαρτοφυλακίου προϊόντων και την ενίσχυση του προφίλ της αειφορίας, όπως το επενδυτικό σχέδιο για την κατασκευή υποβρυχίων καλωδίων υψηλής τάσης στο εργοστάσιο της εταιρείας με την εταιρική επωνυμία Fulgor Α.Ε. Ελληνική Βιομηχανία Καλωδίων (η Fulgor), η οποία ανήλθε σε περίπου 65 εκ. ευρώ το διάστημα από το 2012 έως το 2014.</p> <p>Ο Όμιλος Ελληνικά Καλώδια δραστηριοποιείται στην Ευρώπη, μεταξύ άλλων στην Ελλάδα, την Αυστρία, τη Γαλλία, τη Γερμανία, τη Σκανδιναβία και το Η.Β. Δραστηριοποιείται επίσης στην Αμερική (στις Η.Π.Α. και τον Καναδά), την Ασία και την Αφρική. Κατά τη διάρκεια του 2015, τα έσοδα που προήλθαν εκτός Ελλάδας αντιπροσώπευαν περίπου το 59% του ενοποιημένου κύκλου εργασιών του τομέα καλωδίων.</p>
<p>B.4</p>	<p>Σημαντικές πρόσφατες τάσεις που επηρεάζουν την Εταιρεία και τους κλάδους στους οποίους δραστηριοποιείται</p>

Στοιχείο	Απαίτηση γνωστοποίησης
	<p>Η Εταιρεία συστάθηκε στις 17 Μαρτίου του 2016. Δεν έχει ακόμη ξεκινήσει τις δραστηριότητές της, εκτός από εκείνες που έχουν ως σκοπό την προετοιμασία για την υλοποίηση της Διασυννοριακής Συγχώνευσης.</p> <p>Μετά την ολοκλήρωση της Διασυννοριακής Συγχώνευσης, όπως ορίζεται στο σημείο Β.5. κατωτέρω, η Εταιρεία δεν είναι ενήμερη για καμία τάση, αβεβαιότητα, ζήτηση, δέσμευση ή γεγονός, εκτός από εκείνα που παρατίθενται στις επόμενες παραγράφους, που είναι ευλόγως πιθανό να έχει ουσιώδη επίδραση στις προοπτικές της Εταιρείας τουλάχιστον για την τρέχουσα χρήση.</p> <p>Παγκόσμιο μακροοικονομικό περιβάλλον</p> <p>Η αδύναμη ανάπτυξη του εμπορίου, οι υποτονικές επενδύσεις και η πιο αργή δραστηριότητα σε βασικές αγορές κατά τη διάρκεια του 2016 αναμένεται να συμβάλουν στη μέτρια αύξηση του παγκόσμιου ΑΕΠ. Επιπλέον, η απόφαση του Η.Β. να αποχωρήσει από την Ευρωπαϊκή Ένωση έχει οδηγήσει σε ένα υψηλότερο επίπεδο οικονομικής αβεβαιότητας και σε αυξημένη αστάθεια στις χρηματοπιστωτικές αγορές.</p> <p>Μακροοικονομικό περιβάλλον στην Ελλάδα</p> <p>Στην Ελλάδα, όπου εδρεύουν οι περισσότερες από τις θυγατρικές της Εταιρείας, το μακροοικονομικό και χρηματοπιστωτικό περιβάλλον δεν έχει ακόμη σταθεροποιηθεί πλήρως.</p> <p>Η ελληνική κυβέρνηση ολοκλήρωσε τις διαπραγματεύσεις με τους Θεσμούς (το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο, την ΕΕ, τον Ευρωπαϊκό Μηχανισμό Σταθερότητας και την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα) για τη διαμόρφωση ενός πακέτου δανειοδότησης, το οποίο ψηφίστηκε από τη Βουλή των Ελλήνων και το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο και εγκρίθηκε από τον Ευρωπαϊκό Μηχανισμό Σταθερότητας (ο ΕΜΣ) κατά το τρίτο τρίμηνο του 2015. Πέραν τούτου, η ανακεφαλαιοποίηση των ελληνικών τραπεζών ολοκληρώθηκε με επιτυχία στα τέλη του 2015. Τον Ιούνιο του 2016 αποδεσμεύθηκε η πρώτη εκταμίευση ύψους 7,5 δισ. ευρώ προς την Ελληνική Δημοκρατία, η οποία κάλυψε τις ανάγκες εξυπηρέτησης του βραχυπρόθεσμου δημόσιου χρέους, ενώ ολοκληρώθηκε η πρώτη αξιολόγηση του προγράμματος οικονομικής βοήθειας και εγκρίθηκε η μερική εκταμίευση της δεύτερης δόσης του προγράμματος ύψους 10,3 δισ. ευρώ. Το υπόλοιπο ποσό ύψους 2,8 δισ. ευρώ αναμένεται να εκταμιευθεί κατά το δεύτερο εξάμηνο του 2016, υπό την προϋπόθεση ότι θα έχει ολοκληρωθεί μια σειρά προαπαιτούμενων ενεργειών. Η επιτυχής ολοκλήρωση εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από τις ενέργειες και τις αποφάσεις της ελληνικής κυβέρνησης και των Θεσμών, που μέχρι σήμερα επιδεικνύουν συμμόρφωση με το πρόγραμμα.</p> <p>Τέλος, πρέπει να σημειωθεί ότι οι έλεγχοι στην κίνηση κεφαλαίων που ισχύουν στην Ελλάδα από τον Ιούνιο του 2015, και εξακολουθούν να βρίσκονται σε ισχύ μέχρι την ημερομηνία έγκρισης του Ενημερωτικού Δελτίου, δεν απέτρεψαν τις εταιρείες του Ομίλου από το να συνεχίσουν τις δραστηριότητές τους χωρίς καθυστερήσεις στην παραγωγή και με έγκαιρη εκτέλεση όλων των παραγγελιών των πελατών. Ειδικότερα, η παραγωγική ικανότητα των μονάδων, το κόστος παραγωγής και οι προμήθειες πρώτων υλών δεν έχουν επηρεαστεί από τους ελέγχους στην κίνηση κεφαλαίων και τη μείωση της εγχώριας ζήτησης. Ως εκ τούτου, οι ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες των θυγατρικών δεν έχουν διαταραχθεί από την τρέχουσα κατάσταση στην Ελλάδα.</p> <p>Τάσεις στις πρώτες ύλες και τις συναλλαγματικές ισοτιμίες</p> <p>Η συνεχής μεταβλητότητα στις τιμές των μετάλλων και των πρώτων υλών και ο έντονος ανταγωνισμός σε ορισμένες αγορές θα συνεχίσουν να διαδραματίζουν βασικό ρόλο στη διαμόρφωση του λειτουργικού περιβάλλοντος για την Εταιρεία και τις θυγατρικές της. Ωστόσο, οι εταιρείες εξακολουθούν να επικεντρώνονται στην αξιοποίηση των ευκαιριών που παρέχονται μέσω των εντατικών επενδυτικών προγραμμάτων που ολοκληρώθηκαν τα τελευταία έτη. Εκτός από την ενίσχυση των εγκαταστάσεων παραγωγής, η περαιτέρω αύξηση των εξαγωγών θα υποστηριχθεί από την ευνοϊκή συναλλαγματική ισοτιμία μεταξύ ευρώ και δολαρίου Η.Π.Α., η οποία επηρεάζει θετικά την ανταγωνιστικότητα των προϊόντων των θυγατρικών σε χώρες όπου οι συναλλαγές εκφράζονται σε δολάρια Η.Π.Α.</p> <p>Τέλος, η ανάκαμψη των τιμών του πετρελαίου και του φυσικού αερίου θα μπορούσε να λειτουργήσει ως καταλυτικός παράγοντας για τις θυγατρικές της Εταιρείας, στις περιπτώσεις όπου ένας αριθμός έργων παραμένει σε αναμονή.</p>
B.5	Περιγραφή του Ομίλου και της θέσης της Εταιρείας εντός του Ομίλου

Στοιχείο	Απαίτηση γνωστοποίησης
	<p>Τη δραστηριότητα της Εταιρείας αποτελούν, επί του παρόντος, οι διαδικασίες διασυννοριακής συγχώνευσης με την ΣΩΛΚ, ανώνυμη εταιρεία που συστάθηκε σύμφωνα με την ελληνική νομοθεσία, με καταστατική έδρα επί της Λεωφόρου Μεσογείων 2-4, Κτίριο Β, 11527 Αθήνα, Ελλάδα, και την Ελληνικά Καλώδια, μια ανώνυμη εταιρεία που συστάθηκε σύμφωνα με την ελληνική νομοθεσία, με καταστατική έδρα επί της Λεωφόρου Μεσογείων 2-4, Κτίριο Β, 11527 Αθήνα, Ελλάδα (η <i>Διασυννοριακή Συγχώνευση</i>). Η Διασυννοριακή Συγχώνευση τελεί υπό την έγκριση των μετόχων των εταιρειών που συμμετέχουν στη Διασυννοριακή Συγχώνευση.</p> <p>Το σκεπτικό που ακολουθείται από την Εταιρεία, την ΣΩΛΚ και την Ελληνικά Καλώδια σε σχέση με τη Διασυννοριακή Συγχώνευση βασίζεται στις ακόλουθες κύριες σκέψεις. Η Διασυννοριακή Συγχώνευση θα επιτρέψει στην ΣΩΛΚ και την Ελληνικά Καλώδια να αποκτήσουν συννευόμενες διεθνές χρηματοοικονομικό διαμέτρημα και επιχειρηματική εμβέλεια, προκειμένου να είναι σε θέση να προσφέρουν ασφαλή εγγύηση και αξιόπιστη αναφορά στις υποκείμενες βιομηχανικές εταιρείες στην Ελλάδα και στο εξωτερικό, όταν αυτές διεκδικούν απαιτητικά διεθνή έργα ή αναζητούν δυσχερώς προσβάσιμη διεθνή χρηματοδότηση. Ως εισηγμένη εταιρεία, τόσο στις Βρυξέλλες όσο και στην Αθήνα, η Εταιρεία θα προσφέρει στη διεθνή επενδυτική κοινότητα την ευκαιρία να επενδύσει σε έναν πολλά υποσχόμενο επιχειρηματικό κλάδο υπό συνθήκες αυξημένης ορατότητας και διαφάνειας. Η δυνατότητα ευχερέστερης πρόσβασης της Εταιρείας στις διεθνείς χρηματοοικονομικές αγορές θα συντελέσει στην εδραίωση των επιτευγμάτων των υποκείμενων ελληνικών βιομηχανιών και τη διασφάλιση μακράς διάρκειας απασχόλησης για το υψηλής κατάρτισης εργατικό δυναμικό τους. Θα συμβάλει επίσης στην ενίσχυση της ανταγωνιστικότητάς τους και θα επιβεβαιώσει τις αναπτυξιακές και επενδυτικές προοπτικές τους.</p>
B.6	<p>Σχέση με κύριους μετόχους</p> <p>Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, η Εταιρεία έχει μόνο ένα μέτοχο, τη Viohalco, η οποία κατέχει το 100% των Μετοχών.</p> <p>Μετά την ολοκλήρωση της Διασυννοριακής Συγχώνευσης, εξ όσων γνωρίζει η Εταιρεία, οι Μετοχές που θα κατέχουν οι κύριοι μέτοχοι της Εταιρείας θα έχουν εξής:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 56,77% θα κατέχει η Viohalco και • 25,16% θα κατέχει η Halcor. <p>Μετά την ολοκλήρωση της Διασυννοριακής Συγχώνευσης, η Viohalco θα κατέχει, άμεσα και έμμεσα, το 81,93% των Μετοχών, δεδομένου ότι η Viohalco ελέγχει το 68,28% της Halcor, η οποία είναι ο κύριος μέτοχος της Ελληνικά Καλώδια (72,53%) κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.</p>
B.7	<p>Επιλεγμένες κύριες ιστορικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες</p> <p>Δεν έχει εφαρμογή. Η Εταιρεία συστάθηκε την 17^η Μαρτίου 2016.</p>
B.8	<p>Επιλεγμένες κύριες pro forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες</p> <p><i>Η Εταιρεία</i></p> <p>Οι επιλεγμένες pro forma ενοποιημένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες της Εταιρείας που παρουσιάζονται κατωτέρω για το δωδεκάμηνο που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015 και για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2016 έχουν εξαχθεί από τις pro forma ενοποιημένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες της Εταιρείας που περιλαμβάνονται στο Κεφάλαιο Ι (<i>Pro forma ενοποιημένες πληροφορίες της Cenergy</i>) στη σελίδα 164 του Παραρτήματος Α (<i>Pro forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες</i>) του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.</p> <p>Οι επιλεγμένες pro forma ενοποιημένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες της Εταιρείας, που παρουσιάζονται κατωτέρω, έχουν καταρτιστεί και προορίζονται μόνο για επεξηγηματικούς σκοπούς, διευθετούν μια υποθετική κατάσταση, δεν αποσκοπούν να αναπαραστήσουν τα ιστορικά λειτουργικά αποτελέσματα και την οικονομική θέση που θα είχαν επιτευχθεί στην πραγματικότητα κατά τη διάρκεια των περιόδων που παρουσιάζονται και δεν είναι απαραίτητα ενδεικτικές των αποτελεσμάτων που αναμένονται σε μελλοντικές περιόδους. Οι επιλεγμένες pro forma ενοποιημένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες της Εταιρείας έχουν καταρτιστεί προκειμένου να παρέχουν στους επενδυτές και τους μετόχους της Εταιρείας pro forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες στο πλαίσιο της Διασυννοριακής Συγχώνευσης.</p>

Στοιχείο	Απαίτηση γνωστοποίησης				
	Επιλεγμένα pro forma στοιχεία ενοποιημένης Κατάστασης Οικονομικής Θέσης				
	Στις 30 Ιουνίου 2016				
	Ελληνικά Καλώδια - Ενοποιημένη	ΣΩΛΑΚ - Ενοποιημένη	Cenergy - Μη ελεγμένα και Μη ενοποιημένη	Pro forma προσαρμογές	Cenergy – Pro forma ενοποιημένη
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ					
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός	230.848	189.965	-	-29.208	391.602
Αυλα περιουσιακά στοιχεία	14.849	-	-	-	14.849
Επενδύσεις σε ακίνητα	868	-	-	4	872
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	246	12.543	-	206	12.995
Λοιπές επενδύσεις	4.869	-	-	-218	4.651
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	1.503	5.515	-	-	7.018
Απαιτήσεις από αναβαλλόμενη φορολογία	-	97	-	93	190
	253.183	208.119	-	-29.125	432.177
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	101.817	99.791	-	-	201.608
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	136.222	106.601	-	-233	242.590
Παράγωγα	127	1.195	-	-	1.322
Λοιπές επενδύσεις	-	9	-	-	9
Προκαταβολή φόρου εισοδήματος	-	1.211	-	-	1.211
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	8.640	25.113	59	-	33.812
	246.806	233.920	59	-233	480.552
Σύνολο ενεργητικού	499.990	442.039	59	-29.359	912.729
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Μετοχικό κεφάλαιο	20.978	96.853	62	-	117.892
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	31.172	27.428	-	-	58.600
Λοιπά αποθεματικά	53.776	13.182	-	-31.830	35.128
Κέρδη εις νέον	-21.734	16.852	-6	8.004	3.117
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων προς τους μετόχους της μητρικής	84.192	154.315	55	-23.826	214.736
Δικαιώματα μειοψηφίας	779	-	-	-261	518
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	84.970	154.315	55	-24.086	215.254
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Δάνεια	113.872	74.139	-	-	188.011
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	2.156	1.261	-	-	3.417
Επιχορηγήσεις	16.639	-	-	-	16.639
Προβλέψεις	200	138	-	-	338
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	9.305	-	-	-	9.305
Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους	13.320	17.886	-	-5.530	25.675
	155.492	93.424	-	-5.530	243.386
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Δάνεια	136.044	106.128	-	-	242.172
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	123.194	87.859	4	260	211.315
Παράγωγα	289	313	-	-	602
	259.527	194.300	4	260	454.089
Σύνολο υποχρεώσεων	415.019	287.724	4	-5.273	697.475
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	499.990	442.039	59	-29.359	912.729

Επιλεγμένα pro forma στοιχεία ενοποιημένης Κατάστασης Αποτελεσμάτων

	Για την περίοδο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2016				
	Ελληνικά Καλώδια - Ενοποιημένη	ΣΩΛΑΚ - Ενοποιημένη	Cenergy - Μη ελεγμένα και Μη ενοποιημένη	Pro forma προσαρμογές	Cenergy – Pro forma Ενοποιημένη
<i>Ποσά σε χιλιάδες ευρώ</i>					
Κύκλος εργασιών	212.046	146.400	-	-192	358.254
Κόστος πωληθέντων	-192.453	-121.078	-	1.491	-312.040
Μικτό κέρδος	19.593	25.322	-	1.299	46.214
Άλλα έσοδα	1.723	1.164	-	-941	1.946
Έξοδα διάθεσης	-3.410	-11.918	-	534	-14.794
Έξοδα διοίκησης	-5.051	-4.992	-6	-9	-10.040
Άλλα έξοδα	-1.332	-27	-	-	-1.360
Λειτουργικό αποτέλεσμα πριν από μη επαναλαμβανόμενα στοιχεία	11.523	9.549	-6	900	21.966
Μη επαναλαμβανόμενα στοιχεία	-912	-	-	419	-493
Λειτουργικό αποτέλεσμα (ΕΒΙΤ)	10.611	9.549	-6	1.319	21.473
Χρηματοοικονομικά έσοδα	3.142	68	-	1.488	4.698
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-11.981	-4.692	-	-1.044	-17.716
Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα/έξοδα (-)	-8.840	-4.624	-	445	-13.018
Κέρδη/Ζημιές από συγγενείς επιχειρήσεις	-46	-82	-	2	-126
Κέρδη/Ζημιές (-) προ φόρων	1.725	4.843	-6	1.767	8.329
Φόρος, έξοδο (-) / έσοδο	-1.691	-1.336	-	-577	-3.604
Κέρδη/Ζημιές (-) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	34	3.507	-6	1.190	4.724
Κέρδη/Ζημιές (-) που κατανέμονται σε:					
Μετόχους της μητρικής	60	3.507	-6	1.183	4.744
Δικαιώματα μειοψηφίας	-27	-	-	7	-19
	34	3.507	-6	1.190	4.724

Για την περίοδο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2016

Κέρδη/Ζημιές (-) που κατανέμονται στους μετόχους της εταιρείας (Ποσά σε χιλιάδες ευρώ)	4.744
Μέσος σταθμισμένος αριθμός κοινών μετοχών	190.162.681
Βασικά και μειωμένα κέρδη/ζημιές (-) ανά μετοχή (σε ευρώ ανά μετοχή)	0,0249

	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015				
	Ελληνικά Καλώδια - Ενοποιημένη	ΣΩΛΑΚ - Ενοποιημένη	Cenergy - Μη ελεγμένα και Μη ενοποιημένη	Pro forma προσαρμογές	Cenergy – Pro forma Ενοποιημένη
<i>Ποσά σε χιλιάδες ευρώ</i>					
Συνεχιζόμενες δραστηριότητες					
Κύκλος εργασιών	479.747	296.224	-	-1.183	774.788
Κόστος πωληθέντων	-440.063	-226.426	-	3.873	-662.616
Μικτό κέρδος	39.685	69.798	-	2.690	112.172
Άλλα έσοδα	3.690	933	-	-65	4.559
Έξοδα διάθεσης	-7.407	-46.386	-	13.094	-40.699
Έξοδα διοίκησης	-8.416	-5.831	-	41	-14.206
Άλλα έξοδα	-3.962	-3	-	-	-3.965
Λειτουργικό αποτέλεσμα πριν από μη επαναλαμβανόμενα στοιχεία	23.590	18.510	-	15.760	57.861
Μη επαναλαμβανόμενα στοιχεία	-	-	-	-493	-493
Λειτουργικό αποτέλεσμα (ΕΒΓΤ)	23.590	18.510	-	15.267	57.368
Χρηματοοικονομικά έσοδα	1.768	81	-	16.378	18.227
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-24.852	-8.002	-	-29.344	-62.198
Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα/έξοδα (-)	-23.085	-7.921	-	-12.966	-43.971
Κέρδη/Ζημιές από συγγενείς επιχειρήσεις	139	1.511	-	-3	1.646
Κέρδη/Ζημιές (-) προ φόρων	644	12.100	-	2.299	15.043
Φόρος, έξοδο (-) / έσοδο	-2.492	-4.341	-	-963	-7.796
Κέρδη/Ζημιές (-) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	-1.847	7.759	-	1.336	7.248
Κέρδη/Ζημιές (-) που κατανέμονται σε:					
Μετόχους της μητρικής	-1.831	7.759	-	1.319	7.248
Δικαιώματα μειοψηφίας	-17	-	-	17	-
	-1.847	7.759	-	1.336	7.248
Για την περίοδο που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015					
Κέρδη/Ζημιές (-) που κατανέμονται στους μετόχους της εταιρείας (Ποσά σε χιλιάδες ευρώ)					7.248
Μέσος σταθμισμένος αριθμός κοινών μετοχών					190.162.681
Βασικά και μειωμένα κέρδη/ζημιές (-) ανά μετοχή (σε ευρώ ανά μετοχή)					0,0381

Επιλεγμένη pro forma ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων και Συνολικού Εισοδήματος

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Για την περίοδο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2016				
	Ελληνικά Καλώδια - Ενοποιημένη	ΣΩΛΑΚ - Ενοποιημένη	Cenergy - Μη ελεγμένα και Μη ενοποιημένη	Pro forma προσαρμογές	Cenergy – Pro forma Ενοποιημένη
Κέρδη/Ζημιές (-) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	34	3.507	-6	1.190	4.724
Στοιχεία που δεν θα επαναταξινομηθούν ποτέ μεταγενέστερα στα αποτελέσματα					
Αναπροσαρμογή γηπέδων, κτιρίων και εξοπλισμού	-1.108	-	-	1.108	-
Φόρος	321	-	-	-321	-
	-786	-	-	786	-
Στοιχεία που έχουν επαναταξινομηθεί ή μπορεί να επαναταξινομηθούν μεταγενέστερα στα αποτελέσματα					
Συναλλαγματικές διαφορές	29	1.957	-	-16	1.970
Κέρδη / (ζημιές) από αποτίμηση παραγώγων για αντιστάθμιση κινδύνου ταμειακών ροών	-4	380	-	-	376
Φόρος	-6	-110	-	-	-116
	19	2.227	-	-16	2.230
Σύνολο συγκεντρωτικού εισοδήματος / (εξόδων), μετά από φόρους	-734	5.735	-6	1.960	6.954
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα που κατανέμονται σε:					
Μετόχους της μητρικής	-707	5.735	-6	1.953	6.975
Δικαιώματα μειοψηφίας	-27	-	-	7	-20
	-734	5.735	-6	1.960	6.954

		Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015				
		Ελληνικά Καλώδια - Ενοποιημένη	ΣΩΛΑΚ - Ενοποιημένη	Cenergy - Μη ελεγμένα και Μη ενοποιημένη	Pro forma προσαρμογές	Cenergy – Pro forma Ενοποιημένη
<i>Ποσά σε χιλιάδες ευρώ</i>						
Κέρδη/Ζημιές (-) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		-1.847	7.759	-	1.336	7.248
Στοιχεία που δεν θα επαναταξινομηθούν ποτέ μεταγενέστερα στα αποτελέσματα						
Επαναξιολόγηση της υποχρέωσης καθορισμένων παροχών		218	134	-	-	353
Φόρος		-733	-36	-	677	-93
		-515	98	-	677	259
Στοιχεία που έχουν επαναταξινομηθεί ή μπορεί να επαναταξινομηθούν μεταγενέστερα στα αποτελέσματα						
Συναλλαγματικές διαφορές		-381	-2.382	-	169	-2.594
Κέρδη / (ζημιές) από αποτίμηση παραγώγων για αντιστάθμιση κινδύνου ταμειακών ροών		15	5.595	-	-	5.610
Φόρος		15	-1.446	-	-	-1.431
		-351	1.766	-	169	1.585
Σύνολο συγκεντρωτικού εισοδήματος / (εξόδων), μετά από φόρους		-2.713	9.623	-	2.182	9.093
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα που κατανέμονται σε:						
Μετόχους της μητρικής		-2.687	9.623	-	2.163	9.099
Δικαιώματα μειοψηφίας		-26	-	-	19	-6
		-2.713	9.623	-	2.182	9.093
B.9	Πρόβλεψη ή εκτίμηση κερδών Δεν έχει εφαρμογή. Δεν πραγματοποιείται πρόβλεψη ή εκτίμηση κερδών.					
B.10	Περιγραφή της φύσης οποιωνδήποτε επιφυλάξεων στην έκθεση ελέγχου για τις ιστορικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες Δεν έχει εφαρμογή. Δεν υπάρχει καμία επιφύλαξη στις εκθέσεις ελέγχου.					
B.11	Κεφάλαιο κίνησης Κατά την άποψη της Εταιρείας, το κεφάλαιο κίνησης που διαθέτει είναι επαρκές για τις υφιστάμενες απαιτήσεις του Ομίλου, δηλαδή για τις απαιτήσεις κατά τους επόμενους δώδεκα μήνες μετά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.					

Τμήμα Γ – Μετοχές

Στοιχείο	Απαίτηση γνωστοποίησης
G.1	Είδος και κατηγορία Μετοχών που εισάγονται προς διαπραγμάτευση

Στοιχείο	Απαίτηση γνωστοποίησης
	<p>Οι Μετοχές που εισάγονται προς διαπραγμάτευση είναι κοινές μετοχές της Εταιρείας. Οι Αρχικές Μετοχές (που έχουν εκδοθεί πριν από την ολοκλήρωση της Διασυννοριακής Συγχώνευσης) βρίσκονται σε άυλη μορφή. Οι Νέες Μετοχές (που θα εκδοθούν από την Εταιρεία στο πλαίσιο της Διασυννοριακής Συγχώνευσης) θα εκδοθούν σε άυλη μορφή. Οι Μετοχές ούτε προσφέρονται ούτε πωλούνται δυνάμει του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.</p> <p>Η Μετοχές θα εισαχθούν στο Euronext Βρυξελλών με κωδικό ISIN BE 0974303357 και στο ΧΑ με τον ίδιο κωδικό ISIN.</p>
Γ.2	<p>Νόμισμα Μετοχών</p> <p>Οι Μετοχές είναι εκφρασμένες σε ευρώ.</p>
Γ.3	<p>Αριθμός εκδοθεισών Μετοχών</p> <p>Η Εταιρεία συστάθηκε στις 17 Μαρτίου 2016 με μετοχικό κεφάλαιο ύψους 61.500 ευρώ διαιρούμενο σε 615 Μετοχές. Με απόφαση της γενικής συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας στις 3 Νοεμβρίου 2016, οι εν λόγω Μετοχές διαιρέθηκαν (<i>split</i>) με συντελεστή 44 με αποτέλεσμα ο αριθμός των Αρχικών Μετοχών να αυξηθεί από 615 σε 27.060.</p> <p>Η Διασυννοριακή Συγχώνευση θα οδηγήσει σε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά το ποσό των 117.830.672,38 ευρώ, ώστε το κεφάλαιο να αυξηθεί από το σημερινό ποσό των 61.500 ευρώ σε 117.892.172,38 ευρώ μέσω της έκδοσης 190.135.621 Νέων Μετοχών στους μετόχους των Απορροφώμενων Εταιρειών και ο συνολικός αριθμός των Μετοχών της Εταιρείας να ανέλθει στις 190.162.681 Μετοχές. Όλες αυτές οι Μετοχές θα είναι πλήρως καταβεβλημένες.</p>
Γ.4	<p>Δικαιώματα που συνδέονται με τις Μετοχές</p> <p>Όλες οι Μετοχές φέρουν ίσα μετοχικά δικαιώματα από κάθε άποψη.</p> <p>Κάθε Μετοχή παρέχει στον κάτοχο της δικαίωμα μίας ψήφου στις γενικές συνελεύσεις της Εταιρείας και δικαίωμα λήψης μερίσματος, εφόσον ανακοινώνεται. Τα δικαιώματα μερίσματος περιλαμβάνουν δικαιώματα κατά την εκκαθάριση (σε περίπτωση διάλυσης της Εταιρείας).</p> <p>Οι Μετοχές που εκδίδονται στο πλαίσιο της Διασυννοριακής Συγχώνευσης φέρουν το δικαίωμα συμμετοχής στα μερίσματα και άλλα δικαιώματα που ανακοινώνονται από την Εταιρεία μετά την ολοκλήρωση της Διασυννοριακής Συγχώνευσης, για κάθε χρήση, συμπεριλαμβανομένης της χρήσης που λήγει στις 31 Δεκεμβρίου 2016.</p>
Γ.5	<p>Περιορισμοί στην ελεύθερη μεταβίβαση των Μετοχών</p> <p>Δεν έχει εφαρμογή. Οι Μετοχές είναι ελεύθερα μεταβιβάσιμες χωρίς κανένα περιορισμό.</p>
Γ.6	<p>Αίτηση για εισαγωγή προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά και ταυτότητα όλων των οργανωμένων αγορών όπου οι Μετοχές είναι εισηγμένες ή πρόκειται να εισαχθούν προς διαπραγμάτευση</p> <p>Έχει υποβληθεί αίτηση για εισαγωγή των Μετοχών προς διαπραγμάτευση στο Euronext Βρυξελλών και το ΧΑ, αμφότερα εκ των οποίων αποτελούν οργανωμένες αγορές κατά την έννοια της Οδηγίας 2004/39/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 21^{ης} Απριλίου 2004 σχετικά με τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων, η οποία τροποποιεί τις Οδηγίες 85/611/ΕΟΚ και 93/6/ΕΟΚ του Συμβουλίου και την Οδηγία 2000/12/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου και καταργεί την Οδηγία 93/22/ΕΟΚ του Συμβουλίου (<i>MiFID</i>).</p> <p>Οι Αρχικές Μετοχές (δηλαδή οι 27.060 Μετοχές της Εταιρείας) αναμένεται να εισαχθούν στο Euronext Βρυξελλών την ή περίπου την 1^η Δεκεμβρίου 2016 και στο ΧΑ την ή περίπου την 7^η Δεκεμβρίου 2016, με αναστολή της διαπραγμάτευσής τους στο Euronext Βρυξελλών και το ΧΑ έως τις ή περίπου τις 21 Δεκεμβρίου 2016.</p> <p>Η πρώτη διαπραγμάτευση του συνόλου των Μετοχών (δηλαδή των Αρχικών Μετοχών καθώς και των Νέων Μετοχών που θα εκδοθούν στο πλαίσιο της Διασυννοριακής Συγχώνευσης) στο Euronext Βρυξελλών και το ΧΑ αναμένεται να λάβει χώρα στις ή περίπου στις 21 Δεκεμβρίου 2016.</p>

Στοιχείο	Απαίτηση γνωστοποίησης
Γ.7	<p>Περιγραφή μερισματικής πολιτικής</p> <p>Από τη σύστασή της στις 17 Μαρτίου 2016, η Εταιρεία δεν έχει διανεμίει μέρισμα.</p> <p>Πρόθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας θα είναι η επανεπένδυση τυχόν κερδών της Εταιρείας στις επιχειρηματικές της δραστηριότητες. Η πολιτική αυτή θα επανεξεταστεί από το Διοικητικό Συμβούλιο εν ευθέτω χρόνω και, εάν αλλάξει, η Εταιρεία θα ενημερώσει σχετικώς την αγορά. Ωστόσο, καμία διαβεβαίωση δεν μπορεί να παρασχεθεί ότι η Εταιρεία θα προβεί σε καταβολές μερισμάτων στο μέλλον. Αυτές οι καταβολές θα εξαρτώνται από έναν αριθμό παραγόντων, συμπεριλαμβανομένων των προοπτικών, των στρατηγικών, των λειτουργικών αποτελεσμάτων, των κερδών, των κεφαλαιακών απαιτήσεων και του πλεονάσματος της Εταιρείας, των γενικών χρηματοοικονομικών συνθηκών, των συμβατικών περιορισμών και άλλων παραγόντων που θεωρούνται σχετικοί από το Διοικητικό Συμβούλιο. Λόγω των συμφερόντων και των συμμετοχών της σε μία σειρά θυγατρικών και συνδεδεμένων εταιρειών, το αυτόνομο εισόδημα της Εταιρείας και η ικανότητά της να καταβάλλει μερίσματα εξαρτώνται εξ ολοκλήρου από την είσπραξη μερισμάτων και διανομών από αυτές τις θυγατρικές και συνδεδεμένες εταιρείες. Η καταβολή μερισμάτων από αυτές τις θυγατρικές και συνδεδεμένες εταιρείες εξαρτάται από την επάρκεια των κερδών, των ταμειακών ροών και των διανεμητέων αποθεματικών.</p> <p>Σύμφωνα με τη βελγική νομοθεσία, ο υπολογισμός των ποσών που είναι διαθέσιμα για διανομή στους μετόχους, ως μερίσματα ή άλλως, πρέπει να καθορίζεται βάσει των μη ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας. Σύμφωνα με το βελγικό εταιρικό δίκαιο, το Καταστατικό απαιτεί επίσης από την Εταιρεία να διαθέτει ετησίως τουλάχιστον το 5% των ετήσιων καθαρών κερδών της στο τακτικό αποθεματικό της, έως ότου το τακτικό αποθεματικό ισούται με τουλάχιστον το 10% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.</p> <p>Ως συνέπεια αυτών των παραγόντων, δεν μπορεί να υπάρξει καμία διαβεβαίωση ως προς το αν θα καταβάλλονται στο μέλλον μερίσματα ή παρόμοιες πληρωμές ή, σε περίπτωση καταβολής τους, (διαβεβαίωση) ως προς το ύψος τους.</p>

Τμήμα Δ - Κίνδυνοι

Στοιχείο	Απαίτηση γνωστοποίησης
Δ.1	Βασικοί κίνδυνοι που αφορούν ειδικά την Εταιρεία ή τον κλάδο στον οποίο δραστηριοποιείται
	<p><i>Βασικοί κίνδυνοι που συνδέονται με την Εταιρεία και τις δραστηριότητες της Εταιρείας</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • <i>Δεδομένου ότι η Εταιρεία προτείνεται να είναι εταιρεία συμμετοχών, τα λειτουργικά της αποτελέσματα, η οικονομική της κατάσταση και η ικανότητα να καταβάλλει μελλοντικά μερίσματα θα εξαρτώνται εξ ολοκλήρου από τα μερίσματα και άλλες διανομές που θα λαμβάνει από τις σε λειτουργία θυγατρικές της. Η ικανότητα της Εταιρείας να καταβάλλει μερίσματα στο μέλλον θα εξαρτάται από το ύψος των μερισμάτων και άλλων διανομών, αν υπάρχουν, που θα λαμβάνει από τις σε λειτουργία θυγατρικές της. Εάν τα κέρδη και οι ταμειακές ροές των σε λειτουργία θυγατρικών της Εταιρείας μειώνονταν ουσιαστικά για ένα επαρκές χρονικό διάστημα, η Εταιρεία ενδεχομένως να μην ήταν πλέον σε θέση μακροπρόθεσμα να προβεί σε διανομές προς τους μετόχους της, στο πλαίσιο οποιονδήποτε μελλοντικά ανακοινωθέντων εσόδων ή να κάνει οποιεσδήποτε διανομές.</i> • <i>Ελλείψεις και διακομάνσεις τιμών στην προμήθεια πρώτων υλών και ενέργειας θα μπορούσαν να επηρεάσουν αρνητικά τα κέρδη του Ομίλου. Ορισμένες από τις δραστηριότητες των θυγατρικών της Εταιρείας απαιτούν σημαντικές ποσότητες πρώτων υλών και ενέργειας από εγχώριους και αλλοδαπούς προμηθευτές. Οι θυγατρικές της Εταιρείας, γενικώς, δεν συνάπτουν μακροπρόθεσμες συμβάσεις για να ικανοποιήσουν τις ενεργειακές τους ανάγκες ή τις απαιτήσεις τους για πρώτες ύλες και κατά καιρούς η ποσότητα πρώτων υλών και ιδίως η ποσότητα scrap που διατίθεται προς πώληση στην αγορά με εμπορικά αποδεκτούς για αυτές όρους είναι ανεπαρκής για να ικανοποιήσει τη ζήτησή τους. Οποιαδήποτε παρατεταμένη διακοπή ή διατάραξη της προμήθειας πρώτων υλών και ενέργειας θα οδηγούσε σε μείωση των πωλήσεων, που θα μπορούσε να έχει ουσιώδη αρνητική επίδραση στην επιχειρηματική τους δράση. Οι θυγατρικές της Εταιρείας βασίζονται στις αγορές τους και τις πωλήσεις τους στις χρηματιστηριακές τιμές/δείκτες για την τιμή των μετάλλων. Ο κίνδυνος από τη διακύμανση των τιμών αυτών καλύπτεται από τη χρήση μέσων αντιστάθμισης κινδύνου. Ωστόσο, κάθε πτώση στην τιμή του μετάλλου μπορεί να έχει αρνητική επίδραση στα αποτελέσματα τους μέσω της μείωσης της αξίας των αποθεμάτων. Αυτό μπορεί να φέρει τις θυγατρικές σε δυσμενέστερη ανταγωνιστικά θέση εάν αδυνατούν να αποκτήσουν επαρκείς ποσότητες πρώτων υλών από τους τρίτους προμηθευτές τους.</i> • <i>Οι κλάδοι στους οποίους δραστηριοποιούνται ορισμένες από τις θυγατρικές της Εταιρείας απαιτούν μεγάλα κεφάλαια και το κόστος και η διαθεσιμότητα χρηματοδότησης θα μπορούσαν να έχουν αρνητική επίπτωση στην επιχειρηματική τους δραστηριότητα, την οικονομική κατάσταση, τα λειτουργικά αποτελέσματα ή τις προοπτικές τους. Προκειμένου να διατηρήσουν τις ανταγωνιστικές τους δυνάμεις, οι θυγατρικές αυτές αναμένουν πως θα συνεχίσουν να προβαίνουν σε σημαντικές κεφαλαιακές δαπάνες για να διατηρήσουν, εκσυγχρονίσουν και επεκτείνουν την παραγωγή τους. Ενδέχεται, όμως, να μην μπορούν να εξασφαλίσουν επαρκείς ταμειακές ροές για να χρηματοδοτήσουν όλες τις μελλοντικές κεφαλαιακές τους δαπάνες. Σε αυτή την περίπτωση, μπορεί να μην είναι διαθέσιμη σε αυτές πρόσθετη χρηματοδότηση ή, αν είναι διαθέσιμη, μπορεί να μην μπορεί να αποκτηθεί με εμπορικά αποδεκτούς από αυτές όρους. Καθένας από αυτούς τους παράγοντες θα μπορούσε να έχει ουσιώδη δυσμενή επίδραση στην επιχειρηματική δραστηριότητα του Ομίλου.</i> • <i>Καταστροφικές ζημιές που είναι αποτέλεσμα ελαττωμάτων στα προϊόντα των θυγατρικών της Εταιρείας θα μπορούσαν να έχουν ουσιώδη αρνητική επίδραση στην επιχειρηματική δραστηριότητα του Ομίλου, την οικονομική του κατάσταση, τα λειτουργικά αποτελέσματα ή τις προοπτικές του. Ελαττώματα στα προϊόντα των θυγατρικών της Εταιρείας θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε σωματική βλάβη, θάνατο, φθορά περιουσίας ή περιβαλλοντική ρύπανση. Πραγματικά ή ισχυριζόμενα ελαττώματα των προϊόντων θα μπορούσαν να αποτελέσουν τη βάση για αξιώσεις εναντίον των σχετικών θυγατρικών για ζημιές και να τις εκθέσουν σε αξιώσεις αποζημίωσης, συμπεριλαμβανομένων αξιώσεων για ουσιώδη ζημία, καθώς και σε πρόστιμα και ποινικές κυρώσεις. Η ασφάλιση των θυγατρικών της Εταιρείας ενδέχεται να μην είναι επαρκής ή διαθέσιμη για να τις προστατεύσει σε περίπτωση αξίωσης που καταλήξει στην επιδίκαση αποζημίωσης ή προστίμου εναντίον τους ή εναντίον της διοίκησης τους. Επιπροσθέτως, τυχόν αξιώσεις για ελαττώματα προϊόντων δύνανται να οδηγήσουν σε ανεπανόρθωτη ζημία της φήμης των θυγατρικών της Εταιρείας. Συνεπώς, ελαττώματα των προϊόντων που δύνανται να έχουν ως αποτέλεσμα σημαντικές απώλειες ή ζημιές θα μπορούσαν να έχουν</i>

Στοιχείο	Απαίτηση γνωστοποίησης
	<p>ουσιώδη αρνητική επίδραση στην επιχειρηματική δραστηριότητα, την οικονομική κατάσταση, τα λειτουργικά αποτελέσματα ή τις προοπτικές των θυγατρικών της Εταιρείας.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Οι πωλήσεις και η κερδοφορία ορισμένων προϊόντων των θυγατρικών της Εταιρείας παρουσιάζουν αστάθεια και εξαρτώνται από την πραγματοποίηση μεγάλων έργων, την ικανότητα να εξασφαλιστούν συμβάσεις για την πραγματοποίηση αυτών των έργων και την έγκαιρη ολοκλήρωσή τους. Οι πωλήσεις προϊόντων σωληνοργείας και τα έργα υποβρύχιας καλωδίωσης, που αποτελούν, συνδυαστικά, περίπου το 48% των pro forma εσόδων σε ενοποιημένη βάση της Εταιρείας για το 2015, εξαρτώνται ουσιωδώς από τον αριθμό των ενεργών έργων ενέργειας για τα οποία έχει ανατεθεί στις θυγατρικές της Εταιρείας σύμβαση προμήθειας, καθώς και από το ρυθμό προόδου αυτών των έργων. Οι μελλοντικές πωλήσεις αυτών των προϊόντων εξαρτώνται από την ικανότητα εξασφάλισης συμβάσεων για την προμήθεια σημαντικών έργων ενέργειας. Ο όγκος τέτοιων έργων μπορεί να διαφέρει ουσιωδώς από τα έτη εξαιτίας μακροοικονομικών παραγόντων, συμπεριλαμβανομένων των τιμών του πετρελαίου, του φυσικού αερίου και της ηλεκτρικής ενέργειας, με ουσιώδη επίδραση στον τομέα της ενέργειας. Επιπλέον, ορισμένα έτη, ένα σημαντικό μέρος των πωλήσεων σωληνών προκύπτει από μικρό αριθμό μεγάλων συμβάσεων για την προμήθειά τους. • Διακυμάνσεις στις συναλλαγματικές ισοτιμίες ενδέχεται να επηρεάσουν δυσμενώς τα λειτουργικά αποτελέσματα και την οικονομική κατάσταση του Ομίλου. Οι θυγατρικές της Εταιρείας αντλούν ένα τμήμα των εσόδων τους από χώρες που λειτουργούν με νομίσματα άλλα από το νόμισμα αναφοράς, δηλαδή το ευρώ. Ως αποτέλεσμα, οποιεσδήποτε διακυμάνσεις στις αξίες των εν λόγω νομισμάτων έναντι του ευρώ επηρεάζουν την κατάσταση αποτελεσμάτων και την κατάσταση οικονομικής θέσης όταν τα αποτελέσματα αποδίδονται σε ευρώ. Παρ' όλο που η Εταιρεία χρησιμοποιεί χρηματοπιστωτικά μέσα για να επιχειρήσει να μειώσει την καθαρή της έκθεση σε διακυμάνσεις συναλλάγματος, δεν μπορεί να υπάρξει καμία διαβεβαίωση ότι αυτό θα έχει την ικανότητα να αντισταθμίσει επιτυχώς τα αποτελέσματα αυτής της έκθεσης σε συναλλαγματικές ισοτιμίες ιδιαίτερα μακροπρόθεσμα. Δεδομένης της μεταβλητότητας της ισοτιμίας συναλλάγματος η Εταιρεία δεν μπορεί να διασφαλίσει ότι θα είναι ικανή να διαχειριστεί αποτελεσματικά τους κινδύνους συναλλαγών σε ξένο νόμισμα ή ότι οποιαδήποτε μεταβλητότητα σε ισοτιμίες συναλλάγματος δεν θα έχει ουσιώδεις και αρνητικό αποτέλεσμα στην οικονομική της κατάσταση ή στα λειτουργικά της αποτελέσματα. Τέλος, το ισχυρό ευρώ εμποδίζει σημαντικά την ανταγωνιστικότητα της Εταιρείας, αφού, αφενός, τα προϊόντα της γίνονται λιγότερο ελκυστικά (ως προς την τιμή) στις Η.Π.Α. και σε χώρες επιχειρηματικής δραστηριότητας που έχουν βάση το δολάριο Η.Π.Α. (για παράδειγμα στη Μέση Ανατολή) και, αφετέρου, παραγωγοί με έδρα σε χώρες που έχουν βάση το δολάριο Η.Π.Α. (δηλαδή ανταγωνιστές των θυγατρικών της Εταιρείας) γίνονται πιο ελκυστικοί (ως προς την τιμή) σε αγοραστές που εδρεύουν σε χώρες που έχουν βάση το ευρώ (δηλαδή σε πελάτες της Εταιρείας) αυξάνοντας με τον τρόπο αυτό τον ανταγωνισμό. • Οι δραστηριότητες του Ομίλου υπόκεινται σε εκτενή ρύθμιση, συμπεριλαμβανομένων περιβαλλοντικών προτύπων και προτύπων υγείας και ασφάλειας. Αλλαγές στο ρυθμιστικό πλαίσιο ενδέχεται να έχουν ως αποτέλεσμα να επωμιστεί ο Όμιλος υποχρεώσεις ή πρόσθετα έξοδα ή να περιορίσει τις επιχειρηματικές του δραστηριότητες. Εξαιτίας της φύσης των διαδικασιών παραγωγής και των σχετικών παραπροϊόντων, των εκπομπών (συμπεριλαμβανομένων αερίων του θερμοκηπίου) και των αποβλήτων που προκύπτουν από αυτές τις διαδικασίες, οι δραστηριότητες υπόκεινται σε αυστηρούς περιβαλλοντικούς και υγειονομικούς νόμους και κανονισμούς. Πολλές από τις ουσίες που υποβάλλονται σε επεξεργασία ή παράγονται, απαιτείται να υποβάλλονται σε επεξεργασία, να αποβάλλονται ή να υποβάλλονται σε μεταχείριση σύμφωνα με αυστηρά πρότυπα και διαδικασίες που περιέχονται σε ισχύοντες περιβαλλοντικούς και υγειονομικούς νόμους και κανονισμούς. Επιπλέον, πολλές από τις μονάδες έχουν λειτουργήσει υπό την υφιστάμενη ιδιότητά τους για σχετικά μεγάλα χρονικά διαστήματα συμπεριλαμβανομένων περιόδων κατά τις οποίες οι περιβαλλοντικοί και οι υγειονομικοί νόμοι και κανονισμοί δεν ήταν τόσο αυστηροί όσο σήμερα. Αυτό μπορεί να αυξήσει περαιτέρω το κόστος συμμόρφωσης. Οι σε λειτουργία θυγατρικές της Εταιρείας μπορεί να επιβαρυνθούν με σημαντικές πρόσθετες δαπάνες προκειμένου να συμμορφωθούν με νέους περιβαλλοντικούς κανονισμούς, συμπεριλαμβανομένων δαπανών που σχετίζονται με την εφαρμογή προληπτικών ή θεραπευτικών μέτρων. • Η Εταιρεία, μέσω των θυγατρικών της, έχει σημαντική διεθνή παρουσία, τόσο από άποψη δραστηριοτήτων όσο και από άποψη πωλήσεων, και εξ αυτού του λόγου

Στοιχείο	Απαιτήση γνωστοποίησης
	<p><i>υπόκειται σε ορισμένους κινδύνους οι οποίοι μπορεί να περιλαμβάνουν δυσμενείς πολιτικές, ρυθμιστικές, εργασιακές και φορολογικές συνθήκες σε χώρες εκτός του Βελγίου.</i> Οι κίνδυνοι που ενέχουν οι διεθνείς δραστηριότητες περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, τα ακόλουθα: (i) συμφωνίες που ενδεχομένως να είναι δύσκολο να εκτελεστούν και απαιτήσεις που ενδεχομένως να είναι δύσκολο να εισπραχθούν μέσω του νομικού συστήματος αλλοδαπής χώρας, (ii) αλλοδαπές χώρες που μπορεί να επιβάλουν πρόσθετους φόρους παρακράτησης ή να φορολογήσουν το αλλοδαπό εισόδημα διαφορετικά, να επιβάλουν δασμούς ή να υιοθετήσουν άλλους περιορισμούς στο εξωτερικό εμπόριο ή τις επενδύσεις, συμπεριλαμβανομένων ελέγχων συναλλάγματος ή ελέγχων στην κίνηση κεφαλαίων, (iii) άδειες εξαγωγών που μπορεί να είναι δύσκολο να αποκτηθούν και να διατηρηθούν, (iv) δικαιώματα πνευματικής ιδιοκτησίας που ενδεχομένως να είναι πιο δύσκολο να εφαρμοστούν σε ξένες χώρες, (v) γενικές οικονομικές συνθήκες των χωρών στις οποίες δραστηριοποιείται η Εταιρεία και οι θυγατρικές της που θα μπορούσαν να έχουν αρνητική επίδραση στα κέρδη από τις δραστηριότητες στις εν λόγω χώρες και (vi) απρόβλεπτες αρνητικές αλλαγές στους αλλοδαπούς νόμους ή σε κανονισμούς που δύνανται να επέλθουν, συμπεριλαμβανομένων αυτών που αφορούν εξαγωγικούς δασμούς και ποσοστάσεις. Αλλαγές σε επενδυτικές πολιτικές ή μεταβολές στο πολιτικό κλίμα που επικρατεί σε οποιαδήποτε από τις χώρες στις οποίες οι θυγατρικές της Εταιρείας δραστηριοποιούνται, αγοράζουν ή πωλούν, θα μπορούσαν να έχουν ως αποτέλεσμα την υιοθέτηση αυξημένων κρατικών ρυθμίσεων αναφορικά με, μεταξύ άλλων: (i) ελέγχους τιμών, (ii) ελέγχους εξαγωγής, εισαγωγής και διακίνησης, (iii) φόρους εισοδήματος και άλλους φόρους, (iv) προμήθεια ηλεκτρισμού και ενέργειας, (v) περιβαλλοντική νομοθεσία, (vi) περιορισμούς στην ιδιοκτησία για τους αλλοδαπούς, (vii) ελέγχους συναλλάγματος και ισοτιμίας και/ή ελέγχους στην κίνηση κεφαλαίων, (viii) εργασιακές πολιτικές και πολιτικές παροχής κοινωνικής πρόνοιας και (ix) χρήση γης και νερού.</p> <ul style="list-style-type: none"> • <i>Η αδυναμία των θυγατρικών της Εταιρείας να ανταπεξέλθουν στις απαιτήσεις χρηματοδότησης τους και στους όρους δανείων που έχουν λάβει, θα μπορούσε να περιορίσει την ικανότητα διεύρυνσης της επιχειρηματικής δραστηριότητας και θα μπορούσε να επιδράσει αρνητικά την επιχειρηματική δραστηριότητα, την οικονομική κατάσταση, τα λειτουργικά αποτελέσματα ή τις προοπτικές.</i> Σημαντικό μέρος του εκκρεμούς χρέους των θυγατρικών της Εταιρείας, κατά την 30^η Ιουνίου 2016, χαρακτηρίζεται ως βραχυπρόθεσμο, αφού κυρίως βασίζεται σε ανακυκλούμενες πιστωτικές διευκολύνσεις. Κατά την 30^η Ιουνίου 2016, οι θυγατρικές της Εταιρείας είχαν, συνολικά, εκκρεμή δάνεια, ανερχόμενα σε 430,2 εκ. ευρώ, σημαντικό τμήμα των οποίων (δηλαδή 242,2 εκ. ευρώ ή το 56,3%) θεωρείται βραχυπρόθεσμο. Δάνεια ανερχόμενα σε 33,4 εκ. ευρώ, θα λήξουν εντός περιόδου από ένα έως δύο έτη, ενώ αυτά που ανέρχονται σε 109,1 εκ. ευρώ θα λήξουν εντός περιόδου από δύο έως πέντε ετών και αυτά που ανέρχονται σε 45,5 εκ. ευρώ θα λήξουν εντός περιόδου μεγαλύτερης από πέντε έτη. Το σημαντικότερο τμήμα από των ανακυκλούμενων πιστωτικών διευκολύνσεων καλύπτει τις χρηματοδοτικές ανάγκες συγκεκριμένων έργων και κεφαλαίου κίνησης. Συνολικά, τα έξοδα χρηματοδότησης (έξοδα τοκοφορίας, προμήθειες για εγγυήσεις από τράπεζες κ.λπ.) για το 2015, ανήλθαν σε 21,4 εκ. ευρώ για τον Όμιλο Ελληνικά Καλώδια και σε 6,9 εκ. ευρώ για τον Όμιλο ΣΩΛΚ. Οι εταιρείες του Ομίλου έχουν κοινοπρακτικά δάνεια που περιέχουν δανειακές συμφωνίες. Μελλοντική παραβίαση των συμφωνιών μπορεί να οδηγήσει σε υποχρέωση των εταιρειών να εξοφλήσουν τα δάνεια νωρίτερα απ' ό,τι εμφανίζεται ανωτέρω. Δυνάμει της σύμβασης, οι συμφωνίες τελούν υπό την τακτική επίβλεψη της διοίκησης, για να εξασφαλισθεί συμμόρφωση προς τα συμφωνηθέντα. • <i>Μερικές από τις θυγατρικές της Εταιρείας είναι εκτεθειμένες στο σχήμα της καμπύλης των προθεσμιακών τιμών για τις υποκείμενες τιμές μετάλλων.</i> Ενώ οι θυγατρικές της Εταιρείας σκοπεύουν να καταρτίζουν βραχυπρόθεσμες συναλλαγές αντιστάθμισης κινδύνου για την κάλυψη του κινδύνου χρονισμού μεταξύ αγορών πρώτων υλών και πωλήσεων μετάλλων και για την κάλυψη της έκθεσής τους σε προθεσμιακές πωλήσεις μετάλλου σε πελάτες με σταθερή τιμή, θα παραμένουν εκτεθειμένες στο σχήμα της καμπύλης προθεσμιακών τιμών για τις υποκείμενες τιμές μετάλλων. Ως αποτέλεσμα του διαστήματος που παρέρχεται μεταξύ του χρόνου αγοράς των μετάλλων στην ακατέργαστη μορφή τους για μετατροπή τους σε προϊόντα και της πώλησης των εν λόγω προϊόντων, η μεταβλητότητα στις τιμές του London Metal Exchange (LME) δημιουργεί διαφορές μεταξύ της μέσης τιμής που καταβάλλεται για τα εμπιερχόμενα μέταλλα και της τιμής που οι θυγατρικές εισπράττουν για αυτά. Κατά συνέπεια, είναι εκτεθειμένες σε τυχόν διακυμάνσεις στην τιμή μεταξύ της στιγμής που αγοράζουν πρώτες ύλες (δηλαδή, όταν καθορίζεται η τιμή αγοράς του μετάλλου- «price in») και της στιγμής που πωλούν τα

Στοιχείο	Απαίτηση γνωστοποίησης
	<p>προϊόντα τους πελάτες τους (δηλαδή, όταν καθορίζεται η τιμή πώλησης του μετάλλου-«price out»). Σε κάθε δεδομένη στιγμή, οι θυγατρικές αυτές κατέχουν μέταλλο ως έργο σε εξέλιξη ή διαθέσιμο απόθεμα που έχει αποκτήσει τιμή αγοράς αλλά όχι τιμή πώλησης. Δεδομένου ότι αυτή η διαφορά του μετάλλου με καθορισμένη τιμή αγοράς και του μετάλλου με καθορισμένη τιμή πώλησης (δηλαδή, η καθαρή θέση του μετάλλου) παραμένει εκτεθειμένη στις διακυμάνσεις των τιμών των μετάλλων (δηλαδή του αλουμινίου και του χαλκού), το μέταλλο αυτό ονομάζεται «Μέταλλο σε Κίνδυνο». Η τιμή τοποθέτησης συναλλαγών αντιστάθμισης κινδύνου εξαρτάται από το αν οι μελλοντικές ή «προθεσμιακές» τιμές είναι υψηλότερες ή χαμηλότερες από τις τρέχουσες ή «spot» τιμές, όπως φαίνεται από το σχήμα της καμπύλης των προθεσμιακών τιμών των υποκείμενων μετάλλων. Οι μελλοντικές τιμές μπορεί να είναι υψηλότερες ή χαμηλότερες από τις τρέχουσες τιμές, ανάλογα με μια σειρά παραγόντων, και μπορεί να αλλάζουν αρκετά γρήγορα κατά καιρούς. Τα μέσα αντιστάθμισης κινδύνου που απαιτούνται για την αντιστάθμιση της θέσης του Μετάλλου σε Κίνδυνο θα καθορίζονται από το αν η καθαρή θέση είναι θετική, δηλαδή αν οι θυγατρικές αυτές έχουν περισσότερο μέταλλο με καθορισμένη τιμή αγοράς από ό,τι με καθορισμένη τιμή πώλησης, ή αντίθετα είναι αρνητική, δηλαδή οι θυγατρικές έχουν περισσότερο μέταλλο με καθορισμένη τιμή πώλησης από ό,τι με καθορισμένη τιμή αγοράς. Αν η θέση του Μετάλλου σε Κίνδυνο είναι θετική, όπως συμβαίνει επί του παρόντος, τότε οι θυγατρικές θα πρέπει να συμψηφίσουν αυτή την καθαρή έκθεση καθορισμένης τιμής αγοράς με μία ισοδύναμη αντιστάθμιση καθορισμένης τιμής πώλησης, μέσω πώλησης μετάλλων στο LME. Σε περίπτωση που οι μελλοντικές τιμές είναι υψηλότερες από τις τρέχουσες τιμές, αυτή η αντιστάθμιση θα πραγματοποιήσει ισοδύναμο κέρδος, δεδομένου ότι η αντιστάθμιση θα φέρει υψηλότερη τιμή κατά τη λήξη. Αν οι μελλοντικές τιμές είναι χαμηλότερες από τις τρέχουσες τιμές, τότε αυτή η αντιστάθμιση θα επιφέρει κόστος για τον αντίστροφο λόγο. Αν η θέση του Μετάλλου σε Κίνδυνο είναι αρνητική, τότε θα πρέπει να χρησιμοποιείται το αντίστροφο αυτών των στρατηγικών αντιστάθμισης κινδύνου. Κατά συνέπεια, αντισταθμίζοντας τη θέση του Μετάλλου σε Κίνδυνο, η τιμή της αντιστάθμισης κινδύνου μπορεί να επηρεάσει δυσμενώς τα λειτουργικά αποτελέσματα των θυγατρικών της Εταιρείας που δραστηριοποιούνται στους τομείς του χαλκού και του αλουμινίου, ανάλογα με τις μελλοντικές τιμές και το είδος της θέσης του Μετάλλου σε Κίνδυνο που αντισταθμίζεται. Οι θυγατρικές της Εταιρείας δεν χρησιμοποιούν μέσα αντιστάθμισης κινδύνου για το σύνολο των αποθεμάτων τους σε χαλκό και αλουμίνιο και, ως εκ τούτου, τυχόν πτώση των τιμών των μετάλλων αυτών μπορεί να έχει δυσμενείς επιπτώσεις στα αποτελέσματά τους μέσω απομείωσης της αξίας των αποθεμάτων.</p>
	<p><i>Άλλοι κίνδυνοι που συνδέονται με την Εταιρεία και τις δραστηριότητες της Εταιρείας</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • Η Εταιρεία είναι νεοσυσταθείσα εταιρεία χωρίς ιστορικό. • Μετά τη Διασυννοριακή Συγχώνευση, η Εταιρεία θα είναι η μητρική εταιρεία ενός βιομηχανικού ομίλου με σημαντικούς κινδύνους. • Η ζήτηση για (τα περισσότερα από) τα προϊόντα των θυγατρικών της Εταιρείας είναι κυκλική και η διάρθρωση του λειτουργικού κόστους περιέχει σταθερά και ημι-σταθερά στοιχεία που δεν μπορούν να προσαρμοστούν ταχέως προκειμένου να αντιμετωπιστούν οι συνέπειες αυτής της κυκλικότητας. • Οι κλάδοι στους οποίους δραστηριοποιείται ο Όμιλος είναι ιδιαίτερα ανταγωνιστικοί. • Διακοπές στην παραγωγή των θυγατρικών της Εταιρείας ενδέχεται να προκαλέσουν σημαντική μείωση της παραγωγικότητας και των λειτουργικών αποτελεσμάτων κατά τη διάρκεια της σχετικής περιόδου. • Η επιχειρηματική στρατηγική του Ομίλου εξαρτάται από τη συνεχή επέκταση και αναβάθμιση των εγκαταστάσεων παραγωγής. • Ο Όμιλος ενδέχεται να μην ενσωματώσει αποτελεσματικά ή να μην αντλήσει οφέλη από πρόσφατες ή μελλοντικές εξαγορές. • Η δυσκολία στην εξακρίβωση της εγκυρότητας και της εκτελεστότητας τίτλων ιδιοκτησίας γης ή άλλων ακινήτων στη Βουλγαρία και τη Ρουμανία και του βαθμού στον οποίο βαρύνονται ενδέχεται να έχει σημαντική αρνητική επίδραση στην επιχειρηματική δραστηριότητα, την οικονομική κατάσταση, τα λειτουργικά αποτελέσματα ή τις προοπτικές της Εταιρείας. • Σε περίπτωση που οποιαδήποτε από τις άδειες των μονάδων των θυγατρικών της Εταιρείας δεν εκδοθεί ή δεν ανανεωθεί, αυτό ενδέχεται να έχει σημαντικές επιπτώσεις

Στοιχείο	Απαίτηση γνωστοποίησης
	<p>στην επιχειρηματική δραστηριότητα, την οικονομική κατάσταση, τα λειτουργικά αποτελέσματα ή τις προοπτικές των θυγατρικών αυτών.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Η εφαρμογή του δικαίου του ανταγωνισμού από την ΕΕ και άλλες εθνικές αρχές ενδέχεται να έχει δυσμενείς επιπτώσεις στην ανταγωνιστικότητα και τα λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου. • Αντίξοες καιρικές συνθήκες και η κλιματική αλλαγή ενδέχεται να επηρεάσουν δυσμενώς την επιχειρηματική δραστηριότητα. • Τεχνολογικές βλάβες θα μπορούσαν να διαταράξουν τις λειτουργίες του Ομίλου και να επηρεάσουν δυσμενώς την επιχειρηματική του δραστηριότητα. • Οι θυγατρικές της Εταιρείας ενδέχεται να μην αξιοποιήσουν τεχνολογικές εξελίξεις στο επιχειρηματικό τους μοντέλο ή να υστερούν σε σχέση με τους ανταγωνιστές τους. • Διαταράξεις στις υποδομές προμήθειας και διανομής των θυγατρικών της Εταιρείας θα μπορούσαν να επηρεάσουν αρνητικά την επιχειρηματική δραστηριότητα. • Ορισμένα από τα προϊόντα των θυγατρικών της Εταιρείας ενδέχεται να αντιμετωπίσουν τον κίνδυνο υποκατάστασης. • Η ανταγωνιστική θέση και οι μελλοντικές προοπτικές του Ομίλου εξαρτώνται από την εμπειρία και την εξειδίκευση της ανώτερης διοίκησης και τη δυνατότητα πρόσληψης και διατήρησης ειδικευμένου προσωπικού. • Ο Όμιλος υπόκειται στον κίνδυνο ενεργειών που αφορούν τις σχέσεις των εργαζομένων με την εργοδοσία, οι οποίες μπορεί να διαταράξουν τις δραστηριότητές του. • Ο Όμιλος υπόκειται στον πιστωτικό κίνδυνο από τους πελάτες των εταιρειών του. • Η ασφαλιστική κάλυψη ενδέχεται να αποδειχθεί ανεπαρκής για την ικανοποίηση πιθανών αξιώσεων. • Οι εγκαταστάσεις παραγωγής των θυγατρικών του Ομίλου υπόκεινται σε ζητήματα που σχετίζονται με το περιβάλλον, τα οποία ενδέχεται να επηρεάσουν την αξιοποίηση ή την αξία τους.
	<p><i>Βασικοί κίνδυνοι αναφορικά με τις κρατούσες οικονομικές συνθήκες</i></p>
	<ul style="list-style-type: none"> • <i>Ο Όμιλος υπόκειται σε οικονομικούς και πολιτικούς κινδύνους και αβεβαιότητες σε ορισμένες από τις χώρες στις οποίες δραστηριοποιούνται οι θυγατρικές του.</i> Οποιαδήποτε επιδείνωση ή διατάραξη του οικονομικού ή πολιτικού περιβάλλοντος σε αυτές τις χώρες δύναται να έχει ουσιώδη αρνητική επίδραση στην επιχειρηματική δραστηριότητα, την οικονομική κατάσταση, τα λειτουργικά αποτελέσματα ή τις προοπτικές του Ομίλου. Κυβερνητικές, πολιτικές και οικονομικές εξελίξεις που σχετίζονται με τον πληθωρισμό, τα επιτόκια, τη φορολογία, τις συναλλαγματικές διακυμάνσεις, τους κανονισμούς του εμπορίου, την κοινωνική ή πολιτική αστάθεια, τις διπλωματικές σχέσεις, τις διεθνείς διενέξεις και άλλους παράγοντες δύναται να επηρεάσουν αρνητικά την επιχειρηματική δραστηριότητα, την οικονομική κατάσταση, τα λειτουργικά αποτελέσματα ή τις προοπτικές των θυγατρικών της Εταιρείας και στη δυνατότητά τους να εξακολουθούν να δραστηριοποιούνται στις εν λόγω χώρες. • <i>Η διεθνής χρηματοοικονομική και πιστωτική κρίση και η κρίση δημόσιου χρέους στην Ευρωζώνη ενδέχεται να έχουν αντίκτυπο στην οικονομική κατάσταση και τις επιχειρηματικές προοπτικές του Ομίλου, γεγονός που, επί του παρόντος, δεν μπορεί να προβλεφθεί, και τα αυξανόμενα επιτόκια ενδέχεται να επηρεάσουν τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα και την πιστοληπτική ικανότητα.</i> Παρ' όλο που έχει ξεπεραστεί σύμφωνα με ορισμένους αναλυτές, η κρίση δημοσίου χρέους στην Ευρωζώνη δύναται να έχει ακόμη σημαντική επίδραση στην οικονομική κατάσταση και τις επιχειρηματικές προοπτικές των θυγατρικών της Εταιρείας, οι οποίες ενδέχεται τελικά να

Στοιχείο	Απαίτηση γνωστοποίησης
	<p>αντιμετωπίσουν σημαντικές δυσκολίες εάν οι συνθήκες επιδεινωθούν εκ νέου ή δεν σταθεροποιηθούν σε αγορές όπως η Ελλάδα, η οποία εξακολουθεί να αντιμετωπίζει δυσκολίες. Οι δυσμενείς χρηματοοικονομικές και οικονομικές συνθήκες θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε μειωμένη ζήτηση για τα προϊόντα θυγατρικών της Εταιρείας.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Η ελληνική κρίση χρέους και η συνακόλουθη επίπτωση στις οικονομικές και δημοσιονομικές προοπτικές της Ελλάδας και άλλων χωρών της ΕΕ στις οποίες δραστηριοποιούνται κάποιες από τις θυγατρικές της Εταιρείας, θα μπορούσαν να έχουν σημαντικές δυσμενείς επιπτώσεις στην επιχειρηματική δραστηριότητα. Η κρίση δημόσιου χρέους στην Ευρωζώνη μπορεί ακόμη να έχει σημαντική επίδραση στην οικονομική κατάσταση και τις επιχειρηματικές προοπτικές των θυγατρικών της Εταιρείας, οι οποίες ενδέχεται τελικά να αντιμετωπίσουν σημαντικές δυσκολίες εάν οι συνθήκες επιδεινωθούν εκ νέου ή δεν σταθεροποιηθούν σε αγορές, όπως η Ελλάδα, η οποία εξακολουθεί να αντιμετωπίζει δυσκολίες. Αυτές οι επικρατούσες συνθήκες μπορεί, επίσης, να οδηγήσουν στη χειροτέρευση της οικονομικής κατάστασης συγκεκριμένων προμηθευτών των θυγατρικών. Ζημία ή διατάραξη των ικανοτήτων παραγωγής και διανομής των θυγατρικών εξαιτίας κοινωνικών αναταραχών, πολιτικής αστάθειας, χρηματοοικονομικής και/ή λειτουργικής αστάθειας βασικών προμηθευτών, διανομέων, παρόχων υπηρεσιών αποθήκευσης και μεταφοράς ή χρηματομεσιτών, ή άλλων λόγων θα μπορούσαν να βλάψουν την ικανότητά τους να κατασκευάσουν και να πωλήσουν προϊόντα. Οι δυσμενείς χρηματοοικονομικές και οικονομικές συνθήκες θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε μειωμένη ζήτηση των προϊόντων των θυγατρικών της Εταιρείας. <p>Εκτός αυτού, δυνάμει της από 18 Ιουλίου 2015 πράξης νομοθετικού περιεχομένου επιβλήθηκαν έλεγχοι κίνησης κεφαλαίου στην Ελλάδα. Δυνάμει των εν λόγω ελέγχων κίνησης κεφαλαίου, απαγορεύεται η μεταφορά κεφαλαίων στο εξωτερικό, με την επιφύλαξη ορισμένων εξαιρέσεων. Η μεταφορά κεφαλαίων στο εξωτερικό, εάν δεν εμπίπτει σε μία από τις εξαιρέσεις που προβλέπει η ελληνική νομοθεσία, πρέπει να εγκριθεί από την Επιτροπή Έγκρισης Τραπεζικών Συναλλαγών.</p> <p>Αυτή η συνεχόμενη αστάθεια και μεταβλητότητα του μακροοικονομικού και χρηματοοικονομικού περιβάλλοντος στην Ελλάδα μπορεί να έχει σημαντική αρνητική επίδραση και είναι πιθανό να επηρεάσει αρνητικά τις δραστηριότητες της Εταιρείας και των θυγατρικών της. Οι αρνητικές επιπτώσεις στις κινήσεις κεφαλαίων από την Ελλάδα στο εξωτερικό μπορεί να εμποδίσουν ή περιορίσουν την πρόσβαση της Εταιρείας και των θυγατρικών της σε προμηθευτές πρώτων υλών, επηρεάζοντας, έτσι, αρνητικά την επιχειρηματική δραστηριότητα προκαλώντας καθυστερήσεις στην παραγωγή και την εκτέλεση των παραγγελιών όλων των πελατών. Είναι πιθανό η Εταιρεία και οι θυγατρικές της να αντιμετωπίσουν δυσκολίες με την πρόσβαση σε διεθνείς χρηματοοικονομικές αγορές.</p> <p>Στο μεταξύ, η ΣΩΛΚ και η Ελληνικά Καλώδια έχουν λάβει όλα τα απαραίτητα μέτρα ώστε να συνεχίσουν τις δραστηριότητές τους αδιάκοπα παρά τις προβλέψεις της Πράξης Επιβολής Κεφαλαιακών Ελέγχων. Η Εταιρεία και οι θυγατρικές της παρακολουθούν προσεκτικά και σε συνεχόμενη βάση τις εξελίξεις στο διεθνές και εγχώριο περιβάλλον και προσαρμόζουν έγκαιρα επιχειρηματικές στρατηγικές και πολιτικές διαχείρισης κινδύνου προκειμένου να ελαχιστοποιήσουν την επίδραση των μακροοικονομικών συνθηκών στις δραστηριότητές τους.</p>
	<p><i>Άλλος κίνδυνος αναφορικά με τις κρατούσες οικονομικές συνθήκες</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • Οι δυσμενείς χρηματοοικονομικές και οικονομικές συνθήκες θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε μειωμένη ζήτηση για τα προϊόντα των θυγατρικών της Εταιρείας.
Λ.3	Βασικοί κίνδυνοι που αφορούν ειδικά τις Μετοχές
	<i>Κίνδυνοι που σχετίζονται με τις Μετοχές</i>
	<ul style="list-style-type: none"> • Η αξία των Μετοχών μπορεί να μειωθεί. • Ενδέχεται να μην αναπτυχθεί αγορά για τις Μετοχές. • Πιθανόν ο υφιστάμενος μέτοχος της Εταιρείας να συνεχίσει να είναι σε θέση να ασκεί σημαντική επιρροή στην Εταιρεία και τα συμφέροντά του μπορεί να μην ταυτίζονται με τα συμφέροντα των άλλων μετόχων της Εταιρείας. • Τα δικαιώματα των επενδυτών ως μετόχων θα διέπονται από τη βελγική νομοθεσία και θα

Στοιχείο	Απαίτηση γνωστοποίησης
	<p>διαφέρουν σε ορισμένα σημεία από τα δικαιώματα των μετόχων δυνάμει της νομοθεσίας άλλων χωρών.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Οι επενδύσεις και οι συναλλαγές γενικά υπόκεινται σε κινδύνους. • Η Εταιρεία δεν έχει ιστορικό καταβολής μερισμάτων. • Οι μέτοχοι της Εταιρείας που κατοικούν σε χώρες εκτός του Βελγίου ενδέχεται να υπόκεινται σε καθεστώς διπλής παρακράτησης φόρου όσον αφορά τα μερίσματα ή άλλες διανομές που πραγματοποιούνται από την Εταιρεία. • Οποιαδήποτε πώληση, αγορά ή ανταλλαγή των Μετοχών μπορεί να υπόκειται σε Φόρο επί Χρηματοπιστωτικών Συναλλαγών. • Οι μετοχές της ΣΩΛΚ και της Ελληνικά Καλώδια είναι εισηγμένες σε χρηματιστήριο, το ΧΑ, το οποίο έχει μικρότερη ρευστότητα σε σύγκριση με άλλα μεγάλα χρηματιστήρια, ενώ η τιμή τους είναι, και μπορεί να συνεχίσει να είναι, μεταβλητή. <p><i>Κίνδυνοι που σχετίζονται με τη Συναλλαγή</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • Η Διασυννοριακή Συγγώνευση ενδέχεται να μην εγκριθεί. • Η διαπραγμάτευση των Μετοχών ενδέχεται να αναβληθεί.

Ενότητα Ε - Προσφορά

Στοιχείο	Απαίτηση γνωστοποίησης
	<p>Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο δεν αποτελεί προσφορά για αγορά, εγγραφή ή πώληση των Μετοχών της Εταιρείας. Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο χρησιμεύει ως ενημερωτικό δελτίο μόνο για τους σκοπούς του άρθρου 20 του Νόμου περί Ενημερωτικού Δελτίου και ούτε προσφέρονται ούτε πωλούνται κινητές αξίες δυνάμει αυτού.</p>
E.1	<p>Καθαρά έσοδα και έξοδα της έκδοσης/προσφοράς</p> <p>Δεν θα αντληθούν κεφάλαια σε σχέση με την εισαγωγή των Μετοχών προς διαπραγμάτευση στο Euronext Βρυξελλών και το ΧΑ. Τα συνολικά έξοδα της εισαγωγής των Μετοχών προς διαπραγμάτευση στο Euronext Βρυξελλών και το ΧΑ, συμπεριλαμβανομένης της προετοιμασίας του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, θα ανέλθουν σε περίπου 493.000 ευρώ.</p> <p>Τα έξοδα που συνδέονται με την εισαγωγή των Μετοχών προς διαπραγμάτευση στο Euronext Βρυξελλών και το ΧΑ βαρύνουν την Εταιρεία.</p>
E.2α	<p>Χρήση εσόδων</p> <p>Δεν έχει εφαρμογή. Ούτε θα προσφερθούν ούτε θα πωληθούν Μετοχές.</p>

Στοιχείο	Απαίτηση γνωστοποίησης
<p>E.3</p>	<p>Όροι και προϋποθέσεις της προσφοράς</p> <p>Οι προτεινόμενες σχέσεις ανταλλαγής μεταξύ της Εταιρείας και κάθε μίας εκ των ΣΩΛΚ και Ελληνικά Καλώδια έχουν ως εξής:</p> <ul style="list-style-type: none"> - αναφορικά με την ΣΩΛΚ, η προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής μετοχών ορίζεται σε 1:1, δηλαδή προτείνεται οι μέτοχοι της ΣΩΛΚ να ανταλλάξουν μία μετοχή της ΣΩΛΚ με μία μετοχή της Εταιρείας και - αναφορικά με την Ελληνικά Καλώδια, η προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής μετοχών ορίζεται σε 0,447906797228002:1, δηλαδή προτείνεται οι μέτοχοι της Ελληνικά Καλώδια να ανταλλάξουν 0,447906797228002 μετοχές της Ελληνικά Καλώδια με μία μετοχή της Εταιρείας. <p>Δεδομένου ότι η σχέση ανταλλαγής αναφορικά με την Ελληνικά Καλώδια που αναφέρεται ανωτέρω δεν επιτρέπει την έκδοση ακέрайου αριθμού Μετοχών προς κάθε έναν από τους πρώην μετόχους της εταιρείας αυτής σε ανταλλαγή των μετοχών τους, οι μέτοχοι της Ελληνικά Καλώδια θα λάβουν αριθμό Μετοχών ίσο με τον αριθμό των μετοχών που κατέχουν στην Ελληνικά Καλώδια, διαιρούμενο με 0,447906797228002 και στρογγυλοποιημένο προς τα κάτω στον πλησιέστερο ακέрайου αριθμό.</p> <p>Στο βαθμό που ο αριθμός των Μετοχών που δικαιούται ένας μέτοχος της Ελληνικά Καλώδια έχει στρογγυλοποιηθεί προς τα κάτω, οι Μετοχές που δεν μπορούν να παραδοθούν, ως αποτέλεσμα του ότι συγκεκριμένοι μέτοχοι της Ελληνικά Καλώδια δικαιούνται κλασματικά υπόλοιπα Μετοχών, θα κατατεθούν σε συλλογικό λογαριασμό για λογαριασμό όλων των παραπάνω μετόχων σύμφωνα με τη διαδικασία που περιγράφεται πιο αναλυτικά κατωτέρω. Οι μέτοχοι που δικαιούνται κλασματικά υπόλοιπα Μετοχών θα έχουν τότε τη δυνατότητα να πωλήσουν ή να αγοράσουν αυτά τα κλασματικά υπόλοιπα προκειμένου να αποκτήσουν την κυριότητα ακέрайου αριθμού Μετοχών, εντός περιόδου έξι μηνών σύμφωνα με το μηχανισμό που εφαρμόζεται συνήθως σε τέτοιες περιπτώσεις στην Ελλάδα.</p>
<p>E.4</p>	<p>Σημαντικά συμφέροντα στην προσφορά</p> <p>Δεν έχει εφαρμογή. Ούτε θα προσφερθούν ούτε θα πωληθούν Μετοχές.</p>
<p>E.5</p>	<p>Πολών μέτοχος και περίοδοι υποχρεωτικής διακράτησης (lock-ups)</p> <p>Δεν έχει εφαρμογή. Ούτε θα προσφερθούν ούτε θα πωληθούν Μετοχές.</p>
<p>E.6</p>	<p>Μείωση αξίας παλαιών μετοχών που προκύπτει από την προσφορά</p> <p>Πριν από την ολοκλήρωση της Διασυννοριακής Συγχώνευσης, η Ελληνικά Καλώδια έχει ένα βασικό μέτοχο, τη Halcor S.A. (η Halcor), που κατέχει 72,53% των Μετοχών και των δικαιωμάτων ψήφου στην Εταιρεία. Το υπόλοιπο 27,47% των μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου στην Ελληνικά Καλώδια κατέχει η Viohalco (που κατέχει 1,95%) και οι μέτοχοι μειοψηφίας (που κατέχουν 25,52%).</p> <p>Μετά την ολοκλήρωση της Διασυννοριακής Συγχώνευσης και βάσει της προτεινόμενης σχέσης ανταλλαγής, η Viohalco θα κατέχει άμεσα 56,77% των Μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου στην Εταιρεία, η Halcor 25,16% των Μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου στην Εταιρεία και οι μέτοχοι μειοψηφίας της Ελληνικά Καλώδια 8,85% των Μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου στην Εταιρεία.</p> <p>Ούτε προσφέρονται ούτε πωλούνται Μετοχές, στο πλαίσιο της Διασυννοριακής Συγχώνευσης, που θα είχε ως αποτέλεσμα τη μείωση του ποσοστού συμμετοχής στην Εταιρεία των μετόχων μειοψηφίας.</p>
<p>E.7</p>	<p>Εκτιμώμενα έξοδα που χρεώνονται στον επενδυτή από την Εταιρεία ή τον πωλούντα μέτοχο</p> <p>Δεν έχει εφαρμογή. Ούτε προσφέρονται ούτε πωλούνται κινητές αξίες σύμφωνα με το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο. Η Εταιρεία βαρύνεται με τα έξοδα που σχετίζονται με την εισαγωγή των Μετοχών προς διαπραγμάτευση στο Euronext Βρυξελλών και το ΧΑ.</p>

ΜΕΡΟΣ II: ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Οι υποψήφιοι μέτοχοι της Εταιρείας θα πρέπει να εξετάσουν προσεκτικά τους παράγοντες κινδύνου που περιγράφονται κατωτέρω και τις λοιπές πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο. Οποιοσδήποτε από τους ακόλουθους κινδύνους, μεμονωμένα ή από κοινού, θα μπορούσε να επηρεάσει δυσμενώς την Εταιρεία και τις δραστηριότητες της Εταιρείας, την οικονομική κατάσταση και τα λειτουργικά της αποτελέσματα και, συνεπώς, την αξία των Μετοχών.

Οι κίνδυνοι και οι αβεβαιότητες που περιγράφονται κατωτέρω είναι οι κίνδυνοι και οι αβεβαιότητες που τα μέλη του διοικητικού συμβουλίου της Εταιρείας πιστεύουν ότι είναι σημαντικοί, αλλά οι εν λόγω κίνδυνοι και αβεβαιότητες μπορεί να μην είναι οι μόνοι που αντιμετωπίζει η Εταιρεία. Πρόσθετοι κίνδυνοι και αβεβαιότητες, δηλαδή κίνδυνοι και αβεβαιότητες που τα μέλη του διοικητικού συμβουλίου της Εταιρείας επί του παρόντος δεν γνωρίζουν ή θεωρούν επουσιώδεις, ενδέχεται επίσης να οδηγήσουν σε μείωση των εσόδων, των περιουσιακών στοιχείων και των ταμειακών εισροών, σε αύξηση των εξόδων, των υποχρεώσεων ή των ταμειακών εκροών ή σε άλλα γεγονότα που θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε μείωση της αξίας των Μετοχών ή να έχουν σημαντικές δυσμενείς επιπτώσεις στη δραστηριότητα, την οικονομική κατάσταση, τα λειτουργικά αποτελέσματα και τις μελλοντικές προοπτικές της Εταιρείας.

Εκτός αν οι κίνδυνοι και οι αβεβαιότητες που περιγράφονται κατωτέρω σχετίζονται ειδικά με τις θυγατρικές της ΣΩΛΚ ή της Ελληνικά Καλώδια, οι εν λόγω κίνδυνοι και αβεβαιότητες παρουσιάζονται ως αν η Διασυνοριακή Συγχώνευση είχε ήδη πραγματοποιηθεί, δηλαδή, ως αν οι θυγατρικές της ΣΩΛΚ και της Ελληνικά Καλώδια ήταν ήδη θυγατρικές της Εταιρείας και, ως εκ τούτου, μέρος του Ομίλου της Εταιρείας (όπως ορίζεται κατωτέρω).

ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΠΟΥ ΣΥΝΔΕΟΝΤΑΙ ΜΕ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΑΙ ΤΙΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Η Εταιρεία είναι νεοσυσταθείσα εταιρεία χωρίς ιστορικό.

Η Εταιρεία είναι νεοσυσταθείσα εταιρεία χωρίς λειτουργικά αποτελέσματα. Δεδομένου ότι η Εταιρεία δεν έχει ιστορικό λειτουργίας, δεν υπάρχει καμία βάση ώστε να αξιολογηθεί η ικανότητά της να επιτύχει τον εταιρικό της σκοπό και τα έργα (εκτός από τις αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και τα έργα που παρατίθενται στο [Μέρος IV](#) (Η Διασυνοριακή Συγχώνευση) του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου).

Δεδομένου ότι η Εταιρεία προτείνεται να είναι εταιρεία συμμετοχών, τα λειτουργικά της αποτελέσματα, η οικονομική της κατάσταση και η ικανότητά να καταβάλλει μελλοντικά μερίσματα θα εξαρτώνται εξ ολοκλήρου από τα μερίσματα και άλλες διανομές που θα λαμβάνει από τις θυγατρικές της.

Δεδομένου ότι η Εταιρεία προτείνεται να είναι εταιρεία συμμετοχών, τα λειτουργικά της αποτελέσματα και η οικονομική της κατάσταση θα εξαρτώνται εξ ολοκλήρου από την απόδοση των θυγατρικών της. Επιπλέον, η ικανότητα της Εταιρείας να καταβάλλει μερίσματα στο μέλλον θα εξαρτάται από το ύψος των μερισμάτων και άλλων διανομών, αν υπάρχουν, που λαμβάνονται από τις σε λειτουργία θυγατρικές της Εταιρείας. Η ικανότητα των σε λειτουργία θυγατρικών της Εταιρείας να χορηγούν δάνεια ή διανομές στην Εταιρεία ενδέχεται, από καιρό σε καιρό, να περιορίζεται ως αποτέλεσμα διάφορων παραγόντων, συμπεριλαμβανομένων περιορισμών στις χρηματοδοτικές συμφωνίες της, ελέγχων στην κίνηση κεφαλαίων ή άλλων συναλλαγματικών περιορισμών, των απαιτήσεων της ισχύουσας νομοθεσίας και των ρυθμιστικών, δημοσιονομικών και άλλων περιορισμών συμπεριλαμβανομένης, για παράδειγμα, της επιβολής φόρου παρακράτησης μερίσματος και της δυνατότητας χρήσης τυχόν συνθήκης αποφυγής διπλής φορολογίας ή της Οδηγίας 2011/96/ΕΕ της 30^{ης} Νοεμβρίου 2011 σχετικά με το κοινό φορολογικό καθεστώς το οποίο ισχύει για τις μητρικές και θυγατρικές εταιρείες διαφορετικών Κρατών Μελών (η **Οδηγία Μητρικών-Θυγατρικών**), για τον περιορισμό αυτού του φόρου στις χώρες δραστηριοποίησης των θυγατρικών της Εταιρείας ή αν οι εν λόγω σε λειτουργία θυγατρικές δεν ήταν σε θέση να χορηγήσουν δάνεια ή διανομές προς την Εταιρεία, είτε άμεσα είτε έμμεσα, μεταξύ άλλων μέσω της Ελλάδας. Εάν τα κέρδη και οι ταμειακές ροές των σε λειτουργία θυγατρικών της Εταιρείας μειώνονταν ουσιαστικά για ένα επαρκές χρονικό διάστημα, η Εταιρεία ενδεχομένως να μην είναι πλέον σε θέση μακροπρόθεσμα να προβεί σε διανομές προς τους μετόχους της στο πλαίσιο οποιονδήποτε ανακοινωθέντων εσόδων ή να μην κάνει καθόλου διανομές.

Τις τελευταίες πέντε χρήσεις δεν διανεμήθηκαν μερίσματα στους μετόχους της ΣΩΛΚ και της Ελληνικά Καλώδια. Οι Απορροφώμενες Εταιρείες έχουν υιοθετήσει παρόμοια μερισματική πολιτική κατά τα τελευταία πέντε έτη. Σύμφωνα με τα άρθρα 44, 45 και 46 του κ.ν. 2190/1920 (ο **Ελληνικός Εταιρικός Νόμος**), οι Απορροφώμενες Εταιρείες υποχρεούνται να διανέμουν τουλάχιστον 35% του ποσού των καθαρών κερδών κάθε χρήσης στους μετόχους τους, υπό την προϋπόθεση ότι το σύνολο των αδιανεμητών κερδών και αποθεματικών δεν προκύπτει αρνητικό ποσό μετά τη διανομή μερίσματος. Παρ' όλα αυτά η ετήσια γενική συνέλευση των μετόχων, συγκεντρώνοντας απαρτία μεγαλύτερη από 70%, δύναται να αποφασίσει να μη διανείμει το μέρος αυτό των καθαρών κερδών και να παρακρατήσει το ποσό προκειμένου να το χρησιμοποιήσει για την ικανοποίηση πιθανών μελλοντικών αναγκών ρευστότητας. Κατά τα τελευταία πέντε χρόνια, οι Απορροφώμενες Εταιρείες έχουν

επιλέξει να εφαρμόσουν την ανωτέρω πρόβλεψη και να παρακρατήσουν τα κέρδη τους προκειμένου να επανεπενδύσουν στις επιχειρήσεις τους, για τα τελευταία πέντε χρόνια.

Μετά τη Διασυνοριακή Συγχώνευση, η Εταιρεία θα είναι η μητρική εταιρεία ενός βιομηχανικού ομίλου με σημαντικούς κινδύνους.

Μετά τη Διασυνοριακή Συγχώνευση, η Εταιρεία θα είναι η μητρική μιας ομάδας βιομηχανικών εταιρειών (οι εταιρείες αυτές, από κοινού με την Εταιρεία, θα συνιστούν τον **Όμιλο**) με σημαντικούς κινδύνους, συμπεριλαμβανομένων, ενδεικτικά και όχι περιοριστικά, λειτουργικών κινδύνων καθώς οι παραγωγικές διαδικασίες των εν λόγω βιομηχανικών εταιρειών θα μπορούσαν να διακοπούν, επιδρώντας έτσι αρνητικά στις δραστηριότητες, τα επίπεδα εξυπηρέτησης των πελατών και τα οικονομικά αποτελέσματά του. Οι θυγατρικές της Εταιρείας θα μπορούσαν να έρθουν αντιμέτωπες με εργατικές διαφορές που ενδεχομένως να διαταράξουν τη λειτουργία και τις σχέσεις με τους πελάτες τους. Τα ασφαλιστήρια συμβόλαια των θυγατρικών ενδέχεται να παρέχουν μόνο περιορισμένη κάλυψη, ενδεχομένως αφήνοντας τις ανασφάλιστες έναντι ορισμένων επιχειρηματικών κινδύνων. Οι θυγατρικές ενδέχεται να φέρουν περιβαλλοντική ευθύνη και επενδυτικές δαπάνες σε σχέση με παρελθούσες, παρούσες ή μελλοντικές δραστηριότητές τους. Αξιώσεις από την ευθύνη για αλατωματικά προϊόντα θα μπορούσαν να επηρεάσουν δυσμενώς τη λειτουργία τους. Οι θυγατρικές της Εταιρείας υπόκεινται σε κανονιστικό κίνδυνο στο πλαίσιο της εποπτείας τους από μία σειρά κρατικών αρχών. Μπορεί, επίσης, να εμπλακούν σε δικαστικές διαφορές, οι οποίες ενδέχεται να είναι δαπανηρές. Οι διαδικασίες διακυβέρνησης και κανονιστικής συμμόρφωσής τους μπορεί να αποτύχουν, με αποτέλεσμα τη διεξαγωγή ερευνών ή την επιβολή κυρώσεων. Οι δραστηριότητες των θυγατρικών υπόκεινται σε αυστηρούς νόμους και κανονισμούς για την υγεία και την ασφάλεια. Τα νομικά και φορολογικά καθεστάτα βάσει των οποίων λειτουργούν, ή η ερμηνεία αυτών, μπορεί να αλλάξουν δυσμενώς. Ορισμένες θυγατρικές εξαρτώνται σε μεγάλο βαθμό από βασικούς προμηθευτές, πελάτες και προσωπικό. Οι θυγατρικές λειτουργούν σε εδραιωμένες αγορές και αντιμετωπίζουν ανταγωνισμό από καθιερωμένους ανταγωνιστές όσον αφορά προμήθειες, πελάτες, προσωπικό και στρατηγικές επιχειρηματικές συμμαχίες. Παρά τους υψηλούς φραγμούς εισόδου, νέοι ανταγωνιστές ενδέχεται να εισέλθουν στις αγορές στις οποίες δραστηριοποιούνται επί του παρόντος οι θυγατρικές της Εταιρείας. Λόγω της φύσης των δραστηριοτήτων τους, ορισμένες θυγατρικές αναλαμβάνουν χρηματοοικονομικούς κινδύνους, συμπεριλαμβανομένου του κινδύνου συναλλάγματος, επιτοκίων και διακυμάνσεων τιμών συναλλάγματος. Αν η Εταιρεία και/ή οι σχετικές θυγατρικές της δεν μπορούν να ανταποκριθούν καθόλου ή επαρκώς σε αυτούς τους κινδύνους, αυτό θα μπορούσε να έχει σημαντικές δυσμενείς επιπτώσεις στις δραστηριότητες, την οικονομική κατάσταση, τα λειτουργικά αποτελέσματα και τις ταμειακές ροές της Εταιρείας.

Η ζήτηση για (τα περισσότερα από) τα προϊόντα των θυγατρικών της Εταιρείας είναι κυκλική και η διάρθρωση του λειτουργικού κόστους περιέχει σταθερά και ημι-σταθερά στοιχεία που δεν μπορούν να προσαρμοστούν ταχέως προκειμένου να αντιμετωπίσουν τις συνέπειες αυτής της κυκλικότητας.

Οι κλάδοι της βιομηχανίας, της ενέργειας και των κατασκευών στους οποίους δραστηριοποιούνται οι θυγατρικές της Εταιρείας έχουν κυκλικό χαρακτήρα, με ελάχιστες εξαιρέσεις. Η οικονομική κατάσταση και τα λειτουργικά αποτελέσματα των θυγατρικών επηρεάζονται γενικά από διάφορους μακροοικονομικούς παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων των διακυμάνσεων στην παγκόσμια και την περιφερειακή οικονομική δραστηριότητα, τη ζήτηση της σχετικής αγοράς, τη διεθνή παραγωγική δυναμικότητα, τους δασμούς, την κυκλικότητα στους κλάδους που αγοράζουν τα προϊόντα και άλλους παράγοντες πέραν του ελέγχου τους. Η ζήτηση για προϊόντα και οι τιμές των προϊόντων επηρεάζονται άμεσα από αυτές τις διακυμάνσεις. Ειδικότερα, οι θυγατρικές εξαρτώνται από το επίπεδο κατασκευαστικής, βιομηχανικής, ενεργειακής και γενικότερης οικονομικής δραστηριότητας στην Ευρώπη, και ειδικότερα στην Ελλάδα και τις άλλες ευρωπαϊκές χώρες. Τα pro forma ενοποιημένα έσοδα από την Ελλάδα ανήλθαν σε 217,4 εκ. ευρώ ή 28% των pro forma ενοποιημένων εσόδων της Εταιρείας για το 2015, ενώ οι πωλήσεις σε άλλες ευρωπαϊκές χώρες ανήλθαν σε 294,2 εκ. ευρώ ή 38% των pro forma ενοποιημένων εσόδων της Εταιρείας για το 2015, τα οποία ισούνται συνολικά με 774,8 εκ. ευρώ. Επιπλέον, όπως και άλλοι κατασκευαστές βιομηχανικών προϊόντων, οι θυγατρικές της Εταιρείας έχουν σταθερές και ημι-σταθερές δαπάνες που δεν μπορούν να προσαρμοστούν ταχέως στις διακυμάνσεις της ζήτησης προϊόντων. Αυτές οι σταθερές και ημι-σταθερές δαπάνες μπορεί να επιτείνουν τις δυσμενείς επιπτώσεις τυχόν επιβράδυνσης της ζήτησης για τα προϊόντα τους. Όπως και άλλες εταιρείες παραγωγής βιομηχανικών προϊόντων, οι θυγατρικές της Εταιρείας είναι ευάλωτες σε γεγονότα που επηρεάζουν τις βιομηχανίες όπου συμμετέχουν ως σύνολο. Για παράδειγμα, η εισαγωγή νέων εγκαταστάσεων παραγωγής μπορεί να οδηγήσει σε ανισορροπίες μεταξύ προσφοράς και ζήτησης ασκώντας καθοδικές πιέσεις στις τιμές των προϊόντων. Λόγω της κυκλικής φύσης της πλειοψηφίας των κλάδων στους οποίους δραστηριοποιούνται οι θυγατρικές της Εταιρείας, τα πρόσφατα αποτελέσματα μπορεί να μην είναι ενδεικτικά της μελλοντικής απόδοσης, ενώ τα ιστορικά αποτελέσματα μπορεί να μην είναι συγκρίσιμα με τα μελλοντικά αποτελέσματα. Οι επενδυτές δεν θα πρέπει να βασίζονται στα αποτελέσματα μίας μόνο περιόδου, ιδιαίτερα στα αποτελέσματα μιας περιόδου υψηλής ζήτησης, ως ένδειξη για τα ετήσια αποτελέσματα ή τη μελλοντική απόδοση της Εταιρείας.

Οι κλάδοι στους οποίους δραστηριοποιείται ο Όμιλος είναι ιδιαίτερα ανταγωνιστικές.

Ορισμένες από τις θυγατρικές της Εταιρείας αντιμετωπίζουν ανταγωνισμό από Έλληνες, αλλά κυρίως από Ευρωπαίους και άλλους διεθνείς παραγωγούς βιομηχανικών προϊόντων παρόμοιων με τα δικά τους. Οι κλάδοι

στους οποίους ανταγωνίζονται επηρεάζονται από τις τεχνολογικές εξελίξεις και την εισαγωγή νέων διαδικασιών παραγωγής με χρήση νέων τεχνολογιών. Οι ανταγωνιστές ενδέχεται να αναπτύξουν τεχνολογίες και μεθόδους επεξεργασίας που είναι πιο αποτελεσματικές ή λιγότερο δαπανηρές από τις τεχνολογίες και μεθόδους επεξεργασίας που χρησιμοποιούν οι θυγατρικές της Εταιρείας. Επιπλέον, οι ανταγωνιστές ενδέχεται να αναλάβουν σχέδια εκσυγχρονισμού και επέκτασης, τα οποία μπορεί να τους καταστήσουν πιο αποτελεσματικούς ή να τους επιτρέψουν την ανάπτυξη νέων προϊόντων με ανταγωνιστικές τιμές και χαρακτηριστικά απόδοσης. Επιπλέον, οι υφιστάμενοι ανταγωνιστές ή οι νεοεισερχόμενοι στην αγορά ενδέχεται να σχεδιάζουν επεκτάσεις παραγωγικής δυναμικότητας ή επενδύσεις εκσυγχρονισμού, τις οποίες η Εταιρεία δεν γνωρίζει ακόμη. Ορισμένες από τις θυγατρικές της Εταιρείας αντιμετωπίζουν επίσης ανταγωνισμό ως προς τις τιμές από παραγωγούς σε χώρες με αναδυόμενες αγορές. Πολλοί από τους διεθνείς ανταγωνιστές είναι μεγαλύτερες εταιρείες από τις θυγατρικές της Εταιρείας και, ως εκ τούτου, έχουν μεγαλύτερους οικονομικούς πόρους και πιο εκτεταμένες διεθνείς δραστηριότητες από τις θυγατρικές της Εταιρείας. Ως αποτέλεσμα, οι εν λόγω ανταγωνιστές μπορούν να αντεπεξέλθουν καλύτερα σε καθοδικές πιέσεις τιμών και σε δυσμενείς οικονομικές ή βιομηχανικές συνθήκες. Το μερίδιο αγοράς των εν λόγω θυγατρικών για το μεγαλύτερο μέρος των προϊόντων τους μπορεί επίσης να επηρεαστεί δυσμενώς από τη διαθεσιμότητα υποκατάστατων προϊόντων χαμηλού κόστους που εισάγονται από χώρες που έχουν σημαντικά χαμηλότερο κόστος εργασίας, όπου ενεργειακές ή άλλες δαπάνες επιδοτούνται από το κράτος, που εφαρμόζουν λιγότερο αυστηρούς και επομένως λιγότερο δαπανηρούς περιβαλλοντικούς κανονισμούς, κανονισμούς υγείας και ασφάλειας ή άλλους κανονισμούς ή όπου η εξαγωγική δραστηριότητα επιδοτείται άμεσα από το κράτος. Παρά το γεγονός ότι δίνεται έμφαση στα χαρακτηριστικά προστιθέμενης αξίας των προϊόντων των θυγατρικών της Εταιρείας, ο ανταγωνισμός από τις εισαγωγές αυτές μπορεί να δημιουργήσει καθοδική πίεση στις τιμές και τα περιθώρια κέρδους.

Ελλείψεις και διακυμάνσεις των τιμών στην προμήθεια πρώτων υλών και ενέργειας θα μπορούσαν να επηρεάσουν αρνητικά τα κέρδη του Ομίλου.

Όπως άλλοι κατασκευαστές βιομηχανικών προϊόντων, ορισμένες από τις δραστηριότητες των θυγατρικών της Εταιρείας απαιτούν σημαντικές ποσότητες πρώτων υλών και ενέργειας από εγχώριους και αλλοδαπούς προμηθευτές. Ειδικότερα, οι εν λόγω θυγατρικές καταναλώνουν μεγάλες ποσότητες χαλκού, αλουμινίου, πρωτογενούς χαλκού (π.χ. cathodes), πρωτογενούς αλουμινίου, χαλυβδοταινίες θερμής έλασης (**HRC**), φύλλα χάλυβα θερμής έλασης (**HRP**), διαφόρων υλικών εξωτερικής και εσωτερικής επένδυσης και άλλων μειγμάτων, υλικών μόνωσης και θωράκισης, διαφόρων ταινιών, ηλεκτρικής ενέργειας και φυσικού αερίου. Οι θυγατρικές της Εταιρείας γενικώς δεν συνάπτουν μακροπρόθεσμες συμβάσεις για να ικανοποιήσουν τις ενεργειακές τους ανάγκες ή τις απαιτήσεις τους για πρώτες ύλες και, κατά καιρούς, η ποσότητα των πρώτων υλών μπορεί να είναι ανεπαρκής για την κάλυψη της ζήτησης εκ μέρους τους. Οποιαδήποτε παρατεταμένη διακοπή ή διατάραξη της προμήθειας πρώτων υλών και ενέργειας θα οδηγούσε σε μείωση των πωλήσεων, γεγονός που θα μπορούσε να έχει σημαντικές δυσμενείς επιπτώσεις στην επιχειρηματική δράση, την οικονομική κατάσταση, τα λειτουργικά αποτελέσματα ή τις προοπτικές των θυγατρικών.

Οι πρώτες ύλες, όπως HRC και HRP, που χρησιμοποιεί η ΣΩΛΚ, μαζί με τις άμεσες και έμμεσες θυγατρικές της (ο **Όμιλος ΣΩΛΚ**) στην παραγωγική τους διαδικασία αποτελούν σημαντικό μέρος των βιομηχανικών δαπανών του Ομίλου ΣΩΛΚ και αντιστοιχούσαν σε περίπου 76% του κόστους των αγαθών της Ελληνικά Καλώδια που πωλήθηκαν για το πρώτο εξάμηνο του 2016 σε σύγκριση με το 80% του πρώτου εξαμήνου του 2015. Οι πρώτες ύλες του Ομίλου ΣΩΛΚ δεν διαπραγματεύονται σε υψηλής ρευστότητας χρηματιστηριακή αγορά όπως το LME και, ως αποτέλεσμα, δεν είναι διαθέσιμα μέσα αντιστάθμισης κινδύνου για τις εν λόγω πρώτες ύλες. Κατά τη διάρκεια των τελευταίων λίγων ετών οι τιμές των πρώτων υλών που χρησιμοποιεί ο Όμιλος ΣΩΛΚ έχουν υποστεί σημαντικές διακυμάνσεις (ενδεικτικό εύρος τιμών για το πρώτο εξάμηνο του 2016: χαμηλότερη τιμή 280 ευρώ ανά τόνο, υψηλότερη τιμή 440 ευρώ ανά τόνο). Ως αποτέλεσμα, η εταιρεία έχει υιοθετήσει μία φυσική στρατηγική αντιστάθμισης κινδύνου συνάπτοντας τις συμβάσεις αγοράς πρώτων υλών ταυτόχρονα με την υπογραφή της απόδειξης της παραγγελίας του πελάτη.

Οι διάφορες πρώτες ύλες, όπως το πλαστικό, το αλουμίνιο και ο χαλκός, που χρησιμοποιεί η Ελληνικά Καλώδια μαζί με τις άμεσες και έμμεσες θυγατρικές της (ο **Όμιλος Ελληνικά Καλώδια**) στην παραγωγική τους διαδικασία αποτελούν περίπου το 76% του κόστους των αγαθών που πωλούνται. Ο Όμιλος Ελληνικά Καλώδια βασίζει τόσο τις αγορές όσο και τις πωλήσεις τους σε χρηματιστηριακές τιμές/δείκτες για την τιμή του χαλκού, του αλουμινίου και άλλων πρώτων υλών που χρησιμοποιούνται και περιέχονται στα προϊόντα και τα εμπορεύματα που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε χρηματιστηριακές αγορές με ρευστότητα όπως το LME. Ο κίνδυνος από τις διακυμάνσεις των τιμών αυτών των μετάλλων καλύπτεται με μέσα αντιστάθμισης κινδύνου (δηλαδή, συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης στο LME).

Ωστόσο, ο Όμιλος Ελληνικά Καλώδια δεν χρησιμοποιεί μέσα αντιστάθμισης κινδύνου για το συνολικό απόθεμα των πρώτων υλών για τις οποίες χρησιμοποιεί μέσα αντιστάθμισης (για παράδειγμα το χαλκό και το αλουμίνιο). Ως αποτέλεσμα, κάθε πτώση των τιμών μετάλλων μπορεί να έχει αρνητική επίδραση στα αποτελέσματά τους μέσω της μείωσης της αξίας των αποθεμάτων. Οι τιμές των πρώτων υλών και της ενέργειας είναι ασταθείς λόγω παραγόντων της αγοράς που βρίσκονται σε μεγάλο βαθμό πέραν του ελέγχου του, συμπεριλαμβανομένης της ζήτησης από τους διεθνείς παραγωγούς, του κόστους μεταφοράς, της κερδοσκοπίας, της κυκλικότητας της κατανάλωσης, των πραγματικών ή αντιληπτών αλλαγών στα επίπεδα της προσφοράς και της ζήτησης, της διαθεσιμότητας και του κόστους των υποκατάστατων υλικών, των επιπέδων των αποθεμάτων που τηρούνται από

τους παραγωγούς, της διαπραγμάτευσης στην αγορά μετάλλων και των συναλλαγματικών ισοτιμιών. Η μέση τιμή χαλκού έπεσε κατά 21%, καθώς το πρώτο εξάμηνο του 2016 ανερχόταν σε 4.213 ευρώ ανά τόνο σε σύγκριση με το πρώτο εξάμηνο του 2015 που ανερχόταν σε 5.317 ευρώ ανά τόνο. Στις 30 Σεπτεμβρίου 2016 η τιμή του χαλκού ανερχόταν σε 4.329,5 ευρώ ανά τόνο. Η μέση τιμή του πρωτογενούς αλουμινίου έπεσε κατά 13%, καθώς το πρώτο εξάμηνο του 2016 ανερχόταν σε 1.384 ευρώ ανά τόνο σε σύγκριση με το πρώτο εξάμηνο του 2015 που ανερχόταν σε 1.599 ευρώ ανά τόνο. Στις 30 Σεπτεμβρίου 2016 η τιμή του πρωτογενούς αλουμινίου ήταν 1.485,7 ευρώ ανά τόνο.

Ενώ οι Όμιλοι ΣΩΛΚ και Ελληνικά Καλώδια επιδιώκουν να μετακυλούν στους πελάτες τις υψηλότερες τιμές πρώτων υλών ή άλλων συντελεστών παραγωγής, στο μέλλον μπορεί να μην είναι σε θέση να το πράξουν με τρόπο που να τους επιτρέπει να διατηρούν τα περιθώρια κέρδους τους. Μερικοί από τους ανταγωνιστές είναι περισσότερο καθυποστημένοι από τους Ομίλους ΣΩΛΚ και Ελληνικά Καλώδια και/ή μπορεί να επωφελούνται από πιο ασφαλή πρόσβαση σε πρώτες ύλες. Αυτό μπορεί να θέσει τους εν λόγω Ομίλους σε δυσμενέστερη ανταγωνιστική θέση εάν δεν είναι σε θέση να αποκτήσουν επαρκείς ποσότητες πρώτων υλών από τρίτους προμηθευτές.

Οι κλάδοι στους οποίους δραστηριοποιούνται ορισμένες από τις θυγατρικές της Εταιρείας απαιτούν μεγάλα κεφάλαια και το κόστος και η διαθεσιμότητα χρηματοδότησης θα μπορούσαν να έχουν αρνητική επίπτωση στην επιχειρηματική τους δραστηριότητα, την οικονομική κατάσταση, τα λειτουργικά αποτελέσματα ή τις προοπτικές τους.

Η παραγωγή ορισμένων από τα προϊόντα των θυγατρικών της Εταιρείας απαιτεί μεγάλα κεφάλαια και, προκειμένου να διατηρήσουν τις ανταγωνιστικές τους δυνάμεις, οι θυγατρικές αυτές προσδοκούν να εξακολουθήσουν να προβαίνουν σε σημαντικές κεφαλαιακές δαπάνες για τη διατήρηση, τον εκσυγχρονισμό και την επέκταση των παραγωγικών διαδικασιών, των εγκαταστάσεων και του εξοπλισμού τους. Ωστόσο, ενδέχεται να μην μπορούν να εξασφαλίσουν επαρκείς ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες ώστε να χρηματοδοτήσουν όλες τις μελλοντικές κεφαλαιακές δαπάνες. Στην περίπτωση αυτή, μπορεί να μην είναι διαθέσιμη σε αυτές πρόσθετη χρηματοδότηση ή, αν είναι διαθέσιμη, μπορεί να μην μπορεί να αποκτηθεί με εμπορικά αποδεκτούς από αυτές όρους. Η άνοδος των επιτοκίων θα τις εκθέσει σε αύξηση του κόστους χρηματοδότησης και η μη εξασφάλιση των απαιτούμενων κεφαλαίων θα μπορούσε να καθυστερήσει ή να αποτρέψει την ολοκλήρωση μελλοντικών έργων κεφαλαίου. Καθένας από αυτούς τους παράγοντες θα μπορούσε να έχει ουσιώδη δυσμενή επίδραση στην επιχειρηματική δραστηριότητα, την οικονομική κατάσταση, τα λειτουργικά αποτελέσματα ή τις προοπτικές της Εταιρείας.

Στον κλάδο των χαλυβδοσωλήνων, το βασικό επενδυτικό σχέδιο της Βιομηχανίας Σωλήνων ΣΩΛΚ αφορά στην αναβάθμιση της γραμμής ERW/HFI που επί του παρόντος παράγει Κοίλες Δοκούς προκειμένου να παράγει σωλήνες μεταφοράς πετρελαίου και φυσικού αερίου (αναβάθμιση API). Με την επένδυση αυτή, η Βιομηχανία Σωλήνων ΣΩΛΚ θα είναι σε θέση να προσφέρει σωλήνες μικρής διαμέτρου για τον τομέα ενέργειας. Η άλλη σημαντική επένδυση αφορά στη δεύτερη αποληκτική γραμμή για τις γραμμές HSAW και LSAW. Επί του παρόντος, οι δύο αυτές γραμμές είναι υβριδικές και χρησιμοποιούν την ίδια αποληκτική γραμμή για τα προϊόντα τους. Αυτό σημαίνει πως παρ' όλο που οι γραμμές αυτές έχουν δυναμική 380.000 τόνων (για HSAW) και 400.000 τόνων (για LSAW), η πραγματική δυναμική είναι μόνο 400.000 τόνων και για τις δύο γραμμές καθώς αυτές μοιράζονται κοινή αποληκτική γραμμή. Με την επένδυση αυτή, η Βιομηχανία Σωλήνων ΣΩΛΚ σκοπεύει να διαχωρίσει τις δύο γραμμές, αυξάνοντας έτσι τη δυναμική τους στους πραγματικούς αριθμούς. Η Βιομηχανία Σωλήνων ΣΩΛΚ εκτιμά ότι δίνεται η ευκαιρία για σημαντική ανάπτυξη με την επένδυση αυτή. Η Βιομηχανία Σωλήνων ΣΩΛΚ σκοπεύει να χρηματοδοτήσει τις προαναφερθείσες επενδύσεις μέσω των ελεύθερων ταμειακών ροών της και, εφόσον χρειαστεί, μέσω χρηματοδότησης από ευρωπαϊκά χρηματοπιστωτικά ιδρύματα.

Στον τομέα των καλωδίων, οι εταιρείες του Ομίλου Ελληνικά Καλώδια έχουν ολοκληρώσει επιτυχώς κατά τη διάρκεια των τελευταίων λίγων ετών σημαντικά επενδυτικά προγράμματα (ειδικά μεταξύ 2012 και 2015). Ως αποτέλεσμα, το χαρτοφυλάκιο προϊόντων επί του παρόντος περιλαμβάνει προϊόντα προστιθέμενης αξίας, όπως υποβρύχια καλώδια, υπόγεια καλώδια υπερυψηλής τάσης και διάφορα καλώδια ειδικής χρήσεως. Παρατηρείται καθυστέρηση από την εισαγωγή των προϊόντων έως τη στιγμή που είναι έτοιμα για πώληση καθώς υπάρχουν διαδικασίες πιστοποίησης και έγκρισης που χρειάζεται να ολοκληρωθούν πριν από την πλήρη εισαγωγή των προϊόντων στην αγορά. Συνεπώς, η αναμενόμενη αύξηση πωλήσεων είναι το αποτέλεσμα των επενδύσεων και των πρωτοβουλιών που έχουν ληφθεί κατά τη διάρκεια των τελευταίων ετών. Οι προαναφερθείσες πωλήσεις προϊόντων προστιθέμενης αξίας μαζί με την αποτελεσματική διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης αναμένεται να βελτιώσουν τις λειτουργικές ταμειακές ροές. Οι επενδύσεις που έχουν σχεδιαστεί για τα επόμενα χρόνια αφορούν στην επέκταση της παραγωγής υποβρυχίων καλωδίων στο εργοστάσιο της Fulgor, η οποία συμπληρώνει το προηγούμενο σημαντικό επενδυτικό πρόγραμμα που έλαβε χώρα μεταξύ 2012 και 2015, και τις επενδύσεις στην Ictme Ecab S.A. (η **Ictme Ecab**) για την αγορά πλανητικών μηχανημάτων πολλαπλών συρμάτων για καλώδια από λάστιχο και μηχανήματα οπτικών ινών. Οι εταιρείες του κλάδου καλωδίων σχεδιάζουν να χρηματοδοτήσουν τις προαναφερθείσες επενδύσεις μέσω των ελεύθερων ταμειακών ροών τους και, εφόσον χρειαστεί, μέσω χρηματοδότησης από ευρωπαϊκά χρηματοπιστωτικά ιδρύματα ή τη χρηματοδοτική μίσθωση εγκαταστάσεων.

Μερικές από τις θυγατρικές της Εταιρείας είναι εκτεθειμένες στο σχήμα της καμπύλης των προθεσμιακών τιμών για τις υποκείμενες τιμές μετάλλων.

Ενώ οι θυγατρικές της Εταιρείας που δραστηριοποιούνται στους τομείς του χαλκού και του αλουμινίου σκοπεύουν να καταρτίζουν βραχυπρόθεσμες συναλλαγές αντιστάθμισης κινδύνου για την κάλυψη του κινδύνου χρονισμού μεταξύ αγορών πρώτων υλών και πωλήσεων μετάλλων και για την κάλυψη της έκθεσής τους σε προθεσμιακές πωλήσεις μετάλλου σε πελάτες με σταθερή τιμή, θα παραμένουν εκτεθειμένες στο σχήμα της καμπύλης προθεσμιακών τιμών για τις υποκείμενες τιμές μετάλλων. Η τιμή μετάλλου που χρησιμοποιείται για τον προσδιορισμό του ποσού που καταβάλλεται για το μέταλλο που περιέχεται στις πρώτες ύλες που αγοράζονται από τις θυγατρικές, είναι συνήθως ο μέσος όρος της τιμής LME για τη διάρκεια μιας συμφωνημένης χρονικής περιόδου, συνήθως ενός μηνός. Ομοίως, όταν οι θυγατρικές πωλούν τα προϊόντα τους, ένα μέρος της τιμής που χρεώνεται είναι ο μέσος όρος της τιμής μετάλλου κατά τη διάρκεια μιας συμφωνημένης χρονικής περιόδου ή μιας σταθερής προθεσμιακής τιμής των μετάλλων. Ως αποτέλεσμα του διαστήματος που παρέχεται μεταξύ του χρόνου αγοράς των μετάλλων στην ακατέργαστη μορφή τους για μετατροπή τους σε προϊόντα και της πώλησης των εν λόγω προϊόντων, η μεταβλητότητα στην τιμή LME δημιουργεί διαφορές μεταξύ της μέσης τιμής που καταβάλλεται για τα εμπεριεχόμενα μέταλλα και της τιμής που οι θυγατρικές εισπράττουν για αυτά. Κατά συνέπεια, είναι εκτεθειμένες σε τυχόν διακυμάνσεις στην τιμή μεταξύ της στιγμής που αγοράζουν πρώτες ύλες (δηλαδή, όταν καθορίζεται η τιμή αγοράς του μετάλλου-«price in») και της στιγμής που πωλούν τα προϊόντα τους πελάτες τους (δηλαδή, όταν καθορίζεται η τιμή πώλησης του μετάλλου-«price out»). Σε κάθε δεδομένη στιγμή, οι θυγατρικές αυτές κατέχουν μέταλλο ως έργο σε εξέλιξη ή διαθέσιμο απόθεμα που έχει αποκτήσει τιμή αγοράς αλλά όχι τιμή πώλησης. Δεδομένου ότι αυτή η διαφορά του μετάλλου με καθορισμένη τιμή αγοράς και του μετάλλου με καθορισμένη τιμή πώλησης (δηλαδή, η καθαρή θέση του μετάλλου) παραμένει εκτεθειμένη στις διακυμάνσεις των τιμών των μετάλλων (δηλαδή, του αλουμινίου και του χαλκού), το μέταλλο αυτό ονομάζεται «Μέταλλο σε Κίνδυνο». Το Μέταλλο σε Κίνδυνο παρακολουθείται σε τακτική βάση και οι θυγατρικές που δραστηριοποιούνται στους τομείς του χαλκού και του αλουμινίου σκοπεύουν να καταρτίζουν συναλλαγές αντιστάθμισης κινδύνου με σκοπό τον περιορισμό της έκθεσής τους. Καμία διαβεβαίωση δεν μπορεί να δοθεί ότι θα είναι σε θέση να το πράξουν πλήρως, τόσο λόγω της φύσης της συναλλαγής αντιστάθμισης κινδύνου όσο και λόγω της πολυπλοκότητας της εφαρμογής της. Η τιμή τοποθέτησης συναλλαγών αντιστάθμισης κινδύνου εξαρτάται από το αν οι μελλοντικές ή «προθεσμιακές» τιμές είναι υψηλότερες ή χαμηλότερες από τις τρέχουσες ή «spot» τιμές, όπως φαίνεται από το σχήμα της καμπύλης των προθεσμιακών τιμών των υποκείμενων μετάλλων. Οι μελλοντικές τιμές μπορεί να είναι υψηλότερες ή χαμηλότερες από τις τρέχουσες τιμές, ανάλογα με μία σειρά παραγόντων, και μπορεί να αλλάζουν αρκετά γρήγορα κατά καιρούς. Τα μέσα αντιστάθμισης κινδύνου που απαιτούνται για την αντιστάθμιση της θέσης του Μετάλλου σε Κίνδυνο θα καθορίζονται από το αν η καθαρή θέση είναι θετική, δηλαδή αν οι θυγατρικές αυτές έχουν περισσότερο μέταλλο με καθορισμένη τιμή αγοράς από ό,τι με καθορισμένη τιμή πώλησης, ή αντίθετα είναι αρνητική, δηλαδή οι θυγατρικές έχουν περισσότερο μέταλλο με καθορισμένη τιμή πώλησης από ό,τι με καθορισμένη τιμή αγοράς. Αν η θέση του Μετάλλου σε Κίνδυνο είναι θετική, όπως συμβαίνει επί του παρόντος, τότε οι θυγατρικές θα πρέπει να συμψηφίσουν αυτή την καθαρή έκθεση καθορισμένης τιμής αγοράς με μία ισοδύναμη αντιστάθμιση καθορισμένης τιμής πώλησης, μέσω πώλησης μετάλλων στο LME. Σε περίπτωση που οι μελλοντικές τιμές είναι υψηλότερες από τις τρέχουσες τιμές, αυτή η αντιστάθμιση θα πραγματοποιήσει ισοδύναμο κέρδος, δεδομένου ότι η αντιστάθμιση θα φέρει υψηλότερη τιμή κατά τη λήξη. Αν οι μελλοντικές τιμές είναι χαμηλότερες από τις τρέχουσες τιμές, τότε αυτή η αντιστάθμιση θα επιφέρει κόστος για τον αντίστροφο λόγο. Αν η θέση του Μετάλλου σε Κίνδυνο είναι αρνητική, τότε θα πρέπει να χρησιμοποιείται το αντίστροφο αυτών των στρατηγικών αντιστάθμισης κινδύνου. Κατά συνέπεια, αντισταθμίζοντας τη θέση του Μετάλλου σε Κίνδυνο, η τιμή της αντιστάθμισης κινδύνου μπορεί να επηρεάσει δυσμενώς τα λειτουργικά αποτελέσματα των θυγατρικών της Εταιρείας που δραστηριοποιούνται στους τομείς του χαλκού και του αλουμινίου, ανάλογα με τις μελλοντικές τιμές και το είδος της θέσης του Μετάλλου σε Κίνδυνο που αντισταθμίζεται. Οι θυγατρικές της Εταιρείας δεν χρησιμοποιούν μέσα αντιστάθμισης κινδύνου για το σύνολο των αποθεμάτων τους σε χαλκό και αλουμίνιο και, ως εκ τούτου, τυχόν πτώση των τιμών των μετάλλων αυτών μπορεί να έχει δυσμενείς επιπτώσεις στα αποτελέσματά τους μέσω απομείωσης της αξίας των αποθεμάτων.

Καταστροφικές ζημίες που είναι αποτέλεσμα ελαττωμάτων στα προϊόντα των θυγατρικών της Εταιρείας θα μπορούσαν να έχουν ουσιώδη αρνητική επίδραση στην επιχειρηματική δραστηριότητα του Ομίλου, την οικονομική του κατάσταση, τα λειτουργικά αποτελέσματα ή τις προοπτικές του.

Ελαττώματα στα προϊόντα των θυγατρικών θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε σωματική βλάβη, θάνατο, φθορά περιουσίας ή περιβαλλοντική ρύπανση, για παράδειγμα μέσω της αστοχίας ενός αγωγού που ενσωματώνει τα προϊόντα σωλήνων των θυγατρικών της Εταιρείας, φωτιάς που προκαλείται από προϊόντα καλωδίων ή μόλυνσης που προκαλείται από τα προϊόντα συσκευασίας των θυγατρικών της Εταιρείας. Πραγματικά ή ισχυριζόμενα ελαττώματα των προϊόντων θα μπορούσαν να αποτελέσουν τη βάση για αξιώσεις εναντίον των σχετικών θυγατρικών για ζημίες και να τις εκθέσουν σε αξιώσεις αποζημίωσης για ζημίες, συμπεριλαμβανομένων αξιώσεων για ουσιώδη ζημία, καθώς και σε πρόστιμα και ποινικές κυρώσεις σύμφωνα με τους νόμους, τους κανονισμούς, τις άδειες και τις εγκρίσεις που αφορούν την προστασία της ανθρώπινης υγείας και του περιβάλλοντος, ή άλλως. Η ασφάλιση των θυγατρικών της Εταιρείας ενδέχεται να μην είναι επαρκής ή διαθέσιμη για την προστασία τους σε περίπτωση αξίωσης που επιφέρει την επιδίκαση αποζημίωσης ή προστίμου εναντίον

τους ή εναντίον της διοίκησης τους. Επιπροσθέτως, τυχόν αξιώσεις για ελαττώματα προϊόντων μπορεί να οδηγήσουν σε ανεπανόρθωτη ζημία στη φήμη των θυγατρικών της Εταιρείας. Κατά συνέπεια, ελαττώματα των προϊόντων που δύνανται να έχουν ως αποτέλεσμα σημαντικές απώλειες ή ζημίες θα μπορούσαν να έχουν ουσιώδη αρνητική επίδραση στην επιχειρηματική δραστηριότητα, την οικονομική κατάσταση, τα λειτουργικά αποτελέσματα και τις προοπτικές των θυγατρικών της Εταιρείας.

Διακοπές στην παραγωγή των θυγατρικών της Εταιρείας ενδέχεται να προκαλέσουν σημαντική μείωση της παραγωγικότητας και των λειτουργικών αποτελεσμάτων κατά τη διάρκεια της σχετικής περιόδου.

Οι δραστηριότητες των θυγατρικών της Εταιρείας επικεντρώνονται κυρίως σε τοποθεσίες στην Ελλάδα, τη Βουλγαρία και τη Ρουμανία. Η διακοπή της παραγωγής σε οποιαδήποτε από αυτές τις εγκαταστάσεις για σημαντικό χρονικό διάστημα θα μπορούσε να έχει σημαντικές αρνητικές επιπτώσεις στην επιχειρηματική δραστηριότητα, την οικονομική κατάσταση και τα λειτουργικά αποτελέσματα των θυγατρικών της Εταιρείας. Μια τέτοια διακοπή μπορεί να συμβεί, μεταξύ άλλων λόγων, εξαιτίας βλάβης του εξοπλισμού, καταστροφικών γεγονότων ή εργατικών αναταραχών. Σε γενικές γραμμές, οι διαδικασίες παραγωγής εξαρτώνται από κρίσιμο εξοπλισμό, όπως ο εξοπλισμός παραγωγής σωλήνων, ο εξοπλισμός παραγωγής καλωδίων, καθώς και ο ηλεκτρικός, ηλεκτρονικός και άλλος εξοπλισμός που υπόκεινται σε απρόβλεπτες βλάβες που θα μπορούσαν να διακόψουν ή να περιορίσουν σημαντικά την παραγωγή στην εγκατάσταση στην οποία βρίσκονται. Επιπλέον, η παραγωγή σε μια εγκατάσταση μπορεί να τερματιστεί από κάποια απρόβλεπτη καταστροφή όπως σεισμός, πλημμύρα, πυρκαγιά ή έκρηξη. Οι θυγατρικές μπορούν επίσης να υποστούν επιβράδυνση ή παύση της παραγωγής λόγω απεργιών ή άλλων εργατικών κινητοποιήσεων που συνδέονται με εργασιακή αναταραχή. Η συγκέντρωση της παραγωγής των θυγατρικών της Εταιρείας σε τρεις χώρες και ιδιαίτερα στην Ελλάδα, μπορεί να ενισχύσει την επίδραση οποιασδήποτε τέτοιας διακοπής, τερματισμού, επιβράδυνσης ή παύσης της παραγωγής, η οποία δεν μπορεί να καλυφθεί επαρκώς από ασφάλιση για διακοπή επιχειρηματικής δραστηριότητας ή άλλη ασφάλιση.

Η επιχειρηματική στρατηγική του Ομίλου εξαρτάται από τη συνεχή επέκταση και αναβάθμιση των εγκαταστάσεων παραγωγής.

Προκειμένου να διατηρήσουν την αποτελεσματικότητά τους και να ενισχύσουν την ανταγωνιστική τους θέση, οι θυγατρικές της Εταιρείας επενδύουν επί του παρόντος, και αναμένουν να επενδύουν και στο μέλλον, στην επέκταση και αναβάθμιση των εγκαταστάσεων. Τα παρακάτω είναι μερικά παραδείγματα του πρόσφατα ολοκληρωμένου επενδυτικού προγράμματος της Εταιρείας και των θυγατρικών της: εξοπλισμός που επιτρέπει την παραγωγή συγκολλημένων χαλυβδοσωλήνων 24μ ηλεκτρικής αντίστασης που κατασκευάζονται με τη Μέθοδο Υψίσυχνης Συγκόλλησης (HFIW), μονάδα ραφής για την παραγωγή σωλήνων μεγάλης διαμέτρου και παχέος τοιχώματος με τη μέθοδο LSAW / JCOE της ΣΩΛΚ, και εγκατάσταση παραγωγής υποβρύχιων καλωδίων υψηλής τάσης της Fulgor. Η Εταιρεία και οι θυγατρικές προβαίνουν συνεχώς σε επενδύσεις με στόχο τη βελτίωση της βάσης κόστους, την ενίσχυση του χαρτοφυλακίου των προϊόντων, τη βελτίωση της εξυπηρέτησης των πελατών, καθώς και τη μείωση του περιβαλλοντικού τους αποτυπώματος, εκτός από άλλα έργα. Καθυστερήσεις στην ολοκλήρωση των επενδύσεων αυτών μπορεί να αποτρέψει την Εταιρεία από την έγκαιρη εφαρμογή της στρατηγικής της, γεγονός που μπορεί να έχει σημαντική αρνητική επίδραση στην επιχειρηματική δραστηριότητα, την οικονομική κατάσταση, τα λειτουργικά αποτελέσματα ή τις προοπτικές της.

Οι πωλήσεις και η κερδοφορία ορισμένων προϊόντων των θυγατρικών της Εταιρείας παρουσιάζουν αστάθεια και εξαρτώνται από την πραγματοποίηση μεγάλων έργων, την ικανότητα να εξασφαλιστούν συμβάσεις για την πραγματοποίηση αυτών των έργων και την έγκαιρη ολοκλήρωσή τους.

Οι πωλήσεις προϊόντων σωληνοურγείας και τα έργα υποβρύχιας καλωδίωσης, που αποτελούν συνδυαστικά περίπου το 48% των pro forma εσόδων σε ενοποιημένη βάση της Εταιρείας για το 2015, εξαρτώνται ουσιωδώς από τον αριθμό των ενεργών έργων ενέργειας, για τα οποία έχει ανατεθεί στις θυγατρικές της Εταιρείας σύμβαση προμήθειας, καθώς και από τον ρυθμό προόδου των έργων αυτών. Οι μελλοντικές πωλήσεις αυτών των προϊόντων εξαρτώνται από την ικανότητα εξασφάλισης συμβάσεων για την προμήθεια σημαντικών έργων ενέργειας. Ο όγκος τέτοιων έργων μπορεί να διαφέρει ουσιωδώς ανά τα έτη εξαιτίας μακροοικονομικών παραγόντων, συμπεριλαμβανομένων των τιμών του πετρελαίου, του φυσικού αερίου και της ηλεκτρικής ενέργειας, με ουσιώδη επίδραση στον τομέα της ενέργειας. Επιπλέον, σε ορισμένα έτη, ένα σημαντικό μέρος των πωλήσεων σωλήνων προκύπτει από μικρό αριθμό μεγάλων συμβάσεων σε αυτόν τον τομέα μπορεί να σημειώσουν σημαντικές διακυμάνσεις στο μέλλον, ανάλογα με τον αριθμό και το μέγεθος των μεγάλων έργων αγωγών πετρελαίου και φυσικού αερίου και ηλεκτρικής υποδομής και την επιτυχία των θυγατρικών της Εταιρείας να εξασφαλίζουν συμβάσεις για την προμήθεια των εν λόγω έργων.

Ο Όμιλος ενδέχεται να μην ενσωματώσει αποτελεσματικά ή να μην αντλήσει οφέλη από πρόσφατες ή μελλοντικές εξαγορές.

Κατά τη διάρκεια των τελευταίων 15 ετών, οι θυγατρικές της Εταιρείας έχουν επεκτείνει σημαντικά τις δραστηριότητές τους μέσω εξαγοράς συμμετοχών πλειοψηφίας σε άλλες εταιρείες, όπως η Icmec Ecab με έδρα τη Ρουμανία και, πιο πρόσφατα, η Fulgor (Ελλάδα). Στο μέλλον, η Εταιρεία δύναται να προβαίνει σε άλλες εξαγορές και επενδύσεις, συμπεριλαμβανομένων των κοινοπραξιών βάσει παραδοχών σχετικά με τις λειτουργίες, την

κερδοφορία και άλλα ζητήματα, οι οποίες θα μπορούσαν να αποδειχθούν λανθασμένες. Εάν οι μελλοντικές εξαγορές, σημαντικές επενδύσεις και κοινοπραξίες δεν αποδώσουν σύμφωνα με τις προσδοκίες της Εταιρείας, η επιχειρηματική δραστηριότητα, οι εργασίες και η κερδοφορία της θα μπορούσαν να επηρεαστούν αρνητικά. Η εξαγορά και η ενσωμάτωση νέων εταιρειών και επιχειρήσεων μπορεί επίσης να συνεπάγονται σοβαρούς κινδύνους για τις υφιστάμενες λειτουργίες. Οι κίνδυνοι αυτοί περιλαμβάνουν τη δυσκολία της ενσωμάτωσης των λειτουργιών και του προσωπικού της εξαγοραζόμενης επιχείρησης, ζητήματα με μετόχους μειοψηφίας στις εξαγοραζόμενες εταιρείες και τις σημαντικές θυγατρικές τους, την πιθανή διακοπή των τότε τρεχουσών δραστηριοτήτων, την ανάληψη υποχρεώσεων (συμπεριλαμβανομένων υποχρεώσεων σε σχέση με φορολογικά και περιβαλλοντικά θέματα) που συνδέονται με τα εξαγοραζόμενα περιουσιακά στοιχεία ή επιχειρήσεις που μπορεί να μην είχαν γνωστοποιηθεί κατά τη διάρκεια εργασιών νομικού ελέγχου και την πιθανότητα τυχόν συμφωνίες αποζημίωσης με τους πωλητές αυτών των περιουσιακών στοιχείων να είναι μη εκτελεστές ή ανεπαρκείς για να καλύψουν πιθανές φορολογικές, περιβαλλοντικές ή άλλες υποχρεώσεις. Κατά συνέπεια, εάν οι μελλοντικές εξαγορές, σημαντικές επενδύσεις και κοινοπραξίες δεν ενσωματωθούν αποτελεσματικά, η επιχειρηματική δραστηριότητα, οι λειτουργίες και η κερδοφορία της Εταιρείας και των θυγατρικών της θα μπορούσαν να επηρεαστούν αρνητικά.

Η δυσκολία στην εξακρίβωση της εγκυρότητας και της εκτελεστότητας τίτλων ιδιοκτησίας γης ή άλλων ακινήτων στη Βουλγαρία και τη Ρουμανία και του βαθμού στον οποίο βαρύνονται ενδέχεται να έχει σημαντική αρνητική επίδραση στην επιχειρηματική δραστηριότητα, την οικονομική κατάσταση, τα λειτουργικά αποτελέσματα ή τις προοπτικές της Εταιρείας.

Το νομικό πλαίσιο σχετικά με την ιδιοκτησία και τη χρήση γης και άλλων ακινήτων στη Βουλγαρία και τη Ρουμανία δεν έχει ακόμη αναπτυχθεί επαρκώς για να υποστηρίξει την ιδιωτική ιδιοκτησία γης και άλλων ακινήτων στην ίδια έκταση όπως συμβαίνει σε χώρες με πιο ανεπτυγμένες οικονομίες. Συνεπώς, συχνά είναι δύσκολο να εξακριβωθεί η εγκυρότητα και η εκτελεστότητα του τίτλου της γης ή άλλων ακινήτων σε αυτές τις χώρες και ο βαθμός στον οποίο βαρύνεται. Αυτές οι αβεβαιότητες θα μπορούσαν να έχουν σημαντικές αρνητικές επιπτώσεις στην επιχειρηματική δραστηριότητα, την οικονομική κατάσταση, τα λειτουργικά αποτελέσματα ή τις προοπτικές της Εταιρείας.

Σε περίπτωση που οποιαδήποτε από τις άδειες των μονάδων των θυγατρικών της Εταιρείας δεν εκδοθεί ή δεν ανανεωθεί, αυτό ενδέχεται να έχει σημαντικές επιπτώσεις στην επιχειρηματική δραστηριότητα, την οικονομική κατάσταση, τα λειτουργικά αποτελέσματα ή τις προοπτικές των θυγατρικών αυτών.

Σε πολλές από τις δικαιοδοσίες όπου οι θυγατρικές της Εταιρείας λειτουργούν εγκαταστάσεις παραγωγής, απαιτείται να διαθέτουν άδειες ή εγκρίσεις που καλύπτουν αρκετές από τις δραστηριότητές τους. Οι ρυθμιστικές αρχές μπορούν να έχουν μεγάλη διακριτική ευχέρεια ως προς το χρόνο έκδοσης και ανανέωσης των αδειών και την παρακολούθηση της συμμόρφωσης των δικαιούχων με τους όρους της άδειας. Η συμμόρφωση με τις απαιτήσεις που επιβάλλονται από τις εν λόγω αρχές, οι οποίες απαιτούν, μεταξύ άλλων, τη συμμόρφωση με πολυάριθμα βιομηχανικά πρότυπα, την πρόσληψη εξειδικευμένου προσωπικού, τη διατήρηση των απαραίτητων συστημάτων εξοπλισμού και ελέγχου ποιότητας, την παρακολούθηση των δραστηριοτήτων τους, την υποβολή των δεόντων εγγράφων και, κατόπιν αιτήματος, την προσκόμιση κατάλληλων πληροφοριών στις αδειοδοτούσες αρχές, μπορεί να είναι δαπανηρή και χρονοβόρα και να οδηγήσει σε καθυστερήσεις στην έναρξη ή τη συνέχιση των εργασιών παραγωγής. Επιπλέον, μπορεί να υπάρχει τροποποίηση των ισχυουσών απαιτήσεων ή επιβολή νέων, γεγονός που μπορεί να υποχρεώσει τις θυγατρικές να τροποποιήσουν τις πρακτικές εργασίας τους και να περιορίσει την ικανότητά τους να ασκούν τις επιχειρηματικές δραστηριότητές τους κατά το δοκούν. Επιπλέον, η συμμόρφωση των θυγατρικών με τους όρους των αδειών μπορεί να αμφισβητηθεί από τις ρυθμιστικές αρχές, τους ανταγωνιστές, ή, σε ορισμένες περιπτώσεις, τα μέλη του κοινού, ενώ οι άδειες αυτές μπορεί να ακυρωθούν, να μην εκδοθούν ή ανανεωθούν, ή αν έχουν εκδοθεί ή ανανεωθεί, μπορεί να μην εκδοθούν ή ανανεωθούν έγκαιρα. Η επέλευση οποιουδήποτε από αυτά τα γεγονότα μπορεί να υποχρεώσει τις θυγατρικές να επιβαρυνθούν με σημαντικό κόστος ή μπορεί να περιορίσει την ικανότητά τους να διεξάγουν τις εργασίες τους ή να είναι κερδοφόρες.

Η εφαρμογή του δικαίου του ανταγωνισμού από την ΕΕ και άλλες εθνικές αρχές ενδέχεται να έχει δυσμενείς επιπτώσεις στην ανταγωνιστικότητα και τα λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου.

Οι θυγατρικές της Εταιρείας υπόκεινται στο δίκαιο του ανταγωνισμού των χωρών στις οποίες δραστηριοποιούνται και, σε σχέση με τις δραστηριότητές τους που επηρεάζουν την ΕΕ, υπόκεινται επίσης στο δίκαιο του ανταγωνισμού της ΕΕ. Οι θυγατρικές της Εταιρείας δεν μπορούν να προβλέψουν αν, στο μέλλον, η εφαρμογή του δικαίου του ανταγωνισμού από τις ευρωπαϊκές ή τις εθνικές αρχές ανταγωνισμού θα οδηγήσει σε επιβολή σημαντικών προστίμων ή σε αρνητική δημοσιότητα, ή αν θα απαιτεί από αυτές να αλλάξουν εμπορικές πρακτικές ή αν σχετικές ιδιωτικές αγωγές θα μπορούσαν να απαιτούν την καταβολή σημαντικών ποσών ως αποζημίωση.

Αντίξοες καιρικές συνθήκες και η κλιματική αλλαγή ενδέχεται να επηρεάσουν δυσμενώς την επιχειρηματική δραστηριότητα.

Η ζήτηση για ορισμένα προϊόντα των θυγατρικών της Εταιρείας, κυρίως στον τομέα των κατασκευών, καθώς και η δυνατότητα να προμηθεύουν τους πελάτες και να εξασφαλίζουν πρώτες ύλες κατά τον απαιτούμενο χρόνο και σε ευνοϊκό για την επιχείρηση κόστος, μπορεί να επηρεαστεί αρνητικά από τις καιρικές συνθήκες στα Βαλκάνια, τη Βόρεια Αμερική, την Ανατολική Ασία, την Κεντρική και Βόρεια Ευρώπη, οι οποίες είναι σημαντικές αγορές, τόσο για τα προϊόντα όσο και για την προμήθεια των απαιτούμενων πρώτων υλών. Οι πολύ ψυχροί χειμώνες ή άλλα ακραία φαινόμενα, όπως πλημμύρες, μπορεί να καθυστερήσουν ή να ακυρώσουν μικρά ή μεγάλα έργα που οι εν λόγω θυγατρικές στοχεύουν να προμηθεύσουν, ενδεχομένως επιφέροντας κυρώσεις, να μειώσουν τη δραστηριότητα συλλογής πρώτων υλών, μειώνοντας κατά αυτόν τον τρόπο και τις ποσότητες και αυξάνοντας τις τιμές, ενώ μπορούν να παρεμποδίσουν και τη μεταφορά μέσω ποταμών, η οποία είναι μια σημαντική οδός για τις εισερχόμενες και εξερχόμενες δραστηριότητες εφοδιασμού του Ομίλου.

Τεχνολογικές βλάβες θα μπορούσαν να διαταράξουν τις λειτουργίες του Ομίλου και να επηρεάσουν δυσμενώς την επιχειρηματική του δραστηριότητα.

Τα πληροφοριακά συστήματα (IT systems) είναι κρίσιμης σημασίας για την Εταιρεία και την ικανότητα των θυγατρικών της να διαχειρίζονται τις δραστηριότητές τους και, συνεπώς, να μεγιστοποιούν την αποτελεσματικότητα και να ελαχιστοποιούν το κόστος. Τα πληροφοριακά συστήματα επιτρέπουν στις θυγατρικές να συντονίζουν τις δραστηριότητές τους, από το σχεδιασμό, τον προγραμματισμό της παραγωγής και την παραγγελία των πρώτων υλών, έως τη λήψη παραγγελιών, τη φόρτωση φορητών, τη δρομολόγηση, την παράδοση στους πελάτες, την τιμολόγηση, τη διαχείριση πελατειακών σχέσεων και την υποστήριξη λήψης αποφάσεων. Εάν η Εταιρεία και οι θυγατρικές της δεν κατανέμουν και δεν διαχειρίζονται αποτελεσματικά τους αναγκαίους πόρους για την οικοδόμηση και τη διατήρηση της κατάλληλης υποδομής πληροφοριακών συστημάτων, η Εταιρεία και οι θυγατρικές της θα μπορούσαν να υποστούν σφάλματα συναλλαγών, αναποτελεσματικότητα στην επεξεργασία δεδομένων, διαταραχές στην εξυπηρέτηση των πελατών και, σε ορισμένες περιπτώσεις, απώλεια πελατών. Προκλήσεις που σχετίζονται με την κατασκευή των νέων δομών πληροφοριακών συστημάτων μπορούν, επίσης, να υποβάλλουν την Εταιρεία και τις θυγατρικές της σε ορισμένα λάθη, ανεπάρκειες, διαταραχές και, σε ορισμένες περιπτώσεις, απώλεια πελατών. Τα πληροφοριακά συστήματα μπορεί, επίσης, να είναι ευάλωτα σε μια ποικιλία από διακοπές λόγω γεγονότων πέρα από τον έλεγχο της Εταιρείας και των θυγατρικών της, συμπεριλαμβανομένων χωρίς περιορισμών, φυσικών καταστροφών, τρομοκρατικών επιθέσεων, βλαβών τηλεπικοινωνιών, ιών υπολογιστών, hackers και άλλων θεμάτων ασφάλειας. Παρά το γεγονός ότι η Εταιρεία και οι θυγατρικές της έχουν αναλάβει πρωτοβουλίες για την ασφάλεια και σχέδια αποκατάστασης καταστροφών προκειμένου να περιοριστεί ο κίνδυνος σε τέτοιες αδυναμίες, τα μέτρα αυτά μπορεί να μην εφαρμόζονται αποτελεσματικά ή να μην είναι επαρκή για να διασφαλιστεί ότι οι λειτουργίες δεν θα διαταραχθούν. Οι διακοπές και οι αστοχίες των πληροφοριακών συστημάτων θα μπορούσαν να έχουν σημαντική και αρνητική επίδραση στην ικανότητα πραγματοποίησης των αναμενόμενων βελτιώσεων στην παραγωγικότητα και την αποδοτικότητα ή στην ικανότητα μείωσης του κόστους.

Οι θυγατρικές της Εταιρείας ενδέχεται να μην αξιοποιήσουν τεχνολογικές εξελίξεις στο επιχειρηματικό τους μοντέλο ή να υστερούν από τους ανταγωνιστές τους.

Οι θυγατρικές της Εταιρείας ενδέχεται να μην αξιοποιήσουν τεχνολογικές εξελίξεις στο επιχειρηματικό τους μοντέλο προκειμένου να επιτύχουν ή να διατηρήσουν ανταγωνιστικό πλεονέκτημα ή ενδέχεται να είναι εκτεθειμένες στις ενέργειες ανταγωνιστών ή σε υποκατάστατα που αξιοποιούν την τεχνολογία για την επίτευξη ανώτερης ποιότητας, χαμηλότερου κόστους και/ή επίδοσης χρόνου στα προϊόντα, τις υπηρεσίες και τις διαδικασίες τους. Ο κίνδυνος αυτός αντιμετωπίζεται κυρίως με τη σύναψη συμφωνιών τεχνικής βοήθειας και μεταφοράς γνώσης με παγκόσμιους ηγέτες σε διάφορους τομείς όπου δραστηριοποιούνται οι θυγατρικές. Οι θυγατρικές συνεργάζονται, επίσης, με επιστημονικούς φορείς και επιφανή διεθνή ερευνητικά κέντρα. Παρόλα αυτά, αυτές οι συμφωνίες και συνεργασίες θα μπορούσαν να αποδειχθούν αναποτελεσματικές ή μπορεί και να πάψουν να υφίστανται λόγω της ανικανότητας ή της απροθυμίας των αντίστοιχων συνεργατών.

Διαταράξεις στις υποδομές προμήθειας και διανομής των θυγατρικών της Εταιρείας θα μπορούσαν να επηρεάσουν αρνητικά την επιχειρηματική δραστηριότητα.

Οι θυγατρικές της Εταιρείας εξαρτώνται από αποτελεσματικά δίκτυα προμήθειας και διανομής προκειμένου να εξασφαλίσουν τις απαραίτητες εισροές για τις διαδικασίες παραγωγής και να παραδίδουν τα προϊόντα στους πελάτες τους. Ζημία ή διατάραξη στις εν λόγω δυνατότητες προμήθειας ή διανομής εξαιτίας καιρικών συνθηκών, φυσικών καταστροφών, φωτιάς, απώλειας ύδρευσης ή παροχής ηλεκτρικού ρεύματος, τρομοκρατίας, πολιτικής αστάθειας, στρατιωτικής σύγκρουσης, πανδημίας, απεργιών, χρηματοοικονομικής και/ή λειτουργικής αστάθειας βασικών προμηθευτών, διανομέων, παρόχων υπηρεσιών αποθήκευσης και μεταφοράς ή χρηματομεσιτών, ή για άλλους λόγους, θα μπορούσαν να επηρεάσουν την ικανότητα κατασκευής, πώλησης ή διανομής των προϊόντων. Στο βαθμό που η Εταιρεία δεν είναι σε θέση να διαχειριστεί αποτελεσματικά τέτοια γεγονότα, αν αυτά συμβούν, ή δεν μπορεί να περιορίσει χρηματοοικονομικά την πιθανότητα ή τις πιθανές επιπτώσεις αυτών των γεγονότων,

θα μπορούσε να υπάρξει μια ουσιαστική δυσμενής επίδραση στην επιχειρηματική δραστηριότητα και τα λειτουργικά αποτελέσματά της .

Διακυμάνσεις στις συναλλαγματικές ισοτιμίες ενδέχεται να επηρεάσουν δυσμενώς τα λειτουργικά αποτελέσματα και την οικονομική κατάσταση του Ομίλου.

Οι θυγατρικές της Εταιρείας αντλούν ένα τμήμα των εσόδων τους από χώρες που λειτουργούν με νομίσματα άλλα από το νόμισμα αναφοράς, δηλαδή το ευρώ. Ως αποτέλεσμα, οποιεσδήποτε διακυμάνσεις στις αξίες των εν λόγω νομισμάτων έναντι του ευρώ επηρεάζουν την κατάσταση αποτελεσμάτων και την κατάσταση οικονομικής θέσης όταν τα αποτελέσματα αποδίδονται σε ευρώ. Εάν το ευρώ υπερτιμηθεί σε σχέση με αυτά τα νομίσματα, τότε η αξία σε ευρώ της συνεισφοράς αυτών των θυγατρικών στα ενοποιημένα αποτελέσματα και την οικονομική θέση της Εταιρείας θα μειωθεί. Οι θυγατρικές της Εταιρείας αναλαμβάνουν συναλλαγματικό κίνδυνο κάθε φορά που μία από τις θυγατρικές εισέρχεται σε μια συναλλαγή αγοράς ή πώλησης χρησιμοποιώντας ένα νόμισμα διαφορετικό από το λειτουργικό της νόμισμα. Παρ' όλο που η Εταιρεία χρησιμοποιεί χρηματοπιστωτικά μέσα για να επιχειρήσει να μειώσει την καθαρή της έκθεση σε διακυμάνσεις συναλλάγματος, δεν μπορεί να υπάρξει καμία διαβεβαίωση ότι αυτό θα έχει την ικανότητα να αντισταθμίσει επιτυχώς τα αποτελέσματα αυτής της έκθεσης σε συναλλαγματικές ισοτιμίες, ιδιαίτερα μακροπρόθεσμα. Η Εταιρεία προσπαθεί να μειώσει τον κίνδυνο νομισματικών συναλλαγών, εφόσον είναι δυνατόν, αντιστοιχίζοντας τα έσοδα από πωλήσεις συναλλάγματος και το λειτουργικό κόστος. Δεδομένης της μεταβλητότητας της ισοτιμίας συναλλάγματος, η Εταιρεία δεν μπορεί να διασφαλίσει ότι θα είναι ικανή να διαχειριστεί αποτελεσματικά τους κινδύνους συναλλαγών σε ξένο νόμισμα ή ότι οποιαδήποτε μεταβλητότητα σε ισοτιμίες συναλλάγματος δεν θα έχει ουσιαστικές και αρνητικές επιπτώσεις στην οικονομική της κατάσταση ή τα λειτουργικά της αποτελέσματα. Τέλος, το ισχυρό ευρώ εμποδίζει σημαντικά την ανταγωνιστικότητα των θυγατρικών της Εταιρείας, δεδομένου ότι, αφενός, τα προϊόντα τους γίνονται λιγότερο ελκυστικά (ως προς την τιμή) στις Η.Π.Α. και σε χώρες επιχειρηματικής δραστηριότητας που έχουν βάση το δολάριο Η.Π.Α. (για παράδειγμα στη Μέση Ανατολή) και, αφετέρου, παραγωγοί με έδρα σε χώρες που έχουν βάση το δολάριο Η.Π.Α. (δηλαδή οι ανταγωνιστές των θυγατρικών της Εταιρείας) γίνονται πιο ελκυστικοί (ως προς την τιμή) σε αγοραστές που εδρεύουν σε χώρες που έχουν βάση το ευρώ (δηλαδή τους πελάτες των θυγατρικών της Εταιρείας), αυξάνοντας με τον τρόπο αυτό τον ανταγωνισμό.

Οι δραστηριότητες του Ομίλου υπόκεινται σε εκτενή ρύθμιση, συμπεριλαμβανομένων περιβαλλοντικών προτύπων και προτύπων υγείας και ασφαλείας. Αλλαγές στο ρυθμιστικό πλαίσιο ενδέχεται να έχουν ως αποτέλεσμα να επωμιστεί ο Όμιλος υποχρεώσεις ή πρόσθετα έξοδα ή να περιορίσει τις επιχειρηματικές του δραστηριότητες.

Ο Όμιλος διαθέτει εγκαταστάσεις παραγωγής σε διάφορες χώρες. Εξαιτίας της φύσης των διαδικασιών παραγωγής και των σχετικών παραπροϊόντων, των εκπομπών (συμπεριλαμβανομένων των αερίων θερμοκηπίου) και των αποβλήτων που προκύπτουν από αυτές τις διαδικασίες, οι δραστηριότητες υπόκεινται σε αυστηρούς περιβαλλοντικούς και υγειονομικούς νόμους και κανονισμούς. Πολλές από τις ουσίες που υποβάλλονται σε επεξεργασία ή παράγονται, απαιτείται να υποβάλλονται σε επεξεργασία, να αποβάλλονται ή να υποβάλλονται σε μεταχείριση σύμφωνα με αυστηρά πρότυπα και διαδικασίες που περιέχονται σε ισχύοντες περιβαλλοντικούς και υγειονομικούς νόμους και κανονισμούς. Η συμμόρφωση με αυτούς τους κανονισμούς απαιτεί συνεχείς δαπάνες και σημαντικές δεσμεύσεις κεφαλαίων. Επιπλέον, πολλές από τις μονάδες έχουν λειτουργήσει υπό την υφιστάμενη ιδιότητά τους για σχετικά μεγάλα χρονικά διαστήματα, συμπεριλαμβανομένων περιόδων κατά τις οποίες οι περιβαλλοντικοί και υγειονομικοί νόμοι και κανονισμοί δεν ήταν τόσο αυστηροί όσο είναι σήμερα. Αυτό μπορεί να αυξήσει περαιτέρω το κόστος συμμόρφωσης. Οι θυγατρικές της Εταιρείας που βρίσκονται σε λειτουργία μπορεί να επιβαρυνθούν με σημαντικές πρόσθετες δαπάνες προκειμένου να συμμορφωθούν με νέους περιβαλλοντικούς κανονισμούς, συμπεριλαμβανομένων δαπανών που σχετίζονται με την εφαρμογή προληπτικών ή θεραπευτικών μέτρων. Δεν μπορεί να υπάρξει καμία διαβεβαίωση ότι οι μελλοντικές αλλαγές στη νομοθεσία και τους κανονισμούς δεν θα απαιτούν από τις θυγατρικές να θεσπίσουν πρόσθετους ελέγχους για ορισμένες από τις πηγές εκπομπής τους ή να προβούν σε αλλαγές στις διαδικασίες παραγωγής που δεν απαιτούνται επί του παρόντος. Τρίτοι μπορούν επίσης να εγείρουν απευθείας αξιώσεις ζητώντας με δικαστική εντολή από τις θυγατρικές της Εταιρείας να απορρυθμίσουν κάποιο ακίνητο και/ή να καταβάλουν αποζημίωση για τις ζημιές που προκύπτουν ως αποτέλεσμα της μόλυνσης ή της χρήσης των προϊόντων. Εάν οποιεσδήποτε τέτοιες αξιώσεις εγερθούν εναντίον τους και είναι επιτυχείς, το αποτέλεσμα θα μπορούσε να έχει σημαντική δυσμενή επίπτωση στην οικονομική θέση και τα λειτουργικά αποτελέσματα. Υπάρχει ο κίνδυνος ότι οι παρελθούσες, παρούσες ή μελλοντικές εργασίες δεν πληρούν ή δεν θα πληρούν μελλοντικά τις περιβαλλοντικές απαιτήσεις και ότι οι τροποποιήσεις που η Εταιρεία επιδιώκει σήμερα ή μπορεί να χρειαστεί να επιδιώξει στο μέλλον, δεν θα εγκριθούν. Εάν οι θυγατρικές αποτύχουν σε αυτές τις προσπάθειες ή με άλλο τρόπο παραβιάσουν αυτές τις περιβαλλοντικές απαιτήσεις, μπορεί να τους επιβληθούν πρόστιμα ή κυρώσεις, να υποχρεωθούν να περικόψουν ή να διακόψουν τις δραστηριότητες και/ή να υποστούν σημαντικά αυξημένο κόστος συμμόρφωσης ή σημαντικό κόστος για έργα αποκατάστασης ή διόρθωσης τα οποία δεν είχαν προηγουμένως προγραμματιστεί, σε μία ή περισσότερες από τις εγκαταστάσεις. Η αυξημένη περιβαλλοντική ρύθμιση των προϊόντων και των δραστηριοτήτων ή τυχόν αλλαγές στους περιβαλλοντικούς κανονισμούς που οι θυγατρικές εταιρείες αντιμετωπίζουν επί του παρόντος, θα μπορούσαν να έχουν δυσμενείς επιπτώσεις στην ενοποιημένη οικονομική θέση και τα λειτουργικά αποτελέσματα της Εταιρείας.

Ορισμένα από τα προϊόντα των θυγατρικών της Εταιρείας ενδέχεται να αντιμετωπίσουν τον κίνδυνο υποκατάστασης.

Ορισμένα από τα προϊόντα των θυγατρικών της Εταιρείας υπόκεινται ή μπορεί να υπόκεινται σε υποκατάσταση από άλλα προϊόντα. Η υποκατάσταση μπορεί να προκαλείται από τεχνολογικούς λόγους όταν οι τεχνολογικές βελτιώσεις καθιστούν τα εναλλακτικά προϊόντα για πρώτη ή τελική χρήση πιο ελκυστικά από τα προϊόντα αυτών των θυγατρικών. Τα υπεραγωγίμα υλικά για τα καλώδια, ανθρακονήματα θα μπορούσαν δυνητικά να υποκαταστήσουν το χαλκό, ενώ οι τεχνολογίες εκτύπωσης 3D θα μπορούσαν επίσης να χρησιμοποιηθούν για την άμεση παραγωγή ανταλλακτικών και μερών εξοπλισμού που σήμερα παράγονται χρησιμοποιώντας τα σχετικά προϊόντα των σχετικών θυγατρικών ως πρώτη ύλη. Τα υπόλοιπα προαναφερθέντα παραδείγματα δεν έχουν ακόμη αποφέρει κανένα από αντίκτυπο στην επιχειρηματική δραστηριότητα, αλλά παρακολουθούνται στενά. Τέλος, μπορεί να συμβεί μια εντελώς απρόβλεπτη υποκατάσταση λόγω άλλων, προς το παρόν άγνωστων, πρωτοποριακών καινοτομιών στις τεχνολογίες υλικών. Αυτή η υποκατάσταση θα επηρέαζε δυσμενώς την ενοποιημένη χρηματοοικονομική απόδοση και τα λειτουργικά αποτελέσματα της Εταιρείας.

Η Εταιρεία, μέσω των θυγατρικών της, έχει σημαντική διεθνή παρουσία, τόσο από άποψη δραστηριοτήτων όσο και από άποψη πωλήσεων, και εξ αυτού του λόγου υπόκειται σε ορισμένους κινδύνους οι οποίοι μπορεί να περιλαμβάνουν δυσμενείς πολιτικές, ρυθμιστικές, εργασιακές και φορολογικές συνθήκες σε χώρες εκτός του Βελγίου.

Η Εταιρεία έχει συμφέροντα συμμετοχής με πλειοψηφικές συμμετοχές σε εταιρείες με εγκαταστάσεις παραγωγής σε τρεις χώρες (πιο συγκεκριμένα, την Ελλάδα, τη Ρουμανία και τη Βουλγαρία), καθώς και μειοψηφική συμμετοχή σε μία μονάδα ραφής για την παραγωγή σωλήνων στη Ρωσία και συμμετοχή σε μια εμπορική εταιρεία στο Βέλγιο και στις Η.Π.Α.. Οι κίνδυνοι που ενέχουν οι διεθνείς δραστηριότητες περιλαμβάνουν μεταξύ άλλων τα ακόλουθα: (i) συμφωνίες που ενδεχομένως να είναι δύσκολο να εκτελεστούν και απαιτήσεις που ενδεχομένως να είναι δύσκολο να εισπραχθούν μέσω νομικού συστήματος αλλοδαπής χώρας, (ii) αλλοδαπές χώρες που μπορεί να επιβάλουν πρόσθετους φόρους παρακράτησης ή να φορολογήσουν το αλλοδαπό εισόδημα διαφορετικά, να επιβάλουν δασμούς ή να υιοθετήσουν άλλους περιορισμούς στο εξωτερικό εμπόριο ή τις επενδύσεις, συμπεριλαμβανομένων ελέγχων συναλλάγματος ή ελέγχων στην κίνηση κεφαλαίων, (iii) άδειες εξαγωγών που μπορεί να είναι δύσκολο να αποκτηθούν και να διατηρηθούν, (iv) δικαιώματα πνευματικής ιδιοκτησίας που ενδεχομένως να είναι πιο δύσκολο να εφαρμοστούν σε ξένες χώρες, (v) γενικές οικονομικές συνθήκες των χωρών στις οποίες δραστηριοποιούνται η Εταιρεία και οι θυγατρικές που θα μπορούσαν να έχουν αρνητική επίδραση στα κέρδη από τις δραστηριότητες στις εν λόγω χώρες και (vi) απρόβλεπτες αρνητικές αλλαγές στους αλλοδαπούς νόμους ή σε κανονισμούς που δύνανται να επέλθουν, συμπεριλαμβανομένων αυτών που αφορούν εξαγωγικούς δασμούς και ποσοτώσεις. Αλλαγές σε επενδυτικές πολιτικές ή μεταβολές στο πολιτικό κλίμα που επικρατεί σε οποιαδήποτε από τις χώρες στις οποίες οι θυγατρικές της Εταιρείας δραστηριοποιούνται, αγοράζουν ή πωλούν τα προϊόντα τους, θα μπορούσαν να έχουν ως αποτέλεσμα την υιοθέτηση αυξημένων κρατικών ρυθμίσεων αναφορικά με, μεταξύ άλλων: (i) ελέγχους τιμών, (ii) ελέγχους εξαγωγής, εισαγωγής και διακίνησης, (iii) τους φόρους εισοδήματος και άλλους φόρους, (iv) προμήθεια ηλεκτρισμού και ενέργειας, (v) περιβαλλοντική νομοθεσία, (vi) περιορισμούς στην ιδιοκτησία για τους αλλοδαπούς, (vii) ελέγχους συναλλάγματος και ισοτιμίας και/ή ελέγχους στην κίνηση κεφαλαίων, (viii) εργασιακές πολιτικές και πολιτικές παροχής κοινωνικής πρόνοιας και (ix) χρήση γης και νερού. Εάν προκύψει οποιαδήποτε από αυτές τις αλλαγές, η ικανότητα των θυγατρικών της Εταιρείας να διοικούν τις δραστηριότητές τους μπορεί να απομειωθεί και οι αλλαγές αυτές θα μπορούσαν να έχουν σημαντικές δυσμενείς επιπτώσεις στην επιχειρηματική δραστηριότητα ή τα ενοποιημένα λειτουργικά αποτελέσματα.

Η ανταγωνιστική θέση και οι μελλοντικές προοπτικές του Ομίλου εξαρτώνται από την εμπειρία και την εξειδίκευση της ανώτερης διοίκησης και τη δυνατότητα πρόσληψης και διατήρησης εξειδικευμένου προσωπικού.

Η ικανότητα του Ομίλου να διατηρεί την ανταγωνιστική του θέση και να υλοποιεί την επιχειρηματική στρατηγική του εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από την ομάδα των ανώτερων διευθυντικών στελεχών του. Η απώλεια ή μείωση των υπηρεσιών των μελών της ομάδας ανώτερων διευθυντικών στελεχών ή η αδυναμία προσέλκυσης και διατήρησης επιπλέον ανώτερων διευθυντικών στελεχών, θα μπορούσε να έχει σημαντικές δυσμενείς επιπτώσεις στην επιχειρηματική δραστηριότητα, την οικονομική κατάσταση, τα λειτουργικά αποτελέσματα ή τις προοπτικές του Ομίλου. Ο ανταγωνισμός για προσωπικό με συναφή εξειδίκευση είναι έντονος λόγω του σχετικά μικρού αριθμού των εξειδικευμένων ατόμων, και αυτή η κατάσταση επηρεάζει σοβαρά την ικανότητα διατήρησης των υφιστάμενων ανώτερων διευθυντικών στελεχών και προσέλκυσης επιπλέον ανώτερων διευθυντικών στελεχών με τα κατάλληλα προσόντα. Σε περίπτωση που η Εταιρεία και/ή οι θυγατρικές της αντιμετωπίζουν δυσκολίες στην πρόσληψη ή τη διατήρηση εξειδικευμένων ανώτερων διευθυντικών στελεχών, αυτό θα μπορούσε να έχει σημαντικές δυσμενείς επιπτώσεις στην επιχειρηματική δραστηριότητα και τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα του Ομίλου.

Ο Όμιλος υπόκειται στον κίνδυνο ενεργειών που αφορούν τις σχέσεις των εργαζομένων με την εργοδοσία, οι οποίες μπορεί να διαταράξουν τις δραστηριότητές του.

Το εργατικό δυναμικό σε ορισμένες από τις θυγατρικές της Εταιρείας είναι οργανωμένο σε συνδικαλιστικές οργανώσεις και σε άλλες περιπτώσεις καλύπτεται από συλλογικές συμβάσεις εργασίας. Ιστορικά, οι εργασίες ορισμένων εγκαταστάσεων έχουν κατά καιρούς βιώσει μορφές εργατικών κινητοποιήσεων. Δεν μπορεί να υπάρξει διαβεβαίωση ότι οι δραστηριότητες δεν θα επηρεαστούν από εργατικές κινητοποιήσεις στο μέλλον, και δεν μπορεί να υπάρξει διαβεβαίωση ότι στάσεις εργασίας ή άλλες εξελίξεις που σχετίζονται με την εργασία δεν θα επηρεάσουν δυσμενώς τα λειτουργικά αποτελέσματα και την οικονομική κατάσταση στο μέλλον.

Ο Όμιλος υπόκειται στον πιστωτικό κίνδυνο από τους πελάτες των εταιρειών του.

Οι πελάτες των εταιρειών του Ομίλου ενδέχεται να καταστούν ληξιπρόθεσμοι ως προς τις υποχρεώσεις τους. Ο πιστωτικός κίνδυνος δύναται να επιταθεί αν σημαντικό μέρος της επιχειρηματικής δραστηριότητας επικεντρώνεται σε πελάτες που επηρεάζονται με παρόμοιο τρόπο από γεγονότα που μπορεί να λάβουν χώρα ταυτόχρονα. Ο κίνδυνος αυτός μετριάζεται μέσω της υιοθέτησης ανώτατου ορίου για κάθε πελάτη, ώστε κανείς να μην αντιστοιχεί σε περισσότερο από 15% των συνολικών εσόδων και της πιστωτικής ασφάλισης. Ωστόσο, εξαιτίας του γεγονότος ότι η επιχειρηματική δραστηριότητα συγκεκριμένων εταιρειών του Ομίλου (δηλαδή η Βιομηχανία Σωλήνων ΣΩΛΚ, η Ελληνική Βιομηχανία Καλωδίων και η Fulgor) είναι προσανατολισμένη σε συγκεκριμένα έργα, υπάρχουν μεμονωμένες περιπτώσεις κατά τις οποίες σημειώνεται υπέρβαση του ορίου αυτού για σύντομο χρονικό διάστημα. Τα τρία μεγαλύτερα έργα και αντίστοιχα απαιτήσεις από πελάτες κατά την 30^η Ιουνίου 2016, σε pro forma ενοποιημένη βάση, είναι από τον Trans Adriatic Pipeline AG (ο **TAP**) (απαίτηση ύψους 48,3 εκ. ευρώ), ΑΔΜΗΕ (Ανεξάρτητος Διαχειριστής Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας στην Ελλάδα) (απαίτηση ύψους 33,1 εκ. ευρώ) και ΟΤΕ ΑΕ (Οργανισμός Τηλεπικοινωνιών Ελλάδος) (απαίτηση ύψους 4,2 εκ. ευρώ). Ακόμα και σε αυτήν την περίπτωση, οι προαναφερθείσες απαιτήσεις δεν υπερβαίνουν το όριο του 15% σε pro forma ενοποιημένη βάση. Επιπροσθέτως, οι εταιρείες του Ομίλου μετριάζουν τον πιστωτικό κίνδυνο με αυστηρούς ελέγχους πιστοληπτικής ικανότητας μέσω τραπεζών και άλλες πιστωτικές αξιολογήσεις και, ακόμη, ορίζοντας όρους πληρωμής και πιστωτικά όρια. Απαιτούν πραγματικές ή άλλες εξασφαλίσεις (π.χ. εγγυητικές επιστολές) προκειμένου να εξασφαλίσουν τις απαιτήσεις τους, εφόσον αυτό είναι εφικτό.

Η ασφαλιστική κάλυψη ενδέχεται να αποδειχθεί ανεπαρκής για την ικανοποίηση πιθανών αξιώσεων.

Οι θυγατρικές της Εταιρείας διατηρούν επί του παρόντος ασφαλιστική κάλυψη για τους λειτουργικούς τους κινδύνους, η οποία περιλαμβάνει ασφάλιση περιουσίας κατά παντός κινδύνου (συμπεριλαμβανομένων ορισμένων πτυχών της διακοπής εργασιών για ορισμένες εγκαταστάσεις), περιβαλλοντική ευθύνη, γενική αστική ευθύνη τρίτων, λειτουργική ευθύνη και ευθύνη ελαττωματικού προϊόντος καθώς και αστική εργοδοτική ευθύνη. Ωστόσο, οι θυγατρικές ενδέχεται να φέρουν ευθύνες (μεταξύ άλλων σε σχέση με τον κίνδυνο ρύπανσης, επαγγελματικών ασθeneιών ή άλλους κινδύνους) έναντι των οποίων δεν είναι ή δεν μπορούν να είναι ασφαλισμένες, συμπεριλαμβανομένων και εκείνων που σχετίζονται με προηγούμενες δραστηριότητες. Σε περίπτωση που υποστούν σημαντική μη ασφαλισμένη ζημία, τα μελλοντικά κέρδη θα μπορούσαν να επηρεαστούν σημαντικά και δυσμενώς. Επιπλέον, η ασφάλιση ενδέχεται να μη συνεχίσει να διατίθεται σε οικονομικά αποδεκτά ασφάλιστρα. Ως αποτέλεσμα, η ασφαλιστική κάλυψη ενδέχεται να μην καλύπτει το πλήρες εύρος και την έκταση των αξιώσεων εναντίον τους ή των ζημιών που υφίστανται, συμπεριλαμβανομένων, χωρίς περιορισμό, αξιώσεων για περιβαλλοντικά ή βιομηχανικά ατυχήματα, εργατικές ασθένειες, ρύπανση, ευθύνη λόγω ελαττωματικών προϊόντων και διακοπή εργασιών. Μια επιτυχημένη αξίωση εναντίον τους μπορεί να έχει σημαντικές δυσμενείς επιπτώσεις στα έσοδα των θυγατρικών της Εταιρείας. Επιπλέον, η υπεράσπιση έναντι των αξιώσεων αυτών μπορεί να προκαλέσει σημαντική πίεση στους πόρους διαχείρισης, απαιτώντας από τις θυγατρικές να επιβαρυνθούν με σημαντικές νομικά έξοδα και μπορεί να επηρεάσει αρνητικά τη φήμη της Εταιρείας και των θυγατρικών της.

Οι εγκαταστάσεις παραγωγής των θυγατρικών της Εταιρείας υπόκεινται σε ζητήματα που σχετίζονται με το περιβάλλον, τα οποία ενδέχεται να επηρεάσουν την αξιοποίηση ή την αξία τους.

Η λειτουργία ενδέχεται να σταματήσει λόγω μη συμμόρφωσης με τους περιβαλλοντικούς όρους. Πιο συγκεκριμένα, ο κίνδυνος αυτός ισχύει για όλες τις εγκαταστάσεις που είτε λειτουργούν εξοπλισμό μείωσης της ρύπανσης (για παράδειγμα, εγκαταστάσεις επεξεργασίας λυμάτων για βιομηχανικά λύματα, σακκόφιλτρα για τις εκπομπές σκόνης αέρα, μετακαυστήρες για τις εκπομπές διαλυτών, κ.λπ.) είτε έχουν τη δυνατότητα να μολύνουν λόγω μη τήρησης φιλικών προς το περιβάλλον πρακτικών (για παράδειγμα σωστή διαχείριση των αποβλήτων). Σε περίπτωση που ο εξοπλισμός μείωσης της ρύπανσης δεν πληροί κατ' επανάληψη κριτήρια συμμόρφωσης (δηλαδή περισσότερο από μία φορά) ή η σχετική Εταιρεία συνεχίζει μια πρακτική που έχει ως αποτέλεσμα τη ρύπανση του περιβάλλοντος, τότε οι αρχές μπορεί να διατάξουν το προσωρινό κλείσιμο της συγκεκριμένης γραμμής παραγωγής μέχρι τα κριτήρια να πληρούνται.

Οι λειτουργίες ενδέχεται να παύσουν εξαιτίας μηχανικής βλάβης σημαντικού εξοπλισμού μείωσης της ρύπανσης. Πιο συγκεκριμένα, ο κίνδυνος αυτός ισχύει όταν ο εξοπλισμός μείωσης της ρύπανσης σταματά να λειτουργεί εξαιτίας μηχανικής βλάβης και δεν υπάρχουν εναλλακτικές μέθοδοι για τη μείωση της ρύπανσης.

Η αξία της γης μπορεί να υποτιμηθεί σημαντικά λόγω των περιβαλλοντικών υποχρεώσεων. Ο κίνδυνος αυτός ισχύει για όλες τις βιομηχανικές εγκαταστάσεις που έχουν τη δυνατότητα να μολύνουν είτε μέσω παραγωγής αποβλήτων είτε μέσω των επικίνδυνων πρώτων υλών που χρησιμοποιούνται στη διαδικασία παραγωγής.

Η αδυναμία των θυγατρικών της Εταιρείας να ανταπεξέλθουν στις απαιτήσεις χρηματοδότησης τους και στους όρους δανείων που έχουν λάβει, θα μπορούσε να περιορίσει την ικανότητα διεύρυνσης της επιχειρηματικής δραστηριότητας και θα μπορούσε να επιδράσει αρνητικά την επιχειρηματική δραστηριότητα, την οικονομική κατάσταση, τα λειτουργικά αποτελέσματα ή τις προοπτικές.

Σημαντικό μέρος του ληξιπρόθεσμου χρέους των θυγατρικών της Εταιρείας, από την 30^η Ιουνίου 2016, χαρακτηρίζεται ως βραχυπρόθεσμο, αφού κυρίως βασίζεται σε ανακυκλούμενες πιστωτικές διευκολύνσεις. Κατά την 30^η Ιουνίου 2016, οι θυγατρικές της Εταιρείας είχαν, συνολικά, εκκρεμή δάνεια, ανερχόμενα σε 430,2 εκ. ευρώ, σημαντικό τμήμα των οποίων (δηλαδή 242,2 εκ. ευρώ ή το 56,3%) θεωρείται βραχυπρόθεσμο. Ο βραχυπρόθεσμος δανεισμός από ελληνικές τράπεζες ανέρχεται σε 195,4 εκ. ευρώ από τα 242,2 εκ. ευρώ, σε pro forma ενοποιημένο επίπεδο, ενώ ο μακροπρόθεσμος δανεισμός από ελληνικές τράπεζες ανέρχεται σε 148,2 εκ. ευρώ από τα 188 εκ. ευρώ σε pro forma ενοποιημένο επίπεδο συνολικά.

Όσον αφορά το προφίλ ληκτότητας του μακροπρόθεσμου δανεισμού γενικά κατά την 30^η Ιουνίου 2016 σε pro forma ενοποιημένη βάση, δάνεια ανερχόμενα σε 33,4 εκ. ευρώ, θα λήξουν εντός περιόδου από ένα έως δύο έτη, ενώ αυτά που ανέρχονται σε 109,1 εκ. ευρώ θα λήξουν εντός περιόδου από δύο έως πέντε έτη και αυτά που ανέρχονται σε 45,5 εκ. ευρώ θα λήξουν εντός περιόδου μεγαλύτερης από πέντε έτη.

Το σημαντικότερο τμήμα του βραχυπρόθεσμου δανεισμού περιλαμβάνει ανακυκλούμενες πιστωτικές διευκολύνσεις καθώς το τρέχον μέρος του μακροπρόθεσμου δανεισμού ανέρχεται σε 18,5 εκ. ευρώ, σε pro forma ενοποιημένη βάση, κατά την 30^η Ιουνίου 2016. Αυτές οι ανακυκλούμενες πιστωτικές διευκολύνσεις καλύπτουν τις χρηματοδοτικές ανάγκες κεφαλαίου κίνησης και ελέγχονται ετησίως με τις ημερομηνίες λήξης κατά τη διάρκεια του έτους. Εντός αυτών των ανακυκλούμενων πιστωτικών ορίων, καταρτίζονται βραχυπρόθεσμα δάνεια διαφόρων ημερομηνιών λήξης και όταν λήξουν ανανεώνονται αυτόματα, εφόσον χρειαστεί. Υπάρχουν επαρκή πιστωτικά όρια προκειμένου να ικανοποιηθούν οι απαιτήσεις κεφαλαίου κίνησης και να αναχρηματοδοτηθούν βραχυπρόθεσμα δάνεια. Επιπλέον, υπάρχει ιστορικό εύχερης πρόσβασης σε πηγές χρηματοδότησης είτε μέσω της χορήγησης νέων δανείων από τράπεζες ή της αναδιάρθρωσης υφιστάμενων δανείων, όποτε απαιτήθηκε. Δεδομένου αυτού, κατά τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου του 2016, ο Όμιλος ΣΩΛΚ έλαβε νέα δάνεια που ανήλθαν σε 94,4 εκ. ευρώ και αποπλήρωσε δάνεια που ανέρχονταν σε 49,4 εκ. ευρώ, ενώ ο Όμιλος Ελληνικά Καλώδια έλαβε νέα δάνεια που ανήλθαν σε 12,3 εκ. ευρώ και αποπλήρωσε δάνεια που ανέρχονταν σε 5 εκ. ευρώ.

Συνολικά, τα έξοδα χρηματοδότησης (έξοδα τοκοφορίας, προμήθειες για εγγυήσεις από τράπεζες κλπ.) για το 2015 ανήλθαν σε 21,4 εκ. ευρώ για τον Όμιλο Ελληνικά Καλώδια και σε 6,9 εκ. ευρώ για τον Όμιλο ΣΩΛΚ.

Οι θυγατρικές της Εταιρείας έχουν κοινοπρακτικά δάνεια που περιέχουν δανειακές συμφωνίες. Μελλοντική παραβίαση των συμφωνιών μπορεί να οδηγήσει σε υποχρέωση των εταιρειών να εξοφλήσουν τα δάνεια νωρίτερα απ' ό,τι εμφανίζεται ανωτέρω. Δυνάμει της σύμβασης, οι συμφωνίες τελούν υπό την τακτική επίβλεψη της διοίκησης, για να εξασφαλισθεί συμμόρφωση προς τα συμφωνηθέντα.

Βλέπετε [Μέρος VI](#) (Λειτουργική και Χρηματοοικονομική Ανασκόπηση), [ενότητα 1.4.1](#) (Πηγές κεφαλαίου) και [ενότητα 1.4.4](#) (Κεφαλαιοποίηση και κατάσταση χρέους) για περαιτέρω πληροφορίες αναφορικά με τον ανεξόφλητο δανεισμό των θυγατρικών της Εταιρείας.

ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΠΟΥ ΣΧΕΤΙΖΟΝΤΑΙ ΜΕ ΤΙΣ ΕΠΙΚΡΑΤΟΥΣΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΣΥΝΘΗΚΕΣ

Ο Όμιλος υπόκειται σε οικονομικούς και πολιτικούς κινδύνους και αβεβαιότητες σε ορισμένες από τις χώρες στις οποίες δραστηριοποιούνται οι θυγατρικές του. Οποιαδήποτε επιδείνωση ή διατάραξη του οικονομικού ή πολιτικού περιβάλλοντος σε αυτές τις χώρες δύναται να έχει ουσιώδη αρνητική επίδραση στην επιχειρηματική δραστηριότητα, την οικονομική κατάσταση, τα λειτουργικά αποτελέσματα ή τις προοπτικές του Ομίλου.

Κυβερνητικές, πολιτικές και οικονομικές εξελίξεις που σχετίζονται με τον πληθωρισμό, τα επιτόκια, τη φορολογία, τις συναλλαγματικές διακυμάνσεις, τους κανονισμούς του εμπορίου, την κοινωνική ή πολιτική αστάθεια, τις διπλωματικές σχέσεις, τις διεθνείς συγκρούσεις και άλλους παράγοντες δύναται να επηρεάζουν αρνητικά την επιχειρηματική δραστηριότητα, την οικονομική κατάσταση, τα λειτουργικά αποτελέσματα ή τις προοπτικές των διεθνών εταιρειών κατασκευής βιομηχανικών αγαθών. Στην περιοχή των Βαλκανίων (με εξαίρεση την Ελλάδα), που αντιπροσωπεύει περίπου 52,1 εκ. ευρώ από τα 774,8 εκ. ευρώ των pro forma εσόδων σε ενοποιημένη βάση της Εταιρείας για το 2015, τα πολιτικά συστήματα ενδεχομένως να είναι ευάλωτα σε τυχόν δυσανεμία των πληθυσμών με μεταρρυθμίσεις, σε κοινωνικές και εθνικές αναταραχές και σε αλλαγές στις κυβερνητικές πολιτικές, οποιοδήποτε από τα οποία θα μπορούσε να έχει ουσιώδη αρνητική επίδραση στην επιχειρηματική δραστηριότητα, την οικονομική κατάσταση, τα λειτουργικά αποτελέσματα ή τις προοπτικές των

θυγατρικών της Εταιρείας και στη δυνατότητά τους να συνεχίσουν να δραστηριοποιούνται σε αυτές τις χώρες. Επιπλέον, τα νομικά και κανονιστικά συστήματα παραμένουν υπανάπτυκτα και υπόκεινται σε πολιτικές παρεμβάσεις. Οι πολιτικές νομοθετικής και κανονιστικής μεταρρύθμισης καθώς και μεταρρύθμισης της ελεύθερης αγοράς, ενδέχεται να μην εξακολουθήσουν να εφαρμόζονται και, εάν εφαρμοστούν, να μην είναι επιτυχείς. Επιπλέον, το πολιτικό κλίμα σε αυτές τις χώρες μπορεί να μην παραμείνει δεκτικό στο εμπόριο και τις επενδύσεις από το εξωτερικό. Επιπλέον, περίπου 15,2 εκ. ευρώ από τα 774,8 εκ. ευρώ των pro forma εσόδων σε ενοποιημένη βάση της Εταιρείας για το 2015 προέρχονται από χώρες της περιοχής της Μέσης Ανατολής και της Βόρειας Αφρικής που υπόκεινται σε σημαντικό κίνδυνο ένοπλων εχθροπραξιών, τρομοκρατικών ενεργειών ή κρατικής απαλλοτρίωσης ή παρέμβασης, καθένα από τα οποία μπορεί να επηρεάσει δυσμενώς τα έσοδα. Τέλος, στην Ευρωζώνη, η οποία αντιπροσωπεύει περίπου 378 εκ. ευρώ από τα 774,8 εκ. ευρώ των pro forma εσόδων σε ενοποιημένη βάση της Εταιρείας για το 2015 (συμπεριλαμβανομένης της Ελλάδας), ενώ η πολιτική, θεσμική και οικονομική κατάσταση φαίνεται αυτή τη στιγμή σχετικά σταθεροποιημένη, η πιθανότητα εκ νέου επιδείνωσης και αποσταθεροποίησης δεν μπορεί να αποκλειστεί. Αυτό δεν θα επηρεάσει μόνο δυσμενώς τις πωλήσεις στην περιοχή αυτή, αλλά δυνητικά μπορεί να προκαλέσει έναν ακόμη σοβαρό κύκλο ύφεσης και σε άλλες περιοχές στις οποίες η Εταιρεία και οι θυγατρικές της δραστηριοποιούνται και διαθέτουν τα προϊόντα τους.

Η διεθνής χρηματοοικονομική και πιστωτική κρίση και η κρίση δημόσιου χρέους στην Ευρωζώνη ενδέχεται να έχουν αντίκτυπο στην οικονομική κατάσταση και τις επιχειρηματικές προοπτικές του Ομίλου, γεγονός που, επί του παρόντος, δεν μπορεί να προβλεφθεί, και τα αυξανόμενα επιτόκια ενδέχεται να επηρεάσουν τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα και την πιστοληπτική ικανότητα.

Παρ' όλο που έχει ξεπεραστεί σύμφωνα με ορισμένους αναλυτές, η κρίση δημόσιου χρέους στην Ευρωζώνη δύναται να έχει ακόμη σημαντική επίδραση στην οικονομική κατάσταση και τις επιχειρηματικές προοπτικές των θυγατρικών της Εταιρείας, οι οποίες τελικά ενδέχεται να αντιμετωπίσουν σημαντικές δυσκολίες εάν οι συνθήκες επιδεινωθούν εκ νέου ή δεν σταθεροποιηθούν σε αγορές όπως η Ελλάδα, η οποία εξακολουθεί να αντιμετωπίζει δυσκολίες. Αυτές οι επικρατούσες συνθήκες μπορεί επίσης να οδηγήσουν σε επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης ορισμένων προμηθευτών των θυγατρικών. Τυχόν βλάβες ή διαταραχή στις δυνατότητες παραγωγής ή διανομής των θυγατρικών που οφείλονται σε κοινωνική αναταραχή, πολιτική αστάθεια, οικονομική και/ή λειτουργική αστάθεια βασικών προμηθευτών, διανομέων, παρόχων ή υπηρεσιών αποθήκευσης και μεταφοράς ή χρηματομεσιτών, ή για άλλους λόγους, θα μπορούσαν να επηρεάσουν την ικανότητα κατασκευής ή πώλησης των προϊόντων. Οι δυσμενείς χρηματοοικονομικές και οικονομικές συνθήκες θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε μειωμένη ζήτηση για τα προϊόντα των θυγατρικών της Εταιρείας.

Η ελληνική κρίση χρέους και η συνακόλουθη επίπτωση στις οικονομικές και δημοσιονομικές προοπτικές της Ελλάδας και άλλων χωρών της ΕΕ στις οποίες δραστηριοποιούνται κάποιες από τις θυγατρικές της Εταιρείας, θα μπορούσαν να έχουν σημαντικές δυσμενείς επιπτώσεις στην επιχειρηματική δραστηριότητα.

Στην Ελλάδα, όπου βρίσκονται οι περισσότερες από τις θυγατρικές της Εταιρείας, οι συνεχείς διαπραγματεύσεις το 2015 σχετικά με την επαναξιολόγηση των όρων του Ευρωπαϊκού Μηχανισμού Σταθερότητας για την Ελλάδα έχουν καταστήσει το μακροοικονομικό και χρηματοοικονομικό περιβάλλον μεταβλητό. Η επιστροφή στην οικονομική σταθερότητα εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από τις ενέργειες και τις αποφάσεις των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων στην Ελλάδα και στην Ευρωζώνη. Αυτή η αβεβαιότητα στο οικονομικό και χρηματοοικονομικό περιβάλλον στην Ελλάδα αποτελεί βασικό παράγοντα κινδύνου και οποιαδήποτε εξέλιξη στο θέμα αυτό είναι πιθανό να επηρεάσει τις λειτουργίες και τις δραστηριότητες των θυγατρικών της Εταιρείας στην Ελλάδα, καθώς και τις χρηματοοικονομικές επιδόσεις και τη θέση τους. Μετά τη συμφωνία για ένα τρίτο σχέδιο διάσωσης, τον Αύγουστο του 2015, και την επανεκλογή της κυβέρνησης συνασπισμού το Σεπτέμβριο του 2015, απαιτούνται περαιτέρω δημοσιονομικές και αναμορφωτικές προσαρμογές, καθώς η οικονομία έχει υποχωρήσει και πάλι σε ύφεση, η ανεργία παραμένει σε υψηλά επίπεδα και το διαθέσιμο εισόδημα και οι δαπάνες έχουν πληγεί σημαντικά. Όλα τα παραπάνω είχαν, και κατά πάσα πιθανότητα θα συνεχίσουν να έχουν σε κάποιο βαθμό, σημαντικές δυσμενείς επιπτώσεις στην επιχειρηματική δραστηριότητα του Ομίλου.

Εκτός αυτού, δυνάμει της πράξης νομοθετικού περιεχομένου της 18^{ης} Ιουλίου του 2015 που κυρώθηκε με το νόμο 4350/2015 (η **Πράξη Επιβολής Κεφαλαιακών Ελέγχων**) επιβλήθηκαν έλεγχοι κίνησης κεφαλαίου στην Ελλάδα. Δυνάμει αυτών των ελέγχων κίνησης κεφαλαίου, η μεταφορά κεφαλαίων στο εξωτερικό απαγορεύεται (άρθρο 1 παρ. της πράξης ελέγχων κεφαλαίου), με την επιφύλαξη ορισμένων εξαιρέσεων που περιέχονται στην Πράξη Επιβολής Κεφαλαιακών Ελέγχων και στη μεταγενέστερη νομοθεσία. Η μεταφορά κεφαλαίων στο εξωτερικό, αν δεν εμπίπτει σε μία από τις εξαιρέσεις που προβλέπονται από την ελληνική νομοθεσία, θα πρέπει να εγκριθεί από την Επιτροπή Έγκρισης Τραπεζικών Συναλλαγών.

Παρ' όλο που η ανταπόκριση της Επιτροπής σε τέτοιες εγκρίσεις έχει εσχάτως βελτιωθεί, η αναστολή των περιορισμών που έχουν επιβληθεί με την Πράξη Επιβολής Κεφαλαιακών Ελέγχων παραμένει αβέβαιη. Αυτή η συνεχόμενη αστάθεια και μεταβλητότητα του μακροοικονομικού και χρηματοοικονομικού περιβάλλοντος στην Ελλάδα μπορεί να έχει σημαντική αρνητική επίδραση στην επιχειρηματική δραστηριότητα του Ομίλου στην Ελλάδα και είναι πιθανό να επηρεάσει αρνητικά τις δραστηριότητες της Εταιρείας και των θυγατρικών της. Οι αρνητικές επιπτώσεις στις κινήσεις κεφαλαίων από την Ελλάδα στο εξωτερικό μπορεί να εμποδίσουν ή περιορίσουν την πρόσβαση της Εταιρείας και των θυγατρικών της σε προμηθευτές πρώτων υλών, επηρεάζοντας, έτσι, αρνητικά την επιχειρηματική δραστηριότητα προκαλώντας καθυστερήσεις στην παραγωγή και την εκτέλεση

των παραγγελιών όλων των πελατών. Είναι πιθανό η Εταιρεία και οι θυγατρικές της να αντιμετωπίσουν δυσκολίες με την πρόσβαση σε διεθνείς χρηματοοικονομικές αγορές προκειμένου να προσφέρουν στις υποκείμενες βιομηχανικές εταιρείες ασφαλή εγγύηση και αξιόπιστη αναφορά όταν αυτές διεκδικούν απαιτητικά διεθνή έργα ή αναζητούν δυσχερώς προσβάσιμη διεθνή χρηματοδότηση.

Στο μεταξύ, η ΣΩΛΚ και η Ελληνικά Καλώδια έχουν λάβει όλα τα απαραίτητα μέτρα ώστε να συνεχίσουν τις δραστηριότητές τους αδιάκοπα παρά τις προβλέψεις της Πράξης Επιβολής Κεφαλαιακών Ελέγχων. Η Εταιρεία και οι θυγατρικές της παρακολουθούν προσεκτικά και σε συνεχόμενη βάση τις εξελίξεις στο διεθνές και εγχώριο περιβάλλον και προσαρμόζουν έγκαιρα επιχειρηματικές στρατηγικές και πολιτικές διαχείρισης κινδύνου προκειμένου να ελαχιστοποιήσουν την επίδραση των μακροοικονομικών συνθηκών στις δραστηριότητές τους.

Οι δυσμενείς χρηματοοικονομικές και οικονομικές συνθήκες θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε μειωμένη ζήτηση για τα προϊόντα των θυγατρικών της Εταιρείας.

Οι δυσμενείς χρηματοοικονομικές και οικονομικές συνθήκες σε πολλές χώρες στις οποίες δραστηριοποιούνται οι θυγατρικές της Εταιρείας, οδήγησαν και θα μπορούσαν να συνεχίσουν να οδηγούν σε μειωμένη ζήτηση για τα προϊόντα τους ή σε αύξηση της παροχής εκπτώσεων, ή και τα δύο, γεγονός που θα είχε δυσμενή αντίκτυπο στην ενοποιημένη οικονομική θέση, τα λειτουργικά αποτελέσματα και τις ταμειακές ροές του Ομίλου. Οι κυβερνήσεις αντιμετωπίζουν μεγαλύτερη πίεση στα δημόσια οικονομικά, οδηγώντας σε κίνδυνο αύξησης της φορολογίας και, επομένως, σε περαιτέρω μείωση στην κατασκευαστική δραστηριότητα και τις επενδύσεις σε διαρκή αγαθά που αποτελούν το μεγαλύτερο μέρος των δραστηριοτήτων. Αυτοί οι παράγοντες μπορεί επίσης να οδηγήσουν σε αύξηση του ανταγωνισμού για μερίδιο αγοράς και σε πλεονάζουσα παραγωγική δυναμικότητα. Οι δυσμενείς χρηματοοικονομικές και οικονομικές συνθήκες έχουν δυσμενές αντίκτυπο στους πελάτες των θυγατρικών της Εταιρείας και άλλα πρόσωπα με τα οποία συνεργάζονται ή μπορεί να συνεργαστούν.

ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΠΟΥ ΣΧΕΤΙΖΟΝΤΑΙ ΜΕ ΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ

Η αξία των Μετοχών μπορεί να μειωθεί.

Μετά την εισαγωγή στο χρηματιστήριο, είναι πιθανό ότι η τιμή των Μετοχών να υπόκειται στις διακυμάνσεις της αγοράς και να μην μπορεί πάντα να αντικατοπτρίζει με ακρίβεια την υποκείμενη αξία των επιχειρήσεων του Ομίλου. Η αξία των Μετοχών μπορεί να μειωθεί και η τιμή που οι επενδυτές μπορούν να επιτύχουν από τη ρευστοποίηση των Μετοχών τους, όταν είναι σε θέση να το πράξουν αυτό, μπορεί να επηρεαστεί από έναν μεγάλο αριθμό παραγόντων, συμπεριλαμβανομένης της πιθανότητας η αγορά για τις Μετοχές να έχει λιγότερη ρευστότητα από ό, τι για άλλους συμμετοχικούς τίτλους και η τιμή των Μετοχών να είναι σχετικά ασταθής. Επιπλέον, τα χρηματιστήρια κατά το πρόσφατο παρελθόν βίωσαν ακραίες διακυμάνσεις τιμών και όγκου, οι οποίες δεν έχουν πάντα σχέση με την απόδοση των συγκεκριμένων εταιρειών των οποίων οι μετοχές αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης, και οι οποίες, όπως και οι γενικές οικονομικές και πολιτικές συνθήκες, θα μπορούσαν να έχουν δυσμενή επίδραση στην τιμή της Μετοχής στην αγορά. Η τιμή των Μετοχών μπορεί επίσης να επηρεαστεί σημαντικά από διάφορους παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων των παραγόντων που σχετίζονται με την Εταιρεία και τους κινδύνους που περιγράφονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο, τους ανταγωνιστές της και, ειδικότερα, τους κλάδους επεξεργασίας, παραγωγής και εμπορίας χάλυβα, χαλκού και αλουμινίου στους οποίους δραστηριοποιείται ο Όμιλος.

Ενδέχεται να μην αναπτυχθεί αγορά για τις Μετοχές.

Δεν έχει υπάρξει καμία προηγούμενη δημόσια αγορά για τις Μετοχές και ενδέχεται να μην αναπτυχθεί ενεργή αγορά διαπραγμάτευσης για τις Μετοχές. Η Εταιρεία δεν έχει ιστορικό στο Euronext Βρυξελλών και στο ΧΑ. Παρ' όλο που η Εταιρεία κατέθεσε αίτηση για την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση των Μετοχών της Euronext Βρυξελλών και στο ΧΑ, ανεξάρτητα από τις σχετικές προσπάθειες της Εταιρείας, δεν μπορεί να υπάρξει διαβεβαίωση ότι θα αναπτυχθεί αγορά για τις Μετοχές της ή, αν μια τέτοια αγορά αναπτυχθεί, ότι θα παρέχει σημαντική και διαρκή ρευστότητα και ότι οι κάτοχοι των Μετοχών θα είναι σε θέση να πωλήσουν τις Μετοχές τους ή ότι οι εν λόγω κάτοχοι θα μπορούν να πωλήσουν τις Μετοχές τους σε τιμή που αντικατοπτρίζει την αξία τους. Ο κίνδυνος αυτός ενισχύεται από το γεγονός ότι η διασπορά (*free float*) της Εταιρείας μετά την ολοκλήρωση της Διασυννοριακής Συγχώνευσης θα περιορίζεται σε περίπου 18,07% των εκδοθεισών Μετοχών. Εάν δεν αναπτυχθεί ενεργή αγορά διαπραγμάτευσης, η ρευστότητα και η τιμή των Μετοχών μπορεί να επηρεαστούν δυσμενώς.

Πιθανόν ο υφιστάμενος μέτοχος της Εταιρείας να συνεχίσει να είναι σε θέση να ασκεί σημαντική επιρροή στην Εταιρεία και τα συμφέροντά του να μην ταυτίζονται με τα συμφέροντα των άλλων μετόχων της Εταιρείας.

Μετά την ολοκλήρωση της Διασυννοριακής Συγχώνευσης, εξ όσων η Εταιρεία γνωρίζει, οι Μετοχές που θα κατέχουν οι κύριοι μέτοχοι της Εταιρείας θα έχουν εξής:

- 56,77% θα κατέχει η Viohalco· και
- 25,16% θα κατέχει η Halcor.

Μετά την ολοκλήρωση της Διασυννοριακής Συγχώνευσης, η Viohalco θα κατέχει, άμεσα και έμμεσα, το 81,93% των Μετοχών, δεδομένου ότι η Viohalco ελέγχει το 68,28% της Halcor, η οποία είναι ο κύριος μέτοχος της Ελληνικά Καλώδια (72,53%) κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Η Viohalco θα είναι σε θέση να ασκήσει σημαντική επιρροή στη Εταιρεία και να εμποδίσει ή να επιβάλει αποφάσεις στη γενική συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας. Για παράδειγμα, θα μπορούσε να επηρεάσει τη σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου και τη διανομή, εάν υπάρχουν, των μερισμάτων.

Υπάρχει ο κίνδυνος ότι τα συμφέροντα του υφιστάμενου μετόχου της Εταιρείας δεν αντιστοιχούν με εκείνα των άλλων μετόχων της.

Τα δικαιώματα των επενδυτών ως μετόχων θα διέπονται από τη βελγική νομοθεσία και θα διαφέρουν σε ορισμένα σημεία από τα δικαιώματα των μετόχων δυνάμει της νομοθεσίας άλλων χωρών.

Η Εταιρεία είναι ανώνυμη εταιρεία (*société anonyme / naamloze vennootschap*) συσταθείσα σύμφωνα με τους νόμους του Βελγίου. Τα δικαιώματα των κατόχων των Μετοχών διέπονται από το βελγικό δίκαιο και από το Καταστατικό. Τα δικαιώματα αυτά μπορεί να διαφέρουν ουσιωδώς από τα δικαιώματα των μετόχων σε εταιρείες που έχουν συσταθεί εκτός Βελγίου.

Οι επενδύσεις και οι συναλλαγές γενικά υπόκεινται σε κινδύνους.

Όλες οι επενδύσεις σε κινητές αξίες ενέχουν τον κίνδυνο απώλειας κεφαλαίου. Δεν μπορεί να υπάρξει διαβεβαίωση ότι οι επενδυτικοί στόχοι της Εταιρείας θα επιτευχθούν. Η Εταιρεία είναι νεοσυσταθείσα εταιρεία και είναι πιθανό στο μέλλον τα αποτελέσματά της να σημειώσουν διακυμάνσεις. Για το λόγο αυτό, τα αποτελέσματα της Εταιρείας ενδέχεται να μην εκπληρώσουν τις προβλεπόμενες προσδοκίες των αναλυτών.

Η Εταιρεία δεν έχει ιστορικό καταβολής μερισμάτων.

Η Εταιρεία είναι νεοσυσταθείσα εταιρεία και δεν έχει καταβάλει μερίσματα. Κατά τα επόμενα έτη, η Εταιρεία προτίθεται να επανεπενδύει τα κέρδη στις δραστηριότητες του Ομίλου και ως εκ τούτου δεν προτίθεται να καταβάλει μερίσματα.

Οι μέτοχοι της Εταιρείας που κατοικούν σε χώρες εκτός του Βελγίου ενδέχεται να υπόκεινται σε καθεστώς διπλής παρακράτησης φόρου όσον αφορά τα μερίσματα ή άλλες διανομές που πραγματοποιούνται από την Εταιρεία.

Οποιαδήποτε μερίσματα ή άλλες διανομές που πραγματοποιούνται από την Εταιρεία προς τους μετόχους της θα υπόκεινται, κατ' αρχήν, σε παρακράτηση φόρου στο Βέλγιο ύψους 27%, με εξαίρεση μετόχους οι οποίοι (i) πληρούν τις προϋποθέσεις για απαλλαγή από την παρακράτηση φόρου, όπως, μεταξύ άλλων, επιλέξιμα συνταξιοδοτικά ταμεία ή εταιρείες που χαρακτηρίζονται ως μητρικές κατά την έννοια της Οδηγίας Μητρικών-Θυγατρικών ή (ii) πληρούν τις προϋποθέσεις για χαμηλότερο φορολογικό συντελεστή παρακράτησης ή απαλλαγή δυνάμει φορολογικής συνθήκης. Μπορεί να επικρατούν διάφορες συνθήκες και οι μέτοχοι που κατοικούν σε χώρες εκτός του Βελγίου, συνιστάται να συμβουλευθούν τους συμβούλους τους σχετικά με τις φορολογικές συνέπειες των μερισμάτων ή άλλων διανομών που πραγματοποιούνται από την Εταιρεία. Οι μέτοχοι της Εταιρείας που κατοικούν σε χώρες εκτός του Βελγίου μπορεί να μην έχουν τη δυνατότητα να πιστώσουν το ποσό της εν λόγω παρακράτησης φόρου έναντι οποιουδήποτε οφειλόμενου φόρου για μερίσματα ή άλλες διανομές σε οποιαδήποτε άλλη χώρα εκτός του Βελγίου. Ως αποτέλεσμα, οι μέτοχοι ενδέχεται να υπόκεινται σε διπλή φορολόγηση σε σχέση με τα μερίσματα ή άλλες διανομές.

Οποιαδήποτε πώληση, αγορά ή ανταλλαγή των Μετοχών μπορεί να υπόκειται σε Φόρο επί Χρηματοπιστωτικών Συναλλαγών.

Στις 14 Φεβρουαρίου 2013, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή υιοθέτησε πρόταση για Οδηγία του Συμβουλίου (το **Σχέδιο Οδηγίας ΦΧΣ**) αναφορικά με ένα κοινό φόρο επί χρηματοπιστωτικών συναλλαγών (ο **ΦΧΣ**). Η πρόθεση είναι ο ΦΧΣ να εφαρμοστεί μέσω μιας διαδικασίας ενισχυμένης συνεργασίας σε δέκα Κράτη Μέλη της ΕΕ (Αυστρία, Βέλγιο, Εσθονία, Γαλλία, Γερμανία, Ελλάδα, Ιταλία, Πορτογαλία, Ισπανία, Σλοβακία και Σλοβενία, από κοινού, τα Συμμετέχοντα Κράτη Μέλη). Ωστόσο, η Εσθονία έκτοτε δήλωσε ότι δεν θα συμμετάσχει.

Σύμφωνα με το Σχέδιο Οδηγίας ΦΧΣ, ο ΦΧΣ θα καταβάλλεται επί των χρηματοπιστωτικών συναλλαγών υπό την προϋπόθεση ότι τουλάχιστον ένα συμβαλλόμενο μέρος στη χρηματοπιστωτική συναλλαγή είναι εγκατεστημένο ή θεωρείται εγκατεστημένο σε Συμμετέχον Κράτος Μέλος και υπάρχει ένα χρηματοπιστωτικό ίδρυμα που είναι εγκατεστημένο ή θεωρείται ότι είναι εγκατεστημένο σε Συμμετέχον Κράτος Μέλος που είναι συμβαλλόμενο μέρος στη χρηματοπιστωτική συναλλαγή, ή ενεργεί στο όνομα του ενός συμβαλλομένου μέρους στη συναλλαγή. Ωστόσο, ο ΦΧΣ δεν θα ισχύει για (μεταξύ άλλων) τις συναλλαγές πρωτογενούς αγοράς που αναφέρονται στο άρθρο 5(γ) του Κανονισμού (ΕΚ) 1287/2006, συμπεριλαμβανομένης της δραστηριότητας κάλυψης και επακόλουθης διανομής των χρηματοπιστωτικών μέσων στο πλαίσιο της έκδοσής τους.

Οι συντελεστές του ΦΧΣ θα καθορίζονται από κάθε Συμμετέχον Κράτος Μέλος, αλλά για συναλλαγές που αφορούν χρηματοπιστωτικά μέσα εκτός παραγώγων θα ανέρχεται σε τουλάχιστον 0,1% του φορολογητέου ποσού. Το φορολογητέο ποσό για τις συναλλαγές αυτές θα καθορίζεται γενικά με αναφορά στο αντάλλαγμα που καταβάλλεται ή οφείλεται σε αντάλλαγμα για τη μεταβίβαση. Ο ΦΧΣ θα καταβάλλεται από κάθε χρηματοπιστωτικό ίδρυμα που είναι εγκατεστημένο ή θεωρείται ότι είναι εγκατεστημένο σε Συμμετέχον Κράτος Μέλος το οποίο είναι είτε συμβαλλόμενο μέρος στη χρηματοπιστωτική συναλλαγή είτε ενεργεί στο όνομα του συμβαλλομένου μέρους στη συναλλαγή ή όπου η συναλλαγή έχει πραγματοποιηθεί για λογαριασμό του. Σε περίπτωση που ο οφειλόμενος ΦΧΣ δεν καταβληθεί εντός των προβλεπόμενων χρονικών ορίων, κάθε συμβαλλόμενο μέρος σε χρηματοπιστωτική συναλλαγή, συμπεριλαμβανομένων προσώπων εκτός των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων, καθίσταται αλληλεγγύως και εις ολόκληρον υπεύθυνο για την καταβολή του ΦΧΣ.

Ως εκ τούτου, οι επενδυτές θα πρέπει να σημειώσουν, ειδικότερα, ότι οποιαδήποτε πώληση, αγορά ή ανταλλαγή μετοχών θα υπόκειται σε ΦΧΣ σε ελάχιστο ποσοστό 0,1%, εφόσον πληρούνται οι προαναφερθείσες προϋποθέσεις. Ο επενδυτής μπορεί να υποχρεούται να καταβάλλει αυτή τη χρέωση ή να αποζημιώσει το χρηματοπιστωτικό ίδρυμα για αυτή τη χρέωση, και/ή η χρέωση μπορεί να επηρεάσει την αξία των Μετοχών της Εταιρείας. Η έκδοση νέων Μετοχών δεν θα πρέπει να υπόκειται σε ΦΧΣ.

Ωστόσο, το Σχέδιο Οδηγίας ΦΧΣ εξακολουθεί να τελεί υπό διαπραγμάτευση μεταξύ των Συμμετεχόντων Κρατών Μελών και ως εκ τούτου μπορεί να αλλάξει ανά πάσα στιγμή. Επιπλέον, μόλις υιοθετηθεί το Σχέδιο Οδηγίας ΦΧΣ, θα πρέπει να εφαρμοστεί στα αντίστοιχα εθνικά δίκαια των Συμμετεχόντων Κρατών Σελών και οι εθνικές διατάξεις για την εφαρμογή της τελικής Οδηγίας θα μπορούσαν να παρεκκλίνουν από την ίδια την τελική Οδηγία.

Οι επενδυτές θα πρέπει να συμβουλευούνται τους δικούς τους φορολογικούς συμβούλους σε σχέση με τις συνέπειες του ΦΧΣ που συνδέονται με την εγγραφή, την αγορά, την κατοχή και τη διάθεση των Μετοχών.

Οι μετοχές της ΣΩΛΚ και της Ελληνικά Καλώδια είναι ιστορικά εισηγμένες σε χρηματιστήριο, το ΧΑ, το οποίο έχει μικρότερη ρευστότητα σε σύγκριση με άλλα μεγάλα χρηματιστήρια ενώ η τιμή τους είναι, και μπορεί να συνεχίσει να είναι, μεταβλητή.

Η χρηματιστηριακή τιμή των μετοχών της ΣΩΛΚ και της Ελληνικά Καλώδια παρουσίαζε αστάθεια στο παρελθόν, και θα μπορούσε να υποστεί μεγάλες διακυμάνσεις εξαιτίας πολλών παραγόντων, πολλοί από τους οποίους είναι εκτός του ελέγχου τους. Αυτοί οι παράγοντες περιλαμβάνουν τα ακόλουθα: (i) τις πραγματικές ή αναμενόμενες διακυμάνσεις στα λειτουργικά αποτελέσματα, (ii) τα λειτουργικά αποτελέσματα των ανταγωνιστών, (iii) την κατάσταση της ελληνικής οικονομίας και άλλων οικονομιών της Ευρωζώνης, (iv) τις δυνητικές ή πραγματικές πωλήσεις μετοχών της ΣΩΛΚ και της Ελληνικά Καλώδια στην αγορά, (v) τις θέσεις των ανταγωνιστών στην αγορά, (vi) τις αλλαγές σε οικονομικές εκτιμήσεις από τους αναλυτές κινητών αξιών, (vii) τις συνθήκες και τις τάσεις στους τομείς που λειτουργούν στην Ελλάδα και αλλού στην Ευρώπη και (viii) τη γενική κατάσταση των αγορών κινητών αξιών, με ιδιαίτερη έμφαση στους ελληνικούς και βιομηχανικούς τομείς.

ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΠΟΥ ΣΧΕΤΙΖΟΝΤΑΙ ΜΕ ΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗ

Η Διασυννοριακή Συγχώνευση ενδέχεται να μην εγκριθεί.

Η Εταιρεία και Απορροφώμενες Εταιρείες έχουν εκδώσει κοινό σχέδιο της Διασυννοριακής Συγχώνευσης. Η κατάθεση των όρων της Διασυννοριακής Συγχώνευσης έχει δημοσιευθεί στα Παραρτήματα της Βελγικής Κρατικής Εφημερίδας στις 10 Οκτωβρίου 2016 και στην ιστοσελίδα του Γενικού Εμπορικού Μητρώου (Γ.Ε.ΜΗ.) στις 17 Οκτωβρίου 2016. Ανατρέξτε στην [ενότητα 5.1](#) (Η Διασυννοριακή Συγχώνευση) στη σελίδα 80, Μέρος IV (Η Διασυννοριακή Συγχώνευση) του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου για περισσότερες πληροφορίες στο θέμα αυτό.

Το γεγονός πως η Διασυννοριακή Συγχώνευση τελεί υπό την έγκριση του κοινού σχεδίου σύμβασης της Διασυννοριακής Συγχώνευσης δεν σημαίνει πως οι γενικές συνελεύσεις των μετόχων των αντίστοιχων Απορροφώμενων Εταιρειών και η Εταιρεία θα ψηφίσουν υπέρ της Διασυννοριακής Συγχώνευσης. Όσον αφορά τις Απορροφώμενες Εταιρείες, η απαρτία για την έγκριση της Διασυννοριακής Συγχώνευσης ανέρχεται στα δύο τρίτα (2/3) του συνόλου των μετοχών κάθε μίας από τις Απορροφώμενες Εταιρείες και η πλειοψηφία στα δύο τρίτα (2/3) των παρισταμένων μετόχων ή νόμιμων εκπροσώπων στη γενική συνέλευση. Δεν υπάρχει καμία βεβαιότητα ότι η πλειοψηφία αυτή θα επιτευχθεί κατά τις γενικές συνελεύσεις των μετόχων έκαστης εκ των Απορροφώμενων Εταιρειών που θα πραγματοποιηθούν στις 8 Δεκεμβρίου 2016. Ωστόσο, η Εταιρεία και κάθε μία από τις

Απορροφώμενες Εταιρείες θα επιδιώξουν την επίτευξη αυτής της απαρτίας, αν όχι στις εν λόγω γενικές συνελεύσεις, στις συνεδριάσεις οποιασδήποτε τέτοιας μεταγενέστερης γενικής συνέλευσης των μετόχων κάθε μίας από τις Απορροφώμενες Εταιρείες που θα διεξαχθεί στη συνέχεια.

Η διαπραγμάτευση των Μετοχών ενδέχεται να αναβληθεί.

Η διαπραγμάτευση των μετοχών στο Euronext Βρυξελλών και στο ΧΑ αναμένεται να αρχίσει στις ή περίπου στις 21 Δεκεμβρίου 2016 (η **Ημερομηνία Διαπραγμάτευσης**). Ωστόσο, η Ημερομηνία Διαπραγμάτευσης μπορεί να πρέπει να αναβληθεί σε περίπτωση που το πιστοποιητικό που προηγείται της συγχώνευσης, με το οποίο βεβαιώνεται η ορθή εκτέλεση των πράξεων και διατυπώσεις που προηγούνται της συγχώνευσης από την ΣΩΛΚ και την Ελληνικά Καλώδια σύμφωνα με την ελληνική νομοθεσία (το **Πιστοποιητικό προ της Συγχώνευσης**), ληφθεί σε ημερομηνία μεταγενέστερη από ό,τι αρχικά αναμενόταν. Σύμφωνα με τα άρθρα 772/13 και 772/14 του Βελγικού Κώδικα Εταιρειών (ο **Κώδικας**), η Διασυνοριακή Συγχώνευση θα ολοκληρωθεί από την ημερομηνία κατά την οποία ο αρμόδιος συμβολαιογράφος στο Βέλγιο που έχει αναλάβει τον έλεγχο της νομιμότητας της Διασυνοριακής Συγχώνευσης όσον αφορά το μέρος της διαδικασίας που αφορά την ολοκλήρωση της Διασυνοριακής Συγχώνευσης, (i) θα έχει λάβει από το Ελληνικό Υπουργείο Οικονομίας, Ανάπτυξης και Τουρισμού το Πιστοποιητικό προ της Συγχώνευσης με το οποίο βεβαιώνεται η ορθή εκτέλεση των πράξεων και διατυπώσεις που προηγούνται της συγχώνευσης σύμφωνα με την ελληνική νομοθεσία και (ii) πέραν από την παραλαβή του Πιστοποιητικού προ της Συγχώνευσης, θα έχει πιστοποιήσει ότι η Διασυνοριακή Συγχώνευση έχει ολοκληρωθεί. Η ΣΩΛΚ και η Ελληνικά Καλώδια θα υποβάλουν στον ορισθέντα συμβολαιογράφο στο Βέλγιο, όπως αναφέρεται παραπάνω, το Πιστοποιητικό προ της Συγχώνευσης, λίγο μετά την έγκριση από όλες τις συνελεύσεις των μετόχων όλων των εταιρειών που συγχωνεύονται. Εκτός από την γενική συνέλευση της ΣΩΛΚ και της Ελληνικά Καλώδια, αναμένεται ότι ο ορισθείς συμβολαιογράφος στο Βέλγιο θα έχει λάβει το Πιστοποιητικό προ της Συγχώνευσης και θα έχει καταρτίσει τη συμβολαιογραφική πράξη με την οποία βεβαιώνεται η ορθή εκτέλεση των πράξεων και διατυπώσεις που προηγούνται της συγχώνευσης (η **Τελική Συμβολαιογραφική Πράξη**) στις ή περίπου στις 14 Δεκεμβρίου 2016. Ωστόσο, δεν μπορεί να αποκλειστεί η πιθανότητα το Πιστοποιητικό προ της Συγχώνευσης να ληφθεί σε μεταγενέστερη ημερομηνία, γεγονός που θα είχε ως αποτέλεσμα την καθυστέρηση της Ημερομηνίας Διαπραγμάτευσης των Μετοχών. Η διαπραγμάτευση των Μετοχών αναμένεται να λάβει χώρα πέντε ημέρες διαπραγμάτευσης μετά την ημερομηνία της Τελικής Συμβολαιογραφικής Πράξης.

ΜΕΡΟΣ ΙΙΙ: ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΟ ΧΡΟΝΟΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΚΥΡΙΟΤΕΡΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ

29 Νοεμβρίου 2016	<p>Έγκριση του Ενημερωτικού Δελτίου από την FSMA και κοινοποίηση του Ενημερωτικού Δελτίου στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς σύμφωνα με το Μηχανισμό του Ενιαίου Ευρωπαϊκού Διαβατηρίου</p> <p>Δημοσίευση του εγκεκριμένου Ενημερωτικού Δελτίου και δημόσια ανακοίνωση σχετικά με την έγκριση του Ενημερωτικού Δελτίου από την FSMA και το Euronext Βρυξελλών</p> <p>Έγκριση υπό όρους από το Euronext Βρυξελλών της εισαγωγής των Αρχικών Μετοχών στο Euronext Βρυξελλών</p> <p>Δημόσια ανακοίνωση της εισαγωγής της Εταιρείας στο Euronext Βρυξελλών και επακόλουθη αναστολή διαπραγμάτευσης</p>
1 Δεκεμβρίου 2016	<p>Εισαγωγή των Αρχικών Μετοχών στο Euronext Βρυξελλών, με αναστολή διαπραγμάτευσης έως την Ημερομηνία Διαπραγμάτευσης</p>
2 Δεκεμβρίου 2016	<p>Έγκριση υπό όρους από την EXAE της εισαγωγής των Αρχικών Μετοχών στο ΧΑ</p>
7 Δεκεμβρίου 2016	<p>Εισαγωγή των Αρχικών Μετοχών στο ΧΑ, με αναστολή διαπραγμάτευσης έως την Ημερομηνία Διαπραγμάτευσης</p>
7 Δεκεμβρίου 2016	<p>Έκτακτη γενική συνέλευση της Εταιρείας για τη λήψη απόφασης σχετικά με την έγκριση της Διασυνοριακής Συγχώνευσης</p>
8 Δεκεμβρίου 2016	<p>Έκτακτες γενικές συνελεύσεις των Απορροφώμενων Εταιρειών για τη λήψη απόφασης σχετικά με την έγκριση της Διασυνοριακής Συγχώνευσης</p>
14 Δεκεμβρίου 2016 (D)	<p>Συμβολαιογραφική πράξη βεβαίωσης της Διασυνοριακής Συγχώνευσης, κατόπιν παραλαβής από τον αρμόδιο συμβολαιογράφο στο Βέλγιο του Πιστοποιητικού προ της Συγχώνευσης από το Ελληνικό Υπουργείο Οικονομίας, Ανάπτυξης και Τουρισμού</p> <p>Ημερομηνία έναρξης ισχύος της Διασυνοριακής Συγχώνευσης</p> <p>Τελευταία ημέρα διαπραγμάτευσης των μετοχών της ΣΩΛΚ και της Ελληνικά Καλώδια στο ΧΑ</p> <p>Δημόσιες ανακοινώσεις</p>
15 Δεκεμβρίου 2016 (D+1)	<p>Ανακοινώσεις από το Euronext Βρυξελλών και το ΧΑ</p>
20 Δεκεμβρίου 2016 (D+4)	<p>Διακανονισμός και πίστωση των Μετοχών στους λογαριασμούς αξιών των μετόχων της Εταιρείας</p>
21 Δεκεμβρίου 2016 (D+5)	<p>Εισαγωγή των Νέων Μετοχών</p> <p>Παράδοση των Μετοχών στους λογαριασμούς αξιών των μετόχων της Εταιρείας</p> <p>Ημερομηνία Διαπραγμάτευσης των Μετοχών στο Euronext Βρυξελλών και το ΧΑ</p>

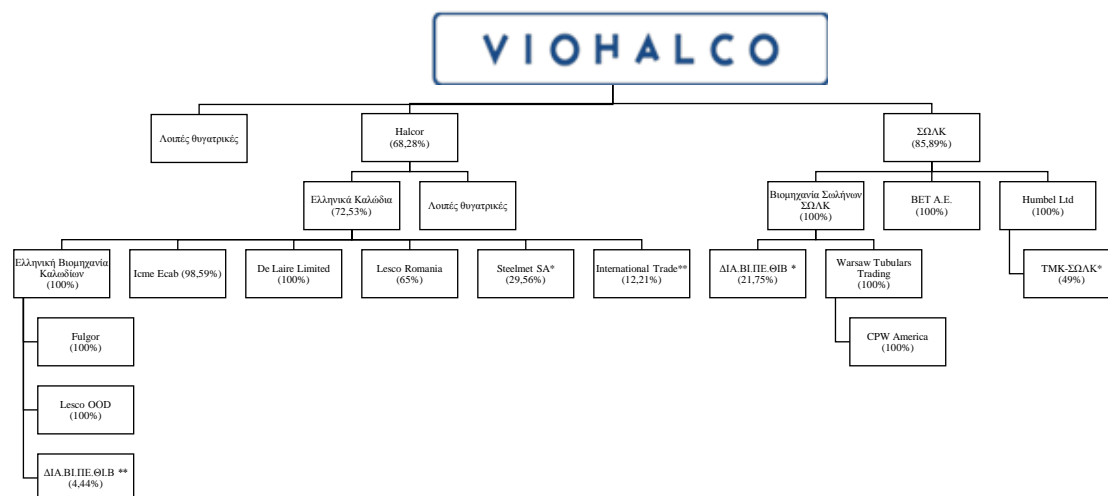
ΜΕΡΟΣ IV: Η ΔΙΑΣΥΝΟΡΙΑΚΗ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ

1. Πλαίσιο και Γενική Περιγραφή

Τη δραστηριότητα της Εταιρείας αποτελούν επί του παρόντος οι διαδικασίες διασυνοριακής συγχώνευσης με την ΣΩΛΚ, ανώνυμη εταιρεία που συστάθηκε σύμφωνα με την ελληνική νομοθεσία, με έδρα επί της Λεωφόρου Μεσογείων 2-4, Κτίριο Β, 11527 Αθήνα, Ελλάδα, και την Ελληνικά Καλώδια, ανώνυμη εταιρεία που συστάθηκε σύμφωνα με την ελληνική νομοθεσία, με έδρα επί της Λεωφόρου Μεσογείων 2-4, Κτίριο Β, 11527 Αθήνα, Ελλάδα (η *Διασυνοριακή Συγχώνευση*). Αυτή η Διασυνοριακή Συγχώνευση, οι όροι της οποίας καθορίζονται στην ενότητα 5 (*Όροι της Διασυνοριακής Συγχώνευσης*) κατωτέρω, τελεί υπό την έγκριση των μετόχων των εταιρειών που συμμετέχουν στη Διασυνοριακή Συγχώνευση και θα ολοκληρωθεί στις ή περίπου στις 14 Δεκεμβρίου 2016.

Η Διασυνοριακή Συγχώνευση θα επιτρέψει στην ΣΩΛΚ και την Ελληνικά Καλώδια να αποκτήσουν, συνενούμενες, διεθνές χρηματοοικονομικό διαμέτρημα και επιχειρηματική εμπέλεια, προκειμένου να είναι σε θέση να προσφέρουν ασφαλή εγγύηση και αξιόπιστη αναφορά στις υποκείμενες βιομηχανικές εταιρείες στην Ελλάδα και στο εξωτερικό, όταν αυτές διεκδικούν απαιτητικά διεθνή έργα ή αναζητούν δυσχερώς προσβάσιμη διεθνή χρηματοδότηση. Ως εισηγμένη εταιρεία, τόσο στις Βρυξέλλες όσο και στην Αθήνα, η Εταιρεία θα προσφέρει στη διεθνή επενδυτική κοινότητα την ευκαιρία να επενδύσει σε έναν πολλά υποσχόμενο επιχειρηματικό κλάδο υπό συνθήκες αυξημένης ορατότητας και διαφάνειας. Η δυνατότητα ευχερέστερης πρόσβασης της Εταιρείας στις διεθνείς χρηματοοικονομικές αγορές θα συντελέσει στην εδραίωση των επιτευγμάτων των υποκείμενων ελληνικών βιομηχανιών και τη διασφάλιση μακράς διάρκειας απασχόλησης για το υψηλής κατάρτισης εργατικό δυναμικό τους. Θα συμβάλει επίσης στην ενίσχυση της ανταγωνιστικότητάς τους και θα επιβεβαιώσει τις αναπτυξιακές και επενδυτικές προοπτικές τους.

Πριν από τη Διασυνοριακή Συγχώνευση, το οργανόγραμμα της ΣΩΛΚ και της Ελληνικά Καλώδια εντός του Ομίλου έχει ως εξής:



Σημειώσεις:

* Συγγενείς επιχειρήσεις

** Μη ενοποιημένες οντότητες (Άλλες σημαντικές επενδύσεις)

2. Πληροφορίες για την ΣΩΛΚ

2.1 Γενικά

Η ΣΩΛΚ εκπροσωπεί τον κλάδο χαλυβδοσωλήνων της Vishalco και είναι χωριστά εισηγμένη στο ΧΑ. Οι θυγατρικές της ΣΩΛΚ έχουν βιομηχανικές μονάδες στην Ελλάδα και τη Ρωσία, καθώς και σημαντική εμπειρία στην υλοποίηση απαιτητικών έργων σε όλο τον κόσμο. Η ΣΩΛΚ μαζί με τις άμεσες και έμμεσες θυγατρικές της (ο **Όμιλος ΣΩΛΚ**) είναι ένας όμιλος εταιρειών που αποτελούν έναν παγκόσμιας κλάσης παραγωγό χαλυβδοσωλήνων υψηλής ποιότητας που χρησιμοποιούνται για τη μεταφορά πετρελαίου, φυσικού αερίου και νερού, για τη μεταφορά CO₂ και υγρών υψηλού ιξώδους, και συμμετέχει επίσης στον τομέα των κατασκευών. Τα βασικά προϊόντα του Ομίλου ΣΩΛΚ είναι χαλυβδοσωλήνες μεσαίας/μεγάλης διαμέτρου τύπου HFIW, LSAW/JCOE και SAWH καθώς και Κοίλες Δοκοί.

Η επίτευξη της τελειότητας είναι ένα από τα βασικά στοιχεία της κουλτούρας του Ομίλου ΣΩΛΚ, η οποία αντικατοπτρίζεται στην ευθύνη που διακρίνεται κατά τη διεξαγωγή των εργασιών του και τη δέσμευσή του ως προς τις σχέσεις με τα ενδιαφερόμενα μέρη.

Αυτή η φιλοσοφία χαρακτηρίζει τους εργαζομένους του Ομίλου ΣΩΛΚ, οι οποίοι χρησιμοποιούν τα κατάλληλα εργαλεία που έχουν αναπτυχθεί από τον Όμιλο δίνοντας νέα ώθηση στην οργάνωση. Ταυτόχρονα, ενισχύει την αποτελεσματικότητα και την επίτευξη των στόχων του, συμπεριλαμβανομένης και της ευελιξίας για να ικανοποιήσει τις πιο απαιτητικές ανάγκες των πελατών τόσο σε εθνικό όσο και σε διεθνές επίπεδο.

Η ΣΩΛΚ ιδρύθηκε το 1969 και είναι εισηγμένη στο ΧΑ από το 1998 (κωδικός Reuters CORr.AT).

2.2 Ιστορία της ΣΩΛΚ

Από το 1969 μέχρι σήμερα, η ΣΩΛΚ έχει διανύσει μια επιτυχημένη πορεία στο χώρο της παραγωγής και της διανομής χαλυβδοσωλήνων.

Το 2016, η ΣΩΛΚ ολοκλήρωσε με επιτυχία την απόσχιση των βιομηχανικών και εμπορικών δραστηριοτήτων του κλάδου σωλήνων και κοίλων δοκών και την εισφορά τους στην εξ ολοκλήρου θυγατρική της, τη Σωληνουργία Κορίνθου Βιομηχανία Σωλήνων Α.Ε. (πρώην Ε.ΒΙ.ΚΕ. Α.Ε., στο εξής **Βιομηχανία Σωλήνων ΣΩΛΚ**). Μετά την απόσχιση, η Σωληνουργία Κορίνθου Α.Ε. Βιομηχανία Σωλήνων και Εκμετάλλευσης Ακινήτων μετονομάστηκε σε Σωληνουργία Κορίνθου Εταιρία Συμμετοχών Α.Ε.. Καθ' όλη τη μακρά ιστορία της, βελτιώνει συνεχώς τα συστήματά και τις λειτουργίες της, καθιστώντας την εταιρεία πιο αποτελεσματική και διασφαλίζοντας τη βιώσιμη ανάπτυξη. Ειδικότερα:

- 1969:** Ίδρυση της ΣΩΛΚ με μια μονάδα ραφής για την παραγωγή σωλήνων με τη μέθοδο HSAW στην Κόρινθο.
- 1977:** Λειτουργία νέας μονάδας ραφής για την παραγωγή σωλήνων με τη μέθοδο ERW/HFI στην Κόρινθο.
- 1988:** Η ΣΩΛΚ πιστοποιήθηκε κατά το πρότυπο API Q1 του Αμερικανικού Ινστιτούτου Πετρελαίου (API).
- 1992:** Λειτουργία της πρώτης μονάδας εξωτερικής και εσωτερικής επένδυσης της εταιρείας.
- 1993:** Το Σύστημα Διαχείρισης Ποιότητας της εταιρείας έλαβε πιστοποίηση ISO 9002.
- 1998:** Έναρξη διαπραγμάτευσης των μετοχών της ΣΩΛΚ στο ΧΑ.
Λειτουργία της δεύτερης μονάδας εξωτερικής και εσωτερικής επένδυσης της εταιρείας.
Επιτυχής ολοκλήρωση του πρώτου της έργου υποθαλάσσιου αγωγού.
- 1999:** Αναβάθμιση της μονάδας ραφής για την παραγωγή σωλήνων από ERW/HFI σε HFIW.
- 2000:** Ίδρυση της CPW America Co. (η **CPW America**).
- 2001:** Έναρξη λειτουργίας του Εργοστασίου στη Θίεβη.
- 2003:** Το Σύστημα Διαχείρισης Ποιότητας της ΣΩΛΚ έλαβε πιστοποίηση σύμφωνα με το διεθνές πρότυπο ISO 9001.
- 2004:** Ο Όμιλος Σιδενόρ αποκτά την πλειοψηφία των μετοχών της ΣΩΛΚ και ξεκινά η υλοποίηση εκτεταμένου προγράμματος αναδιάρθρωσης.
- 2005:** Παύση λειτουργίας της μονάδας παραγωγής στην Κόρινθο.
- 2006:** Η ΣΩΛΚ και η ανώνυμη εταιρεία ΑΟ ΤΜΚ (η **ΤΜΚ**) ίδρυσαν από κοινού ανώνυμη εταιρεία για την κατασκευή χαλυβδοσωλήνων μεσαίας διαμέτρου στη Ρωσία.
- 2007:** Έναρξη λειτουργίας του εργοστασίου της ανώνυμης εταιρείας ΑΟ ΤΜΚ-ΣΩΛΚ (η **ΤΜΚ-ΣΩΛΚ**) στο Polevskoy της Ρωσίας.
- 2008:** Ολοκλήρωση της επένδυσης στη μονάδα παραγωγής χαλυβδοσωλήνων μεγάλης διαμέτρου τύπου

SAWH στη Θίσβη.

- 2009:** Αναβάθμιση της γραμμής ERW/HFI προκειμένου να παράγει χαλυβδοσωλήνες με εξωτερική διάμετρο 26 " (που αποτελούσε παγκόσμια πρωτοπορία).
Έκδοση του πρώτου απολογισμού Εταιρικής Υπευθυνότητας και Βιώσιμης Ανάπτυξης σύμφωνα με τις κατευθυντήριες γραμμές του Global Reporting Initiative, Έκδοση G3.
- 2010:** Ολοκλήρωση της επένδυσης για την κατασκευή κοίλων δοκών στο εργοστάσιο της ΤΜΚ-ΣΩΛΚ στο Ρολενσκoy της Ρωσίας. Έκδοση του δεύτερου απολογισμού Εταιρικής Υπευθυνότητας και Βιώσιμης Ανάπτυξης σύμφωνα με τις κατευθυντήριες γραμμές του Global Reporting Initiative, Έκδοση G3. Ο εν λόγω απολογισμός ήταν πλήρης και κατατάσσεται στο επίπεδο Β του Global Reporting Initiative.
Ο Απολογισμός Εταιρικής Υπευθυνότητας και Βιώσιμης Ανάπτυξης για το 2010 έλαβε έπαινο υψηλής Επίδοσης από το Πανεπιστήμιο Αιγαίου.
- 2011:** Αναβάθμιση της μονάδας εξωτερικής επένδυσης με την εγκατάσταση του acid wash.
- 2012:** Εγκατάσταση μονάδας συγκόλλησης Weld-on Connectors σε συνεργασία με τις ΜΙΤΕ και ΟSΙ για την παροχή ολοκληρωμένων λύσεων σωλήνων γεώτρησης.
Υπογραφή Μνημονίου Συνεργασίας (ΜοU) με την SMS Meer για την προμήθεια μιας νέας μονάδας παραγωγής χαλυβδοσωλήνων τύπου LSAW/JCOE για χρήση στη μεταφορά φυσικού αερίου και πετρελαίου.
Ο Απολογισμός Εταιρικής Υπευθυνότητας και Βιώσιμης Ανάπτυξης για το 2011 κατετάγη τέταρτος στην αξιολόγηση που διενεργήθηκε από το Πανεπιστήμιο Αιγαίου.
- 2013:** Ολοκλήρωση της μετεγκατάστασης της γραμμής HFIW από το εργοστάσιο της Sovel S.A. στο εργοστάσιο της Θίσβης. Αυτό έγινε για την κατασκευή χαλυβδοσωλήνων με εξωτερική διάμετρο που κυμαίνεται από 2" έως 7 5/8", προκειμένου να καλυφθούν οι ανάγκες της αγοράς για την κατασκευή σωλήνων, κοίλων δοκών και θερμοδραυλικών δικτύων.
Ο Απολογισμός Εταιρικής Υπευθυνότητας και Βιώσιμης Ανάπτυξης για το 2012 βραβεύτηκε στα βραβεία BRAVO σε 4 κατηγορίες συνολικά, καθιστώντας τον έναν από τους καλύτερους Απολογισμούς του έτους.
- 2014:** Έναρξη εργασιών για την εγκατάσταση της νέας μονάδας παραγωγής αγωγών μεταφοράς φυσικού αερίου και πετρελαίου με τη χρήση της μεθόδου LSAW/JCOE, χρησιμοποιώντας εξοπλισμό από την SMS Meer.
Έναρξη λειτουργίας του διαπιστευμένου Εργαστηρίου Ελέγχων Διάβρωσης, για εφαρμογές σε όξινο περιβάλλον.
Δημοσίευση του Ετήσιου Απολογισμού Οικονομικού και Βιώσιμης Ανάπτυξης για το 2013 συνδυάζοντας τους δύο απολογισμούς σε έναν, επιτυγχάνοντας επίπεδο κατάταξης Α + κατά το πρότυπο του Global Reporting Initiative, Έκδοση G3.1. Αυτή η κατάταξη επικυρώθηκε από το Global Reporting Initiative.
- 2015:** Έναρξη λειτουργίας της μονάδας ραφής με χρήση της μεθόδου LSAW / JCOE για την παραγωγή σωλήνων έως και 18 μ.
Αναβάθμιση της μονάδας ραφής HFIW για την παραγωγή σωλήνων έως και 24 μ.
Αναβάθμιση των εργοστασίων επικάλυψης και επένδυσης για σωλήνες έως και 24 μ.
Ανάθεση του έργου TAP στην εταιρεία για την παραγωγή 270.000 τόνων χαλυβδοσωλήνων μεγάλης διαμέτρου (48 ιντσών) για το τμήμα του αγωγού TAP στην Ελλάδα.
Βραβείο αριστείας εξαγωγών για το 2015 από το «Made in Greece».
Έκδοση Απολογισμού Βιώσιμης Ανάπτυξης για το 2014 σύμφωνα με τις κατευθυντήριες γραμμές του Global Reporting Initiative, Έκδοση G3.1, Επίπεδο A+.
Απονομή βραβείου «True Leaders» από την ICAP Group.
- 2016:** Επιτυχής ολοκλήρωση της διαδικασίας απόσχισης των βιομηχανικών και εμπορικών δραστηριοτήτων του κλάδου σωλήνων και κοίλων δοκών της Σωληνουργία Κορίνθου Εταιρία Συμμετοχών Α.Ε. (πρώην Σωληνουργία Κορίνθου Α.Ε. Βιομηχανία Σωλήνων και Εκμετάλλευσης Ακινήτων) και απορρόφηση του από την Βιομηχανία Σωλήνων ΣΩΛΚ (πρώην Ε.ΒΙ.ΚΕ. Α.Ε.).

2.3 Μετοχικό κεφάλαιο και κύριοι μέτοχοι

Το μετοχικό κεφάλαιο της ΣΩΛΚ ορίζεται σε 96.852.756,78 ευρώ, διαιρούμενο σε 124.170.201 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 0,78 ευρώ έκαστη. Όλες οι μετοχές της ΣΩΛΚ είναι εισηγμένες στο ΧΑ. Οι μετοχές εκδίδονται ως κοινές ονομαστικές μετοχές. Όλες οι μετοχές είναι ελεύθερα μεταβιβάσιμες και πλήρως αποπληρωμένες.

Δεν υπάρχει κατηγορία μετοχών που να παρέχει ειδικά δικαιώματα ελέγχου και το καταστατικό της ΣΩΛΚ δεν προβλέπει περιορισμούς στα δικαιώματα ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της εταιρείας. Οι κανόνες του καταστατικού της ΣΩΛΚ που ρυθμίζουν θέματα σχετικά με την άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου περιλαμβάνονται στο άρθρο 24 του καταστατικού της εταιρείας. Η ιδιότητα του μετόχου συνεπάγεται την αποδοχή των άρθρων του καταστατικού και των αποφάσεων των οργάνων της εταιρείας, οι οποίες είναι σύμφωνες με το καταστατικό και το νόμο.

Οι μετοχές της ΣΩΛΚ είναι άυλες και η ΣΩΛΚ αναγνωρίζει έναν μόνο κάτοχο για κάθε μετοχή. Κάθε μέτοχος που είναι συν-δικαιούχος δικαιωμάτων, ή τελικός δικαιούχος ή έχει την ψιλή κυριότητα μιας μετοχής της εταιρείας ΣΩΛΚ εκπροσωπείται στη Γενική Συνέλευση από ένα μόνο πρόσωπο που ορίζεται από αυτούς κατόπιν συμφωνίας. Σε περίπτωση διαφωνίας, η μετοχή δεν εκπροσωπείται.

Δεν υπάρχουν συμφωνίες μεταξύ των μετόχων, γνωστές στην εταιρεία ΣΩΛΚ, που να συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση των μετοχών της ή στην εκτέλεση των δικαιωμάτων ψήφου που συνδέονται με αυτές.

Βάσει των κοινοποιήσεων διαφάνειας που γίνονται σύμφωνα με τα άρθρα 9 και 10 του ν. 3556/2007 (δηλαδή, της κοινοποίησης των μετοχικών μεριδίων άνω του 5%) στις 31 Δεκεμβρίου 2015, υπάρχει ένας κύριος μέτοχος, η Viohalco, η οποία κατέχει το 85,88% των μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου.

2.4 Πληροφορίες σχετικά με τη χρηματιστηριακή τιμή

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται, για τις αναφερόμενες περιόδους και όπως εκτίθεντο στο ΧΑ, οι υψηλές, χαμηλές και οι τιμές κλεισίματος στο τέλος κάθε μήνα, καθώς και ο μέσος όγκος συναλλαγών για τις μετοχές της ΣΩΛΚ στο ΧΑ.

	Τιμή ανά κοινή μετοχή			Μηνιαίος όγκος συναλλαγών (μετοχές)
	<u>Υψηλό</u>	<u>Χαμηλό</u> (ευρώ)	<u>Κλείσιμο</u>	
2015				
Ιανουάριος.....	0,955	0,756	0,790	375.470
Φεβρουάριος.....	1,310	0,805	1,130	1.126.736
Μάρτιος.....	1,120	0,836	1,020	684.032
Απρίλιος.....	1,140	0,850	1,080	347.858
Μάιος.....	1,210	0,972	1,110	1.244.273
Ιούνιος.....	1,200	0,840	1,080	685.894
Ιούλιος.....	1,080	1,080	1,080	0
Αύγουστος.....	0,980	0,750	0,871	312.785
Σεπτέμβριος.....	1,100	0,870	1,030	353.235
Οκτώβριος.....	1,190	0,961	1,040	472.926
Νοέμβριος.....	1,210	0,980	1,130	723.559
Δεκέμβριος.....	1,170	0,915	1,020	332.819
2016				
Ιανουάριος.....	1,030	0,800	0,838	148.145
Φεβρουάριος.....	0,919	0,672	0,732	323.998
Μάρτιος.....	0,973	0,730	0,938	399.443
Απρίλιος.....	0,936	0,750	0,899	263.631
Μάιος.....	0,995	0,860	0,946	701.350

Ιούνιος.....	0,958	0,700	0,775	459.265
Ιούλιος.....	0,798	0,701	0,709	564.572
Αύγουστος.....	0,916	0,700	0,879	1.479.547
Σεπτέμβριος.....	0,940	0,522	0,608	2.078.821
Οκτώβριος.....	0,685	0,601	0,617	1.404.730

2.5 Εταιρικός σκοπός

Ο εταιρικός σκοπός της ΣΩΛΚ ορίζεται στο άρθρο 3 του καταστατικού της και έχει (σε μετάφραση από το πρωτότυπο στην ελληνική) ως εξής:

«Ο σκοπός της ΣΩΛΚ είναι:

α) η καθ' οιονδήποτε τρόπο κτήση και εκποίηση συμμετοχών σε εταιρείες και νομικές οντότητες οιασδήποτε μορφής και οικονομικής δραστηριότητας, ελληνικές ή αλλοδαπές, η κατοχή και η διαχείριση αυτών των συμμετοχών.

β) η καθ' οιονδήποτε τρόπο χρηματοδότηση των εταιρειών και των νομικών οντοτήτων στις οποίες η εταιρεία συμμετέχει.

γ) η ανάληψη κάθε είδους οικονομικής, εμπορικής και βιομηχανικής δραστηριότητας, συμπεριλαμβανομένης της εκμετάλλευσης και της αξιοποίησης ακίνητης περιουσίας και δικαιωμάτων βιομηχανικής ιδιοκτησίας, καθώς και κάθε είδους επένδυσης η οποία εξυπηρετεί καθ' οιονδήποτε τρόπο τον ανωτέρω σκοπό.».

2.6 Επισκόπηση επιχειρηματικής δραστηριότητας

2.6.1 Περιγραφή

Η ΣΩΛΚ δραστηριοποιείται στον τομέα των χαλυβδωσολήνων.

Οι πελάτες της ΣΩΛΚ περιλαμβάνουν τις εταιρείες Chevron, BP, BG, Shell, Δημόσια Επιχείρηση Αερίου Α.Ε. (ΔΕΠΑ), Διαχειριστής Εθνικού Συστήματος Φυσικού Αερίου Α.Ε. (ΔΕΣΦΑ), TAP, OMV, GRTGAZ, Snam, National Grid, RWE, Spectra Energy, Energy Transfer, Denbury, Kinder Morgan, DCP Midstream, Pioneer pipes, Mamuth pipes, Plain All American, McJunkin, Spartan, EPCO, Williams, Enbridge, Cheniere Energy, Talisman, STEG, Sonatrach, PDO, OGC, Aramco, Socar, ABB, EDF, TIGF, Saipem, Genesis, Allseas, Subsea, κ.λπ.

Η λειτουργική αποδοτικότητα και τα εμπορικά επιτεύγματα της ΣΩΛΚ βασίζονται κυρίως στην ικανότητά της να κατασκευάζει τεχνολογικά προηγμένα προϊόντα και στην επιδίωξή της να είναι πρωτοπόρος στις τελευταίες εξελίξεις στον τομέα της. Για τον σκοπό αυτό, η θυγατρική της ΣΩΛΚ, η Βιομηχανία Σωλήνων ΣΩΛΚ, συνεργάζεται με διεθνείς ερευνητικούς οργανισμούς, όπως η Ευρωπαϊκή Ερευνητική Ομάδα Σωλήνων (EPRG) και το Ινστιτούτο Συγκόλλησης, και συμμετέχει τακτικά σε ερευνητικά προγράμματα τα οποία συνδέονται με τις βασικές επιχειρηματικές της δραστηριότητες.

Η εμπορική δραστηριότητα της ΣΩΛΚ είναι η εμπορία μικρών σωλήνων για τον κλάδο κατασκευών και ύδρευσης μέσω των θυγατρικών της (κυρίως της Βιομηχανίας Σωλήνων ΣΩΛΚ), η οποία παράγει χαλυβδωσολήνες για πετρέλαιο, φυσικό αέριο, CO₂, αγωγούς ύδρευσης και υγρών υψηλού ιξώδους, καθώς και σωλήνες περιβλήματος για εργασίες γεώτρησης. Η Βιομηχανία Σωλήνων ΣΩΛΚ παράγει επίσης ένα ευρύ φάσμα κοίλων δοκών για τον τομέα των κατασκευών. Η μακρά ιστορία της στον χώρο της καινοτομίας και των ολοκληρωμένων υπηρεσιών «one-stop-shop» έχουν καταστήσει τη θυγατρική της ΣΩΛΚ, η Βιομηχανία Σωλήνων ΣΩΛΚ ως έναν από τους σημαντικότερους προμηθευτές χαλυβδωσολήνων.

Εκτός από τις εγκαταστάσεις παραγωγής στην Ελλάδα, η ΣΩΛΚ έχει επίσης το εργοστάσιο παραγωγής στη Ρωσία (Polevskoy) μέσω της ανώνυμης εταιρείας ΤΜΚ-ΣΩΛΚ, που έχει συσταθεί από κοινού με την ΤΜΚ, που ονομάζεται ΑΟ ΤΜΚ-ΣΩΛΚ στην οποία η ΣΩΛΚ κατέχει το 49% των μετοχών.

2.6.1.1 Παραγωγικές εγκαταστάσεις στην Ελλάδα

Η θυγατρική, Βιομηχανία Σωλήνων ΣΩΛΚ, έχει τη μονάδα παραγωγής της στην Βιομηχανική Περιοχή Θίβης στη Βοιωτία. Η παραγωγή σε αυτή τη μονάδα άρχισε το 2001 και η συνολική έκταση είναι 497.000 τ.μ. και το κτίριο 103.000 τ.μ. Μέσα στη βιομηχανική περιοχή της Θίβης στη Βοιωτία, υπάρχουν λιμενικές εγκαταστάσεις που λειτουργούν σύμφωνα με τον κανονισμό ISPS.

Οι μονάδες παραγωγής στη Θίβη Βοιωτίας είναι οι εξής:

Σωληνομηχανή 26 " HFIW

Η πρώτη ύλη που χρησιμοποιείται στη μέθοδο συγκόλλησης υψηλής συχνότητας (HFIW) είναι χαλυβδοταινία θερμής έλασης. Οι ακμές που πρόκειται να συγκολληθούν πιέζονται μηχανικά μαζί, και η θερμότητα που

απαιτείται για την παραγωγή της συγκόλλησης δημιουργείται από την αντίσταση των ακμών στο ηλεκτρικό ρεύμα που ρέει μέσα από αυτές.

Η σωληνομηχανή HFIW κατασκευάζει σωλήνες των οποίων η διάμετρος κυμαίνεται από 8 5/8" έως 26", με ποιότητες χάλυβα έως X80 και πάχος τοιχώματος από 4,78 έως 25,4 mm. Η σωληνομηχανή HFIW κατασκευάζει επίσης μεγάλες κοίλες δοκούς (που κυμαίνονται από 180x180 έως 500x500 και 600x400 mm) που χρησιμοποιούνται ευρέως στον τομέα των μεταλλικών κατασκευών. Η μονάδα χτίστηκε από τη γερμανική εταιρεία SMS-Meer.

Σωληνομηχανή 7 5/8 " HFIW

Η σωληνομηχανή HFIW παράγει σωλήνες των οποίων η διάμετρος κυμαίνεται από 2" έως 7 5/8", με ποιότητες χάλυβα έως S355J2H και πάχος τοιχώματος από 3 έως 10 mm. Οι χαλυβδοσωλήνες HFIW 7 5/8" χρησιμοποιούνται ευρέως στους τομείς κατασκευών, δικτύων και γεωτρήσεων. Η μονάδα χτίστηκε από τη γερμανική εταιρεία SMS-Meer.

Σωληνομηχανή HSAW

Η σωληνομηχανή σωλήνων συγκόλλησης ελικοειδούς βυθισμένου τόξου (HSAW) κατασκευάζει χαλυβδοσωλήνες μεγάλης διαμέτρου από υψηλής ποιότητας χαλυβδοταινίες θερμής έλασης. Η συγκόλληση επιτυγχάνεται με την ένωση των ακμών του μετάλλου χρησιμοποιώντας τεχνικές συγκόλλησης βυθισμένου τόξου (SAW).

Η σωληνομηχανή HSAW κατασκευάζει σωλήνες των οποίων η διάμετρος κυμαίνεται από 24" έως 100", με ποιότητες χάλυβα έως X80 και πάχος τοιχώματος από 6,00 έως 25,4 mm. Η μονάδα χτίστηκε από τη γερμανική εταιρεία MEG / SMS-Meer.

Σωληνομηχανή LSAW / JCOE

Το 2015 ολοκληρώθηκε μια νέα μονάδα παραγωγής σωλήνων που χρησιμοποιεί τη μέθοδο LSAW / JCOE. Οι σωλήνες LSAW / JCOE μεγάλης διαμέτρου με παχύ τοίχωμα είναι σωλήνες με συγκόλληση υψηλής συχνότητας που χρησιμοποιούν την τεχνολογία συγκόλλησης βυθισμένου τόξου, και χρησιμοποιούνται κυρίως σε υποβρύχιους αγωγούς. Ο χάλυβας που χρησιμοποιείται είναι ένας τύπος μεταλλικής πλάκας συγκεκριμένου πλάτους και μήκους ανάλογα με τις προδιαγραφές που απαιτούνται σε κάθε περίπτωση.

Η νέα μονάδα είναι ικανή να κατασκευάσει σωλήνες με εξωτερική διάμετρο που κυμαίνεται από 16" έως 56", πάχος τοιχώματος έως και 40 mm, μήκος σωλήνα έως και 18,3 m και ποιότητα χάλυβα έως X100.

Μονάδα συνδέσεων συγκόλλησης

Η εν λόγω μονάδα κατασκευάζει συνδέσμους συγκόλλησης για σωλήνες επένδυσης, προσφέροντας στους πελάτες ένα ολοκληρωμένο τελικό προϊόν. Η μονάδα λειτουργεί σε συνεργασία με τις MITE και OSI, προσφέροντας υπηρεσίες στην ευρύτερη μεσογειακή αγορά.

Η μονάδα συνδέσεων συγκόλλησης μπορεί να χειριστεί σωλήνες με διάμετρο από 6 5/8" έως 42", ποιότητες χάλυβα έως X100 και πάχος τοιχώματος έως 25,4 mm. Ο μύλος χτίστηκε από την ΣΩΛΚ και την OSI.

Μονάδες εξωτερικής επίστρωσης

Η μονάδα επίστρωσης TCP 48 παρέχει επιστρώσεις χαλυβδοσωλήνων που αποτελούνται από ένα τριπλό στρώμα πολυαιθυλενίου (3LPE) ή πολυπροπυλενίου (3LPP) ή μονά ή διπλά στρώματα εποξικής ένωσης σύντηξης (FBE). Η μονάδα TCP 48 μπορεί να επιστρώσει σωλήνες με εξωτερική διάμετρο έως και 48".

Η μονάδα TCP 100 παρέχει παρόμοια εξωτερικά επιχρίσματα για σωλήνες με εξωτερική διάμετρο έως και 100". Αυτή η μονάδα μπορεί να επιστρώσει εξωτερικά σωλήνες με μήκος έως 24 μ.

Μονάδα εσωτερικής επίστρωσης TLP 56

Η μονάδα TLP 56 επιστρώνει εσωτερικά χαλυβδοσωλήνες με εποξειδικό υλικό. Μπορεί να επεξεργαστεί σωλήνες με εξωτερική διάμετρο έως 56". Αυτή η μονάδα μπορεί επιστρώσει εσωτερικά σωλήνες με μήκος έως 24 μ.

Διαπιστευμένο εργαστήριο ελέγχου ποιότητας

Η ΣΩΛΚ διαθέτει εργαστήριο ελέγχου ποιότητας διαπιστευμένο από το Εθνικό Σύστημα Διαπίστευσης σύμφωνα με το πρότυπο ΕΛΟΤ EN ISO/IEC 17025, το οποίο προσφέρει εθνική και διεθνή αναγνώριση της τεχνικής επάρκειας του εργαστηρίου μας και εξασφαλίζει τις υψηλής ποιότητας υπηρεσίες σε εσωτερικούς και εξωτερικούς πελάτες. Το εργαστήριό μας συνεργάζεται με διαπιστευμένους φορείς πιστοποίησης για την επαλήθευση του τεχνικού εξοπλισμού του, συμμετέχει ενεργά σε διεθνή προγράμματα για τη διεξαγωγή διεργαστηριακών δοκιμών και ελέγχει συνεχώς την ποιότητα των δοκιμών με πιστοποιημένες εκθέσεις αναφοράς. Το προσωπικό μας είναι κατάλληλα εκπαιδευμένο και μπορεί να υποστηρίξει ένα ευρύ φάσμα δοκιμών με βάση τους διεθνείς κανονισμούς και πρότυπα, όπως το ISO, ASTM, NACE, API κ.λπ.

Λιμενικές εγκαταστάσεις

Πλήρως λειτουργικές λιμενικές εγκαταστάσεις είναι διαθέσιμες στη Βιομηχανική Περιοχή Θίβης, σε απόσταση περίπου 2 χλμ από το εργοστάσιο της Θίβης. Οι εγκαταστάσεις αυτές εξασφαλίζουν στην ΣΩΛΚ την επίτευξη ανταγωνιστικού κόστους μεταφοράς, ενώ επωφελείται επίσης από τους συντομότερους χρόνους παράδοσης πρώτων υλών και τους καλύτερους χρόνους παράδοσης του τελικού προϊόντος. Οι λιμενικές εγκαταστάσεις της Βιομηχανικής Περιοχής της Θίβης διαθέτουν 2 προβλήτες: Την προβλήτα Α, η οποία έχει ελιγμό προσάραξης βάθους 11,10 m και μήκους 205 m και την προβλήτα C, η οποία έχει ελιγμό προσάραξης βάθους 9,50 m και μήκους 90 m. Η IMO έχει αναθέσει στις λιμενικές εγκαταστάσεις τον διεθνή κώδικα GRITA 0001.

Εγκαταστάσεις αποθήκευσης

Οι άμεσες και οι έμμεσες πρώτες ύλες που χρησιμοποιούνται από την ΣΩΛΚ και τα τελικά προϊόντα (πριν αποσταλούν στους πελάτες) αποθηκεύονται σε κατάλληλες εγκαταστάσεις.

2.6.1.2 Μονάδα στο Polevskoy της Ρωσίας

Οι πρώτες εγκαταστάσεις παραγωγής της ΣΩΛΚ εκτός των συνόρων της Ελλάδας άρχισαν να λειτουργούν το 2007 από την ανώνυμη εταιρεία ΤΜΚ-ΣΩΛΚ, στην οποία ΣΩΛΚ κατέχει το 49% των μετοχών. Οι εγκαταστάσεις της ΑΟ ΤΜΚ-ΣΩΛΚ βρίσκονται στην πόλη Polevskoy στην περιφέρεια Seversky της Ρωσίας, εντός της Seversky Tube Works (SWT), η οποία είναι θυγατρική της ΤΜΚ.

Η κύρια δραστηριότητα του εργοστασίου είναι η κατασκευή σωλήνων διαμέτρου έως 21'' με συγκόλληση υψηλής συχνότητας. Ο εξοπλισμός που χρησιμοποιείται πληροί υψηλές τεχνικές προδιαγραφές και επιτρέπει την κατασκευή σωλήνων με διάμετρο 168 έως 530, πάχος τοιχώματος 4,8 - 12,7 mm και μήκος έως 18 m, καθώς και κοίλες δοκούς που παράγονται σύμφωνα με τα διεθνή πρότυπα ποιότητας.

Οι κύριες κατηγορίες προϊόντων της ΣΩΛΚ που παράγονται στις εγκαταστάσεις της θυγατρικής της, Βιομηχανία Σωλήνων ΣΩΛΚ, είναι οι εξής:

- αγωγοί που κατασκευάζονται είτε στη μονάδα επαγωγής συγκόλλησης υψηλής συχνότητας (HFIW), τη μονάδα ελικοειδούς βυθισμένου τόξου συγκόλλησης (HSAW) και τη μονάδα διαμήκους συγκόλλησης βυθισμένου (LSAW / JCOE) και με κύριες χρήσεις στις μεταφορές πετρελαίου, φυσικού αερίου, CO₂ και δικτύων ύδρευσης,
- σωλήνες περίβλημα το οποίο είναι υψηλής συχνότητας σωλήνες επαγωγής συγκολλημένων (HFIW) που χρησιμοποιούνται στην εξόρυξη πετρελαίου και φυσικού αερίου. Η γκάμα των προϊόντων που προσφέρονται για την εφαρμογή αυτή έχει επεκταθεί με την εγκατάσταση της νέας μονάδας LSAW και
- κοίλες δοκοί που χρησιμοποιούνται στον κατασκευαστικό τομέα.

Επιπλέον, αγωγοί κατασκευάζονται στις εγκαταστάσεις του ομίλου ΣΩΛΚ στη Ρωσία από την ανώνυμη εταιρεία ΤΜΚ-ΣΩΛΚ με τη μέθοδο της συγκόλλησης επαγωγής υψηλής συχνότητας. Οι κύριες χρήσεις τους είναι στα δίκτυα μεταφοράς πετρελαίου, φυσικού αερίου και νερού.

2.6.1.3 Προϊόντα και υπηρεσίες

Η ΣΩΛΚ παρέχει, στην εγχώρια και τις διεθνείς αγορές, προϊόντα υψηλής ποιότητας και μια σειρά από υπηρεσίες προστιθέμενης αξίας που ξεχωρίζουν από τον ανταγωνισμό. Τα προϊόντα της ΣΩΛΚ διακρίνονται για τα τεχνικά χαρακτηριστικά τους, καθώς κατασκευάζονται σύμφωνα με τα διεθνή πρότυπα, καθώς και σύμφωνα με τις ειδικές απαιτήσεις και τις προδιαγραφές του πελάτη. Πιο συγκεκριμένα, η ΣΩΛΚ είναι σε θέση να παρέχει στους πελάτες της ολοκληρωμένες λύσεις, δηλαδή, έναν συνδυασμό προϊόντων υψηλής προστιθέμενης αξίας και εξειδικευμένων υπηρεσιών με βάση τη φιλοσοφία του «one-stop-shop».

Όσον αφορά τα προϊόντα, η ΣΩΛΚ παράγει, εμπορεύεται και διανέμει χαλυβδοσωλήνες για τη βιομηχανία κατασκευών και ύδρευσης. Μέσω της κατά εξ ολοκλήρου θυγατρικής της Βιομηχανίας Σωλήνων ΣΩΛΚ, η ΣΩΛΚ παρέχει προϊόντα τα οποία χρησιμοποιούνται για τη μεταφορά πετρελαίου, φυσικού αερίου, νερού, CO₂ και υγρών υψηλού ιξώδους και στον τομέα των κατασκευών. Ειδικότερα:

Επίγειοι και υποβρύχιοι αγωγοί μεταφοράς πετρελαίου και φυσικού αερίου

Οι αγωγοί μεταφοράς πετρελαίου και φυσικού αερίου κατασκευάζονται για τον κλάδο ενέργειας είτε με εσωτερικές επενδύσεις είτε με εξωτερικές επιστρώσεις για να διασφαλίζεται η προστασία από τη διάβρωση και η απρόσκοπτη ροή των ενεργειακών πόρων που μεταφέρονται. Οι διαδικασίες HFIW, HSAW και LSAW / JCOE εγγυώνται υψηλή αξιοπιστία παραγωγής και ακρίβεια διαστάσεων.

Ανάλογα με την προβλεπόμενη χρήση τους, οι αγωγοί μεταφοράς καυσίμων που χρησιμοποιούνται για το πετρέλαιο και το φυσικό αέριο πρέπει να πληρούν συγκεκριμένα ποιοτικά χαρακτηριστικά και πρότυπα. Η συμμόρφωση με τα πρότυπα ασφαλείας είναι απαραίτητη προϋπόθεση κατά την κατασκευή τους.

Σωλήνες γεωτρήσεως

Οι σωλήνες γεωτρήσεως, που χρησιμοποιούνται κατά την άντληση πετρελαίου και φυσικού αερίου, κατασκευάζονται με τη χρήση της διαδικασίας συγκόλλησης υψηλής συχνότητας (HFIW) στις ποιότητες H 40 και J 55, σύμφωνα με τις απαιτήσεις των Διεθνών Προτύπων (API 5CT / ISO 11960) ή σύμφωνα με τις προδιαγραφές

του πελάτη. Η διαδικασία συγκόλλησης υψηλής συχνότητας (HFIFW) εγγυάται αξιόπιστη παραγωγή και υψηλό βαθμό ακρίβειας όταν πρόκειται για τις διαστάσεις του σωλήνα. Οι σωλήνες γεωτρήσεως είναι διαθέσιμες στους πελάτες είτε μέσω ελεύθερων άκρων είτε με συνδέσμους συγκόλλησης.

Κοίλες δοκοί

Οι κοίλες δοκοί χρησιμοποιούνται κυρίως στην κατασκευή έργων και ειδικότερα στις μεταλλικές κατασκευές. Είναι εξαιρετικά σημαντικά δομικά συστατικά σε διάφορα είδη μηχανικών έργων και, ειδικότερα, στις μεταλλικές κατασκευές. Τα τελικά προϊόντα μπορούν να έχουν στρογγυλό, ορθογώνιο ή τετράγωνο σχήμα, ενώ το μήκος τους καθορίζεται από τις προδιαγραφές του πελάτη σε κάθε μεμονωμένη περίπτωση. Οι κοίλες δοκοί κατασκευάζονται σύμφωνα με το Ευρωπαϊκό Πρότυπο EN 10219 - 1.

Αγωγοί για τη μεταφορά νερού

Οι αγωγοί για τη μεταφορά νερού κατασκευάζονται με σκοπό τη μεταφορά νερού σε δίκτυα μεγάλων αποστάσεων και τη διανομή του στα μέρη όπου θα καταναλωθεί. Αντανακλώντας τις απαιτήσεις του πελάτη, οι αγωγοί μπορεί να είναι εσωτερικά επενδεδυμένοι ή εξωτερικά επικαλυμμένοι, εξασφαλίζοντας έτσι προστασία από τη διάβρωση και ομαλή ροή του νερού, σε συμμόρφωση με όλες τις απαιτήσεις υγιεινής και πόσιμου νερού.

Από την άποψη των υπηρεσιών, η ΣΩΛΚ επιδιώκει να είναι ο προμηθευτής πρώτης επιλογής στον τομέα της ενέργειας και των κατασκευών. Λειτουργώντας σε μια εξαιρετικά ανταγωνιστική αγορά, η ΣΩΛΚ στοχεύει στη διεξοδική ανάλυση των αναγκών του πελάτη με σκοπό όχι μόνο την αποτελεσματική κάλυψη αλλά και την υπέρβαση των προσδοκιών του. Η ΣΩΛΚ, στο πλαίσιο της παροχής ολοκληρωμένων λύσεων, προσφέρει μια σειρά από υπηρεσίες προστιθέμενης αξίας στους πελάτες της στην εγχώρια και διεθνή αγορά:

- Εσωτερική επένδυση και εξωτερική επίστρωση σωλήνων που κατασκευάζονται από άλλες σωληνομηχανές.
- Δοκιμές σε πρώτες ύλες και τελικά προϊόντα σύμφωνα με το πρότυπο EN / ISO 17025 στο διαπιστευμένο εργαστήριο της ΣΩΛΚ.
- Σύνδεσμοι συγκολλήσεων για σωλήνες γεωτρήσεως που χρησιμοποιούνται σε εγκαταστάσεις γεώτρησης/άντλησης.
- Εγκαταστάσεις αποθήκευσης σωλήνων.
- Παροχή εναλλακτικών μεθόδων για την παραγωγή χαλυβδοσωλήνων, προκειμένου να μειωθεί το κόστος για τους πελάτες μας χωρίς συμβιβασμούς στη λειτουργικότητα και τα υψηλά πρότυπα ποιότητας του τελικού προϊόντος (π.χ. χρήση συγκολλημένων σωλήνων αντί σωλήνων χωρίς συγκόλληση με σημαντικά μεγαλύτερο κόστος και χρόνο παράδοσης) και προμήθεια σωλήνων, ή υπερβολαβία επένδυσης σωλήνων εκτός της σειράς προϊόντων της ΣΩΛΚ, σε εγκεκριμένους υπερβολαβούς, στο πλαίσιο μεγάλων έργων, ούτως ώστε να μπορούν να προσφέρουν ολοκληρωμένες λύσεις.
- Συνδυασμένες μεταφορές σωλήνων, συμπεριλαμβανομένης της φόρτωσης σε πλοία και της θαλάσσιας μεταφοράς, της σιδηροδρομικής μεταφοράς ή της οδικής μεταφοράς.

Τέλος, η ΣΩΛΚ, μέσω της συμμετοχής της στην κοινοπραξία με την ΤΜΚ, ΤΜΚ-ΣΩΛΚ, στη Ρωσία, προσφέρει επίσης χαλυβδοσωλήνες για χερσαίους αγωγούς μεταφοράς πετρελαίου, φυσικού αερίου και νερού, καθώς και κοίλες δοκούς για τον τομέα των κατασκευών.

2.6.2 Επενδύσεις

Οι προσπάθειες ανάπτυξης που κατέβαλε η ΣΩΛΚ μέσω της κύριας θυγατρικής της, Βιομηχανία Σωλήνων ΣΩΛΚ, συνέβαλαν σε μια ισχυρή παραγωγική βάση που επιτρέπει την κατασκευή σωλήνων υψηλών απαιτήσεων, ικανών να ικανοποιήσουν και τις πιο απαιτητικές προδιαγραφές των διεθνών πελατών της. Επιθυμώντας να διατηρηθεί αυτό το ανταγωνιστικό πλεονέκτημα, η Βιομηχανία Σωλήνων ΣΩΛΚ επικεντρώνεται στη συνεχή υλοποίηση σημαντικών επενδύσεων με σκοπό την αναβάθμιση και επέκταση των βιομηχανικών εγκαταστάσεων της, με τα αντίστοιχα έξοδα να υπερβαίνουν τα 260 εκ. ευρώ για την περίοδο 1998-2014. Το 2015 η ΣΩΛΚ και συγκεκριμένα η θυγατρική της, Βιομηχανία Σωλήνων ΣΩΛΚ, ολοκλήρωσε την κύρια επένδυση της μονάδας με τη νέα σωληνομηχανή LSAW / JCOE, η οποία κατασκευάστηκε από την SMS Meer GmbH. Η νέα σωληνομηχανή παράγει σωλήνες με εξωτερική διάμετρο που κυμαίνεται από 18 ίντσες έως 56 ίντσες, πάχος τοιχώματος έως 40 mm, μήκος έως 18,3 m και ποιότητα χάλυβα έως X100, χρησιμοποιώντας την τεχνική της παραγωγής LSAW / JCOE. Αυτοί οι σωλήνες επιτρέπουν στη Βιομηχανία Σωλήνων ΣΩΛΚ να επεκτείνει το χαρτοφυλάκιο των προϊόντων της και να ανταποκριθεί στην αυξανόμενη ζήτηση για σωλήνες υψηλής αντοχής για την κατασκευή υποθαλάσσιων και χερσαίων αγωγών μεταφοράς φυσικού αερίου και πετρελαίου. Υπό αυτό το πρίσμα, ο όμιλος ΣΩΛΚ θα είναι σε θέση να επεκτείνει την παρουσία του σε ορισμένες αγορές χαλυβδοσωλήνων και στη Μεσόγειο, στον Κόλπο του Μεξικού, στη Λατινική Αμερική, τη Δυτική/Ανατολική Αφρική και τη Βόρεια Θάλασσα.

2.6.3 Ακίνητα και ακινητοποιήσεις

Η ΣΩΛΚ είναι μια εταιρεία συμμετοχών και ως εκ τούτου δεν έχει πολλά ακίνητα. Τα περισσότερα ακίνητα του ομίλου ΣΩΛΚ κατέχονται από τις θυγατρικές του. Οι εγκαταστάσεις παραγωγής του ομίλου ΣΩΛΚ βρίσκονται στην Ελλάδα. Ο όμιλος ΣΩΛΚ έχει επίσης μειοψηφική συμμετοχή σε μια εγκατάσταση παραγωγής χαλυβδοσωλήνων στη Ρωσία.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ανάλυση των ακινήτων του ομίλου ΣΩΛΚ ανά κατηγορία κατά την 30^η Ιουνίου 2016 και 31^η Δεκεμβρίου 2015, 2014 και 2013.

Ακίνητα και ακινητοποιήσεις του Ομίλου ΣΩΛΚ	Στις 30 Ιουνίου 2016	Στις 31 Δεκεμβρίου 2015	Στις 31 Δεκεμβρίου 2014	Στις 31 Δεκεμβρίου 2013
<i>Ποσά σε εκ. ευρώ</i>				
Γήπεδα	17,1	12,4	12,4	12,4
Κτίρια	29,3	29,0	23,9	23,3
Μηχανολογικός εξοπλισμός	127,0	57,0	62,6	68,0
Μεταφορικά μέσα.....	0,1	0,1	0,1	0,1
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	0,6	0,6	0,7	0,8
Ακινητοποιήσεις υπό κατασκευή	15,9	84,5	55,3	11,5
Συνολική Καθαρή Λογιστική Αξία	190,0	183,6	155,1	116,1

Ο παρακάτω πίνακας συνοψίζει τις κυριότερες επενδύσεις της ΣΩΛΚ κατά την περίοδο 2013-2015 και το πρώτο εξάμηνο του 2016:

Κεφαλαιακές δαπάνες	Για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου		Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου		
	2016	2015	2015	2014	2013
<i>Ποσά σε εκ. ευρώ</i>					
Όμιλος ΣΩΛΚ	11,0	19,1	37,1	51,0	20,6

Κατά τη διάρκεια των τελευταίων τριών ετών, εκτός από το πρώτο εξάμηνο του 2016, οι κεφαλαιακές δαπάνες της ΣΩΛΚ ανέρχονται σε 119,7 εκ. ευρώ.

Οι προγραμματισμένες κεφαλαιακές δαπάνες της ΣΩΛΚ για το 2016, οι οποίες ανέρχονται σε περίπου 15 εκ. ευρώ, αφορούν στην ολοκλήρωση του στρατηγικού προγράμματος που ξεκίνησε το 2013 και ολοκληρώθηκε το 2016 με τη νέα γραμμή LSAW, την αναβάθμιση της γραμμής ERW/HFI 26'' για την παραγωγή σωλήνων 24 μ., την αναβάθμιση των γραμμών επένδυσης TCP 100 και TCP 48 για την εφαρμογή εξωτερικής επένδυσης στους σωλήνες 24 μ. και την αναβάθμιση της γραμμής επένδυσης TLP 56 για την εφαρμογή εσωτερικής επένδυσης στους σωλήνες 24 μ. Με την ικανότητα να παρέχει σωλήνες 24 μ. η ΣΩΛΚ αποκτά ανταγωνιστικό πλεονέκτημα, καθώς οι σωλήνες 24 μ. συμβάλλουν στη μείωση των εξόδων εγκατάστασης όταν κατασκευάζεται ένας αγωγός και έτσι δημιουργεί όφελος στους πελάτες της ως προς τα έξοδα.

2.6.4 Έρευνα και ανάπτυξη και αειφόρος ανάπτυξη

Στο τμήμα χαλυβδοσωλήνων, ο επιχειρηματικός κλάδος είναι ιδιαίτερα ανταγωνιστικός, ενώ χαρακτηρίζεται από συνεχείς τεχνολογικές εξελίξεις και αλλαγές στην παραγωγική διαδικασία. Χάρη στα μέλη του προσωπικού της θυγατρικής της εταιρείας, της Βιομηχανίας Σωλήνων ΣΩΛΚ, τα οποία παρακολουθούν συνεχώς τις εξελίξεις και καινοτομίες στον κλάδο της, ο όμιλος ΣΩΛΚ είναι σε θέση να αναλαμβάνει πρωτοποριακά τεχνικά έργα και έχει αναπτύξει διάφορες συνεργασίες με φημισμένα ιδρύματα και διεθνείς ερευνητικούς οργανισμούς.

Ο κλάδος αναζήτησης και παραγωγής πετρελαίου και φυσικού αερίου στον οποίον επικεντρώνονται οι δραστηριότητες της κυριότερης θυγατρικής της ΣΩΛΚ, η Βιομηχανία Σωλήνων ΣΩΛΚ, δίνει έμφαση στις συνεχείς τεχνολογικές εξελίξεις και τη χρήση προηγμένων τεχνολογιών.

Μέσω συνεχούς ενημέρωσης για τις τελευταίες εξελίξεις, η Βιομηχανία Σωλήνων ΣΩΛΚ παρακολουθεί συνεχώς τις ακόλουθες δραστηριότητες E&A:

- Εφαρμογή τεχνικών βελτιστοποίησης της διαδικασίας σε συνδυασμό με συνεχείς εσωτερικές δοκιμαστικές παραγωγές, με στόχο τον περιορισμό του βέλτιστου εύρους λειτουργίας για όλες τις μεταβλητές και υψηλότερη ομοιομορφία προϊόντων,

- Διεύρυνση του φάσματος παραγωγής όσον αφορά το πάχος και την ποιότητα,
- Ανάπτυξη προηγμένων συστημάτων παρακολούθησης και ελέγχου της διαδικασίας, καθώς και προηγμένων τεχνικών και ελέγχων μη καταστροφικής επιθεώρησης,
- Ανάπτυξη και κατασκευή σωλήνων για ακραίες εφαρμογές (δρμείες υπηρεσίες, υπεράκτιοι, εφαρμογές υψηλής έντασης όπως περιελίξεις, κ.λπ.),
- Εφαρμογή προηγμένων συστημάτων μηχανικής προστασίας από τη διάβρωση,
- Συνεργασία με διεθνείς ερευνητικούς οργανισμούς και ινστιτούτα (EPRG, TWI, ELKEME A.E.) και
- Συμμετοχή σε μεγάλα ευρωπαϊκά και διεθνή προγράμματα με στόχο την ανάπτυξη των ιδιοτήτων του σωλήνα και της ακεραιότητας του αγωγού (έργα JIP και TEAX).

Πρακτική της Βιομηχανίας Σωλήνων ΣΩΛΚ

Ανάπτυξη τεχνογνωσίας για την παραγωγή σωλήνων που χρησιμοποιούνται στην κατασκευή υποθαλάσσιων αγωγών που υφίστανται πλαστική παραμόρφωση κατά την εγκατάσταση. Το Reel-laying είναι μια ειδική μέθοδος για την εγκατάσταση υποθαλάσσιων αγωγών, κατά την οποία οι σωλήνες υποβάλλονται σε πλαστική παραμόρφωση που επηρεάζει τις μηχανικές τους ιδιότητες. Η μέθοδος θεωρείται ως η πιο αποδοτική από άποψη κόστους σε σχέση με άλλες (S-lay, J-lay), δεδομένου ότι η συγκόλληση του αγωγού πραγματοποιείται στην ξηρά.

Η Βιομηχανία Σωλήνων ΣΩΛΚ διεξήγαγε εκτεταμένο πρόγραμμα εσωτερικών δοκιμών και αναλύσεων στη μονάδα ERW/HFI, λαμβάνοντας υπ' όψιν τις αυστηρότερες προδιαγραφές που καθορίζονται στα διεθνή πρότυπα και προδιαγραφές. Αξιοποιώντας την τεχνογνωσία που αναπτύχθηκε και τα αποτελέσματα που προέκυψαν, το 2015 η Βιομηχανία Σωλήνων ΣΩΛΚ αποδέχθηκε για πρώτη φορά μια παραγγελία για σωλήνες ERW / HFI που θα εγκατασταθούν με τη μέθοδο reel-laying.

Τεχνικές εργασίες της ΣΩΛΚ Βιομηχανίας Σωλήνων

Παρακολούθηση της θερμοκρασίας συγκόλλησης στη μονάδα ERW / HFI 26''

Η διαδικασία συγκόλλησης υψηλής συχνότητας που χρησιμοποιείται για τους αγωγούς ERW / HFI αξιοποιεί την πίεση και τη θερμότητα για να ενώσει τις ακμές του σωλήνα χωρίς την προσθήκη μετάλλου πλήρωσης. Λαμβάνοντας υπ' όψιν τις ακραίες συνθήκες που υπάρχουν στην περιοχή της συγκόλλησης, η θερμοκρασία συγκόλλησης δεν μπορεί να μετρηθεί με τη χρήση συμβατικών τεχνικών (όπως πυρόμετρα). Αυτός είναι ο λόγος για τον οποίο καμία από τις διεθνείς προδιαγραφές για την παραγωγή σωλήνων (5L API, EN 10208-2, ISO 3183, DNV-OS-F101) δεν απαιτεί τη συνεχή παρακολούθηση της θερμοκρασίας συγκόλλησης. Με τη χρήση μιας προσαρμοσμένης, ειδικής εφαρμογής θερμογραφίας, η Βιομηχανία Σωλήνων ΣΩΛΚ εγκατέστησε μια θερμογραφική κάμερα υψηλής συχνότητας προκειμένου να παρακολουθεί συνεχώς τη θερμοκρασία συγκόλλησης και να διερευνά τη χρήση της θερμοκρασίας συγκόλλησης κατά τον έλεγχο της διαδικασίας.

Εφαρμογή αδρανούς ατμόσφαιρας κατά τη διαδικασία συγκόλλησης στη μονάδα ERW / HFI 26''

Η έρευνα έχει δείξει ότι η χρήση αδρανούς ατμόσφαιρας στην περιοχή συγκόλλησης ERW/HFI μπορεί να βελτιώσει την ποιότητα της συγκόλλησης. Πιο συγκεκριμένα, όσο περισσότερο παρεμποδίζεται ο σχηματισμός οξειδίων κατά τη διάρκεια της συγκόλλησης, τόσο μικρότερη είναι η πιθανότητα ότι αυτά τα οξείδια θα παγιδευτούν στη συγκόλληση, γεγονός που βελτιώνει σημαντικά τις μηχανικές του ιδιότητες. Αυτό είναι ιδιαίτερα σημαντικό για αγωγούς που λειτουργούν σε πολύ χαμηλές θερμοκρασίες.

Η Βιομηχανία Σωλήνων ΣΩΛΚ εξετάζει επίσης την επίδραση του αδρανούς αερίου συγκόλλησης ERW / HFI και την εγκατάσταση της πρώτης δοκιμαστικής συσκευής σε βιομηχανικό επίπεδο.

Εφαρμογή φασικής συστοιχίας για δοκιμές στα άκρα σωλήνων στη μονάδα ERW / HFI 26''

Η Βιομηχανία Σωλήνων ΣΩΛΚ έχει εγκαταστήσει μια τεχνική φασικής συστοιχίας για τον έλεγχο της ραφής συγκόλλησης ERW/HFI στα άκρα του σωλήνα. Η τεχνολογία φασικής συστοιχίας είναι η πιο πρόσφατη εξέλιξη από την άποψη των μη καταστροφικών δοκιμών μέσω υπερήχων. Η χρήση της τεχνολογίας φασικής συστοιχίας βελτιώνει σημαντικά την ποιότητα των δοκιμών, ενώ συγχρόνως αποτελεί και μια καινοτόμο εφαρμογή των δοκιμών μέσω υπερήχων στη βιομηχανία.

Προσδιορισμός της θερμοκρασίας αλλαγής από όλκιμες σε πλήρεις θραύσεις με τη χρήση μαγνητικών μεθόδων

Η δοκιμή Drop Weight Tear (DWTT) είναι ένα από μία πιο τις σημαντικές δοκιμές στη βιομηχανία χαλυβδοσωλήνων που συνδέεται με την ολκιμότητα σωλήνα σε θερμοκρασίες υπό το μηδέν. Η Βιομηχανία Σωλήνων ΣΩΛΚ ανέπτυξε μια κατάλληλη μη καταστρεπτική πειραματική διάταξη η οποία καταγράφει ειδικά μαγνητικά χαρακτηριστικά του χάλυβα που εξετάζονται σε σχέση με τη μικροδομή του. Η Βιομηχανία Σωλήνων ΣΩΛΚ έχει αναπτύξει επίσης μια μέθοδο για τον προσδιορισμό της θερμοκρασίας της αλλαγής από όλκιμες σε πλήρεις θραύσεις αναλύοντας τα μαγνητικά χαρακτηριστικά του υλικού.

Η Βιομηχανία Σωλήνων ΣΩΛΚ συνεργάζεται με τα ακόλουθα καταξιωμένα ιδρύματα

EPRG

Το EPRG είναι μια πιστοποιημένη ένωση ευρωπαϊών κατασκευαστών σωλήνων και εταιρειών μεταφοράς φυσικού αερίου. Τα μέλη της περιλαμβάνουν τους μεγαλύτερους κατασκευαστές σωλήνων και χρήστες αγωγών (εταιρείες πετρελαίου και φυσικού αερίου). Ο όμιλος αναπτύσσει σημαντικά ερευνητικά προγράμματα σε όλους τους τομείς που παρουσιάζουν ενδιαφέρον σε διεθνές επίπεδο, μέσω της συνεργασίας της με τις αντίστοιχες οργανώσεις στις Η.Π.Α. (PRCI) και την Αυστραλία (APIA).

Η EPRG αποτελείται από 4 τεχνικές επιτροπές (ολομέλεια, σχεδιασμός, υλικά και διάβρωση). Η Βιομηχανία Σωλήνων ΣΩΛΚ έχει αντιπροσώπους και στις 4 τεχνικές επιτροπές. Οι ερευνητικές δραστηριότητες της EPRG, οι οποίες παρακολουθούνται στενά από την Βιομηχανία Σωλήνων ΣΩΛΚ, επικεντρώνονται στα εξής:

- Υφιστάμενοι αγωγοί: Διαχείριση και πρόληψη κινδύνων από διαρροές και βλάβες ενώ οι αγωγοί είναι σε χρήση, λόγω διάβρωσης, μηχανικής κρούσης ή κυκλικής φόρτισης.
- Νέοι αγωγοί: Ανάπτυξη αποτελεσματικών προδιαγραφών για υλικά και προτύπων απόδοσης.
- Επέκταση του ευρωπαϊκού δικτύου φυσικού αερίου: Αυστηρότερες απαιτήσεις για τη μακροπρόθεσμη μεταφορά φυσικού αερίου με χάλυβα υψηλής αντοχής και προηγμένες μεθόδους σχεδιασμού.

Ινστιτούτο Συγκόλλησης

Η ΣΩΛΚ λαμβάνει πληροφορίες σχετικά με σημαντικές ερευνητικές εξελίξεις και βασικά βιομηχανικά έργα από το Ινστιτούτο Συγκόλλησης, το οποίο παρέχει υπηρεσίες που σχετίζονται με την τεχνολογία συγκόλλησης σωλήνων.

Ελληνικό Κέντρο Έρευνας Μετάλλων (ΕΛΚΕΜΕ Α.Ε.)

Κατά την έρευνα και την ανάπτυξη νέων προϊόντων και διαδικασιών, η Βιομηχανία Σωλήνων ΣΩΛΚ συνεργάζεται στενά με το Ελληνικό Κέντρο Έρευνας Μετάλλων (ΕΛΚΕΜΕ Α.Ε.). Οι δραστηριότητές του το 2015 επικεντρώθηκαν κυρίως στα εξής:

- Διεξαγωγή δοκιμών μετατόπισης λόγω ρωγμάτωσης (CTOD) για να αναλύσει την σκληρότητα του χάλυβα υψηλής αντοχής.
- Δοκιμές εντάσεως αντοχής σε υψηλές θερμοκρασίες και
- Κοινή έρευνα για σωλήνες ERW/HFW για την κάλυψη ειδικών απαιτήσεων σκληρότητας σε πολύ χαμηλή θερμοκρασία (χάλυβας αρκτικής ποιότητας).

Η συνεργασία της ΣΩΛΚ με το Ελληνικό Κέντρο Έρευνας Μετάλλων έχει ως στόχο τη διερεύνηση και πιστοποίηση των υψηλής ποιότητας ιδιοτήτων των σωλήνων και την ανάπτυξη προϊόντων που πληρούν συγκεκριμένες απαιτήσεις με τη χρήση εξειδικευμένων μεθόδων εργαστηριακών δοκιμών.

Τα κύρια ερευνητικά προγράμματα στα οποία έχει συμμετάσχει η Βιομηχανία Σωλήνων ΣΩΛΚ είναι τα εξής:

Ο τομέας εξόρυξης και παραγωγής πετρελαίου και φυσικού αερίου, στον οποίον εστιάζει η Βιομηχανία Σωλήνων ΣΩΛΚ, είναι ένα πεδίο στο οποίο οι συνεχείς τεχνολογικές εξελίξεις και η χρήση τεχνολογιών αιχμής διαδραματίζουν σημαντικό ρόλο. Η Βιομηχανία Σωλήνων ΣΩΛΚ παρακολουθεί συνεχώς τις τελευταίες τεχνικές και τεχνολογικές εξελίξεις και συμμετέχει σε μεγάλα ευρωπαϊκά και διεθνή ερευνητικά προγράμματα που επικεντρώνονται στις ιδιότητες προϊόντων και την άριστη απόδοση κατά τη χρήση.

Η Βιομηχανία Σωλήνων ΣΩΛΚ συμμετείχε στα ακόλουθα ειδικά προγράμματα:

Ευρωπαϊκό ερευνητικό πρόγραμμα σχετικά με τις απαιτήσεις για την ασφαλή και αξιόπιστη μεταφορά CO₂ (SAR CO₂)

Τα τελευταία χρόνια, η ευαισθητοποίηση για την κλιματική αλλαγή και η ανάγκη για σταθμούς παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας για τη μείωση των εκπομπών αερίων του θερμοκηπίου (CO₂) έχει ως αποτέλεσμα τη διερεύνηση της σκοπιμότητας της σύλληψης και μεταφοράς του CO₂ μέσω αγωγών σε κατάλληλους υπόγειους θύλακες αποθήκευσης ως βιώσιμη τεχνική λύση.

Το ευρωπαϊκό ερευνητικό πρόγραμμα SARCO₂ αποσκοπεί στην έρευνα, την ανάπτυξη και την τεκμηρίωση των τεχνικών απαιτήσεων για τον σχεδιασμό και την κατασκευή ασφαλών αγωγών για τη μεταφορά του διοξειδίου του άνθρακα (CO₂) που παράγεται από διάφορες ανθρώπινες δραστηριότητες. Εκτός από τη θεωρητική έρευνα, το πρόγραμμα περιλαμβάνει επίσης δύο ελεγχόμενες πλήρους κλίμακας δοκιμαστικές εκρήξεις σε αγωγό CO₂ μήκους 120 m.

Το 3-ετές ερευνητικό πρόγραμμα (που καλύπτει την περίοδο 2011-2014) παρατάθηκε για δύο ακόμη έτη και είναι ακόμη σε εξέλιξη.

Ευρωπαϊκό πρόγραμμα έρευνας για τη διερεύνηση της δομικής ακεραιότητας των θαμμένων αγωγών από χάλυβα (GIPIPE)

Το ευρωπαϊκό πρόγραμμα έρευνας GIPIPE ξεκίνησε τον Ιούλιο του 2011 και ολοκληρώθηκε τον Ιούνιο του 2014. Η τελική τεχνική έκθεση υποβλήθηκε και εγκρίθηκε τον Οκτώβριο του 2015. Το πρόγραμμα συντονίζεται

από το Πανεπιστήμιο Θεσσαλίας (Ελλάδα) και, με τη χρήση πειραματικών τεχνικών αιχμής και αριθμητικών προσομοιώσεων, σχεδιάστηκε για να διερευνήσει τη μηχανική συμπεριφορά και τη δομική ακεραιότητα των υπογείων αγωγών χάλυβα που υποβάλλονται σε συνεχή καταπόνηση του εδάφους από σεισμούς, κατολισθήσεις και εξορυκτικές δραστηριότητες.

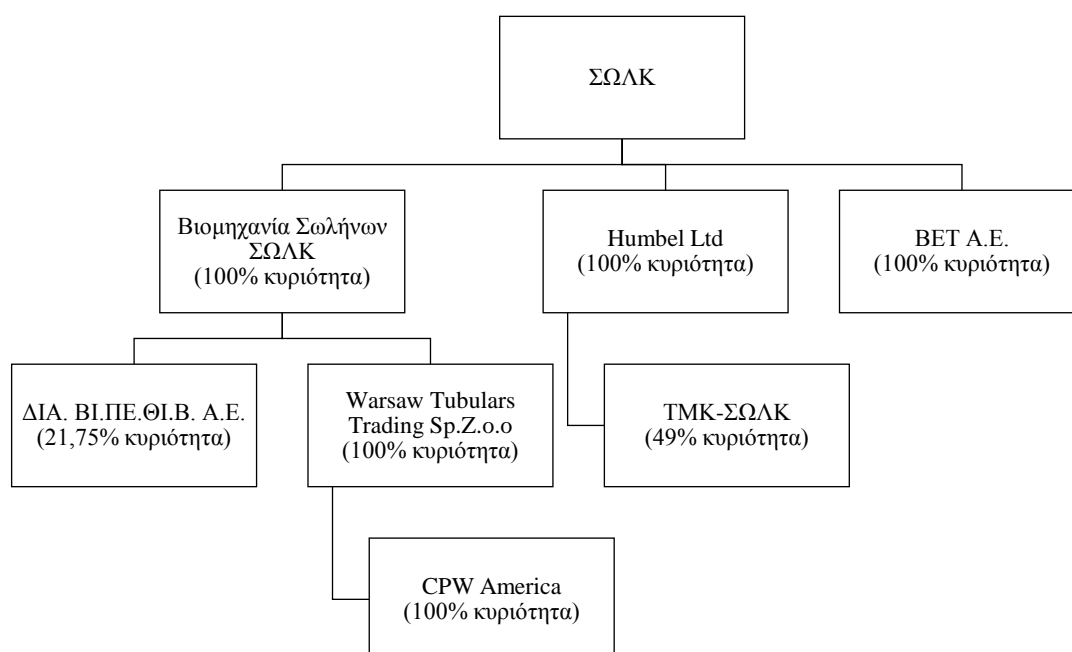
Ευρωπαϊκό ερευνητικό πρόγραμμα για το σχεδιασμό με βάση την καταπόνηση των σωλήνων σπειροειδούς συγκόλλησης για απαιτητικές εφαρμογές αγωγών (SBD-SPipe)

Το ευρωπαϊκό ερευνητικό πρόγραμμα SBD-SPipe ξεκίνησε τον Ιούλιο του 2013 και θα διαρκέσει 3 έτη (2013-2016). Συντονιστής του προγράμματος είναι η Centro Sviluppo Materiali SPA (CSM) στην Ιταλία. Ο κύριος στόχος του προγράμματος είναι η δημιουργία τεχνικής εμπειρογνωμοσύνης όσον αφορά τον προγραμματισμό για την ανάπτυξη και την πιθανή χρήση των σωλήνων SAWH σε απαιτητικές χερσαίες και υπεράκτιες εφαρμογές, εξασφαλίζοντας έτσι τη βέλτιστη απόδοση υπό συνθήκες υψηλής καταπόνησης. Το πρόγραμμα δεν έχει ακόμη ολοκληρωθεί. Ωστόσο, η παραγωγή και αποστολή των σωλήνων στο ερευνητικό κέντρο CSM έχει ολοκληρωθεί και σήμερα εκτελούνται οι σχετικές δοκιμές τώρα.

2.7 Οργανωτική δομή

2.7.1 Οργανόγραμμα

Ο παρακάτω πίνακας παρέχει μια επισκόπηση των κύριων συμμετοχών της ΣΩΛΚ. Τα ποσοστά στα πεδία που ακολουθούν λαμβάνουν υπ' όψιν τα άμεσα και έμμεσα δικαιωμάτων ψήφου της ΣΩΛΚ στις εν λόγω συμμετοχές.



2.7.2 Πληροφορίες σχετικά με τις θυγατρικές εταιρείες και τις συγγενείς επιχειρήσεις

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τις θυγατρικές της ΣΩΛΚ και τις συγγενείς επιχειρήσεις κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, σε συνδυασμό με το επίπεδο συμμετοχής (σε ποσοστό) που η ΣΩΛΚ κατέχει, άμεσα ή έμμεσα, σε αυτές τις θυγατρικές και τις συγγενείς επιχειρήσεις, καθώς και τη χώρα σύστασης ή εγκατάστασης αυτών των θυγατρικών εταιρειών και των συγγενών επιχειρήσεων:

Θυγατρικές Εταιρείες / Συγγενείς Επιχειρήσεις	Χώρα σύστασης	Ποσοστό Συμμετοχής			Δικαιώματα Ψήφου
		Άμεση	Έμμεση	Σύνολο	
<i>(σε ποσοστά)</i>					
Βιομηχανία Σωλήνων ΣΩΛΚ (i)	Ελλάδα	100,00%	-	100,00%	100,00%
ΔΙΑ.ΒΙ.ΠΕ.ΘΙ.Β. Α.Ε. (ii)	Ελλάδα	-	21,75%	21,75%	21,75%
Warsaw Tubulars Trading Sp. z.o.o. (iii)	Πολωνία	-	100,00%	100,00%	100,00%

CPW America (iv)	Η.Π.Α.	-	100,00%	100,00%	100,00%
Humbel Ltd (v)	Κύπρος	100,00%	-	100,00%	100,00%
TMK-ΣΩΛΚ (vi)	Ρωσία	-	49,00%	49,00%	49,00%
BET A.E. (vii)	Ελλάδα	100,00%	-	100,00%	100,00%

(i) Βιομηχανία Σωλήνων ΣΩΛΚ (Ελλάδα)

Η Βιομηχανία Σωλήνων ΣΩΛΚ είναι η σημαντικότερη θυγατρική της ΣΩΛΚ, καθώς παράγει πάνω από το 95% των προϊόντων του Ομίλου ΣΩΛΚ με τις εγκαταστάσεις της να βρίσκονται στη Θίβση Βοιωτίας στην Ελλάδα. Το σύνολο των μετοχών (100%) της Βιομηχανίας Σωλήνων ΣΩΛΚ κατέχει η ΣΩΛΚ.

(ii) Warsaw Tubular Trading Sp. z.o.o. (Πολωνία)

Η Warsaw Tubular Trading εδρεύει στην Πολωνία και η κύρια δραστηριότητά της είναι η απόκτηση συμμετοχών σε εταιρείες που ασκούν παρόμοιες δραστηριότητες. Το σύνολο των μετοχών (100%) της Warsaw Tubular Trading Sp. z.o.o. κατέχει η Βιομηχανία Σωλήνων ΣΩΛΚ.

(iii) CPW America (Η.Π.Α.)

Η CPW America εδρεύει στο Χιούστον του Τέξας, στις Η.Π.Α., και έχει ως στόχο την προώθηση των προϊόντων της Βιομηχανίας Σωλήνων ΣΩΛΚ και την άμεση παροχή υπηρεσιών εξυπηρέτησης στους πελάτες του Ομίλου ΣΩΛΚ. Η συμμετοχή στην CPW America είναι έμμεση, καθώς το 100% των μετοχών της κατέχει η Warsaw Tubular Trading Sp. z.o.o.

(iv) ΔΙΑ.ΒΙ.ΠΕ.ΘΙ.Β. Α.Ε (Ελλάδα)

Η ΔΙΑ.ΒΙ.ΠΕ.ΘΙ.Β. Α.Ε. είναι υπεύθυνη για τη διαχείριση της Βιομηχανικής Περιοχής της Θίβσης, όπου βρίσκεται η κύρια παραγωγική μονάδα του Ομίλου ΣΩΛΚ. Το 21,75% των μετοχών της κατέχει η Βιομηχανία Σωλήνων ΣΩΛΚ.

(v) Humbel Ltd (Κύπρος)

Η Humbel Ltd είναι μια εταιρεία που έχει συσταθεί στην Κύπρο και κατέχει το 49% των μετοχών της ανώνυμης εταιρείας που ιδρύθηκε από κοινού με την TMK στη Ρωσία (TMK-ΣΩΛΚ). Κύρια δραστηριότητα της είναι η απόκτηση συμμετοχών σε εταιρείες που ασκούν παρόμοιες δραστηριότητες.

(vi) TMK-ΣΩΛΚ (Ρωσία)

Η ΣΩΛΚ ελέγχει το 49% της ανώνυμης εταιρείας TMK-ΣΩΛΚ μέσω της 100% θυγατρικής της Humbel Ltd. Η TMK-ΣΩΛΚ συστάθηκε από κοινού με τη ρωσική εταιρεία TMK, έναν από τους μεγαλύτερους κατασκευαστές σωλήνων παγκοσμίως. Κατασκευάζει χαλυβδοσωλήνες μεσαίας διαμέτρου που χρησιμοποιούνται για τη μεταφορά πετρελαίου και φυσικού αερίου.

(vii) BET A.E. (Ελλάδα)

Η BET A.E. είναι μία 100% θυγατρική της ΣΩΛΚ.

3. Πληροφορίες για την Ελληνικά Καλώδια

3.1 Γενικά

Η Ελληνικά Καλώδια μαζί με τις άμεσες και έμμεσες θυγατρικές της (Όμιλος Ελληνικά Καλώδια) αποτελούν τον μεγαλύτερο παραγωγό καλωδίων στην Ελλάδα και έναν από τους μεγαλύτερους παραγωγούς καλωδίων στη Νοτιοανατολική Ευρώπη. Ο Όμιλος Ελληνικά Καλώδια έχει στην κυριότητά του έξι μονάδες παραγωγής, τέσσερις στην Ελλάδα, μία στη Ρουμανία και μία στη Βουλγαρία. Πρόκειται για έναν Όμιλο με εξαγωγικό προσανατολισμό και σημαντική εμπορική παρουσία στις διεθνείς αγορές, ο οποίος έχει εδραιώσει ισχυρή θέση ανάμεσα στους λίγους διεθνείς κατασκευαστές υποβρυχίων καλωδίων υψηλής τάσης, εξάγοντας σε περισσότερες από 50 χώρες.

Από την ίδρυσή του, ο Όμιλος Ελληνικά Καλώδια δίνει έμφαση στην υιοθέτηση τεχνολογιών αιχμής για την ανάπτυξη ενός ευρέος φάσματος τεχνολογικά καινοτόμων λύσεων καλωδίωσης, και αποσκοπεί στην παροχή ανταγωνιστικών και τελευταίας τεχνολογίας προϊόντων και υπηρεσιών στοχεύοντας τις διεθνείς αγορές. Στα εργοστάσια του Ομίλου Ελληνικά Καλώδια κατασκευάζεται ένα ευρύ φάσμα προϊόντων, συμπεριλαμβανομένων υπογείων και υποβρυχίων καλωδίων ισχύος χαμηλής έως και υψηλής και υπερυψηλής τάσης, καλωδίων τηλεπικοινωνιών, συρμάτων περιελίξεων, συρμάτων χαλκού και μειγμάτων.

Η τεχνική εμπειρία συνδυάζεται με τη συνεχή επένδυση σε εξοπλισμό τελευταίας τεχνολογίας για τη διασφάλιση επιπέδων αποτελεσματικότητας και ποιότητας που ανταποκρίνονται στα αυστηρότερα πρότυπα. Η δέσμευση στην ποιότητα και τη βιώσιμη ανάπτυξη έχει επίσης συμβάλει καθοριστικά στην καθιέρωση από τον Όμιλο Ελληνικά Καλώδια ισχυρής θέσης στη διεθνή αγορά. Το εξαιρετικά έμπειρο τεχνικό και διοικητικό προσωπικό επιδεικνύει ισχυρή δέσμευση στην καινοτομία, την τεχνολογική αριστεία και την άριστη ποιότητα, γεγονός που διασφαλίζει ότι οι χρήστες των προϊόντων της Ελληνικά Καλώδια έχουν κάνει μια αξιόπιστη επιλογή. Ο Όμιλος Ελληνικά Καλώδια στοχεύει στη συνεχή βελτίωση των προσφερόμενων προϊόντων και υπηρεσιών του και στην ταχεία ανταπόκριση στις μεταβολές των αναγκών των πελατών του ανά τον κόσμο παρέχοντας αξιόπιστα και ασφαλή προϊόντα που βασίζονται σε τεχνολογίες φιλικές προς το περιβάλλον. Παράλληλα, ο Όμιλος δίνει ιδιαίτερη έμφαση στην εξέλιξη των ανθρώπων του και στη δημιουργία αξίας για τους μετόχους του, τους συνεργάτες του και τις τοπικές κοινωνίες στις οποίες δραστηριοποιείται. Οι κύριες θυγατρικές της Ελληνικά Καλώδια είναι η Ελληνική Βιομηχανία Καλωδίων Α.Ε. (η *Ελληνική Βιομηχανία Καλωδίων*), οι δραστηριότητες της οποίας επικεντρώνονται στην κατασκευή υπόγειων καλωδίων και καλωδίων οπτικών ινών χαμηλής έως και υπερυψηλής τάσης, και η Icmecab, η οποία κατασκευάζει καλώδια ισχύος και τηλεπικοινωνιών. Επίσης, πρέπει να σημειωθεί ότι η εταιρεία Fulgor, οι δραστηριότητες της οποίας επικεντρώνονται στην κατασκευή υποβρυχίων καλωδίων και συρμάτων χαλκού 8 χιλιοστών, είναι κατά 100% άμεση θυγατρική της Ελληνικής Βιομηχανίας Καλωδίων (και έμμεση της Ελληνικά Καλώδια μέσω της Ελληνικής Βιομηχανίας Καλωδίων).

Η Ελληνικά Καλώδια είναι εισηγμένη στο ΧΑ από το 1994.

3.2 Ιστορία

- 1949:** Ίδρυση της Icmecab υπό την επωνυμία «Electrocabl» ως εταιρείας κατασκευής Καλωδίων.
- 1950:** Έναρξη παραγωγής καλωδίων από τη Viohalco.
- 1957:** Ίδρυση της Fulgor στον Άγιο Ιωάννη Ρέντη, Αθήνα Αττικής.
- 1970:** Έναρξη σχεδιασμού και παραγωγής καλωδίων πετρελαίου χαμηλής πίεσης συμπεριλαμβανομένων των εξαρτημάτων τάσης 150 kV.
- 1973:** Ίδρυση της Ελληνικά Καλώδια Α.Ε.
Επιτυχής ολοκλήρωση των πρώτων υποβρυχίων καλωδιακών συνδέσεων Κως-Κάλυμνος (25,4 χλμ) και Πάρος-Νάξος (15 χλμ) από τη Fulgor για λογαριασμό της ΔΕΗ (Δημόσια Επιχείρηση Ηλεκτρισμού).
- 1994:** Εισαγωγή της Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. στο ΧΑ.
- 1995:** Ολοκλήρωση της κατασκευής των πρώτων καλωδίων Υ.Τ. (Υψηλής Τάσης) 150 kV για λογαριασμό της ΔΕΗ από τη Fulgor.
- 1999:** Απόκτηση από την Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. της πλειοψηφίας των μετοχών της Icmecab.
- 2003:** Ολοκλήρωση της κατασκευής της νέας μονάδας παραγωγής καλωδίων στη Θήβα της Ελλάδας, και έναρξη λειτουργίας της παραγωγικής γραμμής καλωδίων Υψηλής Τάσης.
- 2011:** Εξαγορά του 100% του μετοχικού κεφαλαίου της Fulgor από την Ελληνικά Καλώδια Α.Ε.
- 2013:** Ο Όμιλος Ελληνικά Καλώδια υλοποίησε ένα επενδυτικό πρόγραμμα ύψους 65 εκ. ευρώ περίπου για την κατασκευή υποβρυχίων καλωδίων Υψηλής Τάσης στο εργοστάσιο της Fulgor.
- 2014:** Ανάθεση στον Όμιλο Ελληνικά Καλώδια από τον Ανεξάρτητο Διαχειριστή Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας Ελλάδος του έργου των καλωδιακών συνδέσεων τάσης 150 kV μεταξύ των νησιών Τήνος-Σύρος, Σύρος-Μύκονος, Σύρος-Πάρος, καθώς και της εγκατάστασης τερματικού καλωδίων τάσης 150 kV στην Τήνο, αξίας περίπου 93 εκ. ευρώ, ως μέρους του Έργου Διασύνδεσης των Νησιών των Κυκλάδων.
Ο Όμιλος Ελληνικά Καλώδια υπέγραψε νέα σύμβαση αξίας περίπου 36,4 εκ. ευρώ με την ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ για το σχεδιασμό, την προμήθεια, την εγκατάσταση και θέση σε λειτουργία της υποβρυχίας διασύνδεσης τάσης 150 kV του αιολικού πάρκου ισχύος 73,2 MW στη νησίδα του Αγίου Γεωργίου με το ηπειρωτικό Σύστημα μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας στο Λαύριο της Ελλάδας.
- 2016:** Τον Ιούλιο του 2016, ολοκληρώθηκε η απόσχιση του βιομηχανικού και μέρους του εμπορικού κλάδου της Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Ελληνική Βιομηχανία Καλωδίων Ανώνυμος Εταιρία και η εισφορά τους στην κατά 100% θυγατρική της εταιρεία ΣΥΜΜ.ΕΠ. Α.Ε.. Συνακόλουθη αλλαγή επωνυμίας της εισηγμένης εταιρείας σε Ελληνικά Καλώδια Εταιρία Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρία τον Ιούλιο του 2016.

3.3 Μετοχικό κεφάλαιο και κύριοι μέτοχοι

Το μετοχικό κεφάλαιο της Ελληνικά Καλώδια ορίζεται σε 20.977.915,60 ευρώ, διαιρούμενο σε 29.546.360 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 0,71 ευρώ έκαστη. Όλες οι μετοχές της Ελληνικά Καλώδια είναι εισηγμένες στην κύρια αγορά του ΧΑ. Οι μετοχές εκδίδονται ως κοινές ονομαστικές μετοχές. Όλες οι μετοχές είναι ελεύθερα μεταβιβάσιμες και πλήρως αποπληρωμένες.

Δεν υπάρχει κατηγορία μετοχών που να παρέχει ειδικά δικαιώματα ελέγχου και το καταστατικό της Ελληνικά Καλώδια δεν προβλέπει περιορισμούς στα δικαιώματα ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της εταιρείας. Οι κανόνες του καταστατικού της Ελληνικά Καλώδια που ρυθμίζουν θέματα σχετικά με την άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου περιλαμβάνονται στο άρθρο 24 του καταστατικού της εταιρείας. Δεν υπάρχουν συμφωνίες μεταξύ των μετόχων, γνωστές στην Ελληνικά Καλώδια, που να συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση των μετοχών της εταιρείας ή στην εκτέλεση των δικαιωμάτων ψήφου που αυτές παρέχουν.

Η ιδιότητα του μετόχου συνεπάγεται την αποδοχή των άρθρων του καταστατικού και των αποφάσεων των οργάνων της Ελληνικά Καλώδια, οι οποίες είναι σύμφωνες με το καταστατικό της και τον νόμο.

Οι μετοχές της Ελληνικά Καλώδια είναι άυλες και η Ελληνικά Καλώδια αναγνωρίζει έναν μόνο κάτοχο για κάθε μετοχή. Κάθε μέτοχος που είναι συν-δικαιούχος δικαιωμάτων, ή τελικός δικαιούχος ή έχει την ψιλή κυριότητα μιας μετοχής της Ελληνικά Καλώδια εκπροσωπείται στη Γενική Συνέλευση από ένα μόνο πρόσωπο που ορίζεται από αυτούς κατόπιν συμφωνίας. Σε περίπτωση διαφωνίας, η μετοχή αυτή δεν εκπροσωπείται.

Βάσει των κοινοποιήσεων διαφάνειας που γίνονται σύμφωνα με τα άρθρα 9 και 10 του ν. 3556/2007 (ο **Ελληνικός Νόμος για τη Διαφάνεια**) (δηλαδή, της κοινοποίησης των μετοχικών μεριδίων άνω του 5%) κατά την 7^η Μαρτίου 2012, υπάρχει ένας κύριος μέτοχος, η Halcor, η οποία κατέχει το 72,53% των μετοχών και των δικαιωμάτων ψήφου. Από τις 7 Μαρτίου 2012 καμία μεταβολή δεν έχει επέλθει στη μετοχική σύνθεση του κυρίου μετόχου.

3.4 Πληροφορίες σχετικά με τη χρηματιστηριακή τιμή

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται, για τις αναφερόμενες περιόδους και όπως εκτίθεντο στις εκθέσεις του ΧΑ, οι υψηλές, χαμηλές και οι τιμές κλεισίματος στο τέλος κάθε μήνα, καθώς και ο μέσος όγκος συναλλαγών για τις μετοχές της Ελληνικά Καλώδια στο ΧΑ.

	Τιμή ανά Κοινή Μετοχή			Μηνιαίος όγκος συναλλαγών (Μετοχές)
	<u>Υψηλή</u>	<u>Χαμηλή</u>	<u>Κλείσιμο</u>	
		(ευρώ)		
2015				
Ιανουάριος.....	0,759	0,603	0,725	80.740
Φεβρουάριος.....	0,989	0,630	0,863	161.904
Μάρτιος.....	0,944	0,675	0,690	130.517
Απρίλιος.....	0,734	0,560	0,729	87.890
Μάιος.....	0,900	0,680	0,870	86.853
Ιούνιος.....	1,150	0,704	0,919	49.510
Ιούλιος.....	0,919	0,919	0,919	0
Αύγουστος.....	0,990	0,800	0,852	19.224
Σεπτέμβριος.....	1,030	0,810	0,889	86.448
Οκτώβριος.....	0,900	0,825	0,899	27.193
Νοέμβριος.....	0,889	0,701	0,737	35.442
Δεκέμβριος.....	0,737	0,595	0,669	19.224
2016				
Ιανουάριος.....	0,699	0,567	0,699	6.270
Φεβρουάριος.....	0,749	0,601	0,728	4.649
Μάρτιος.....	0,669	0,550	0,635	62.438

Απρίλιος.....	0,695	0,550	0,688	50.160
Μάιος.....	0,781	0,658	0,691	394.853
Ιούνιος.....	0,813	0,559	0,577	405.702
Ιούλιος.....	0,595	0,530	0,580	271.039
Αύγουστος.....	0,645	0,556	0,597	95.049
Σεπτέμβριος.....	1,310	0,580	1,160	1.371.181
Οκτώβριος.....	1,270	1,100	1,180	1.605.080

3.5 Εταιρικός σκοπός

Ο εταιρικός σκοπός της Ελληνικά Καλώδια ορίζεται στο άρθρο 4 του καταστατικού της και έχει (σε μετάφραση από το πρωτότυπο στην ελληνική) ως εξής:

«Σκοπός της Εταιρείας είναι:

α) η καθ' οιονδήποτε τρόπο κτήση και εκποίηση συμμετοχών σε εταιρείες και νομικές οντότητες οιασδήποτε μορφής και οικονομικής δραστηριότητας, ελληνικές ή αλλοδαπές, η κατοχή και η διαχείριση αυτών των συμμετοχών.

β) η καθ' οιονδήποτε τρόπο χρηματοδότηση των εταιρειών και των νομικών οντοτήτων στις οποίες η εταιρεία συμμετέχει.

γ) η ανάληψη κάθε είδους οικονομικής, εμπορικής και βιομηχανικής δραστηριότητας, συμπεριλαμβανομένης της εκμετάλλευσης και της αξιοποίησης ακίνητης περιουσίας και δικαιωμάτων βιομηχανικής ιδιοκτησίας, καθώς και κάθε είδους επένδυσης, η οποία εξυπηρετεί, καθ' οιονδήποτε τρόπο, τον ανωτέρω σκοπό.».

3.6 Επισκόπηση επιχειρηματικής δραστηριότητας

3.6.1 Περιγραφή

Η εταιρεία Ελληνικά Καλώδια δραστηριοποιείται στον τομέα των καλωδίων.

Οι θυγατρικές εταιρείες της Ελληνικά Καλώδια έχουν βιομηχανικές εγκαταστάσεις στην Ελλάδα, τη Ρουμανία και τη Βουλγαρία και έχουν αναπτύξει σημαντική εμπειρία στην παραγωγή όλων των ειδών καλωδίων ενέργειας, συμπεριλαμβανομένων των υπογείων και υποβρυχίων καλωδίων με ισχύ που κυμαίνεται από χαμηλή σε υψηλή και υπερυψηλή τάση, εναέριων αγωγών χαλκού και αλουμινίου, καλωδίων τηλεπικοινωνιών (χαλκού και οπτικών ινών), πλαστικών και ελαστικών μιγμάτων, καθώς και συρμάτων περιελίξεων, αποτελώντας τον μοναδικό παραγωγό τέτοιων συρμάτων στην Ελλάδα. Σε συνέχεια των ανωτέρω, ο Όμιλος Ελληνικά Καλώδια έχει επίσης αναδειχθεί έντονα στον τομέα της μεταφοράς και διανομής ηλεκτρικής ενέργειας αναλαμβάνοντας ως εργολάβος «με το κλειδί στο χέρι» έργα προμήθειας και εγκατάστασης ολοκληρωμένων καλωδιακών συστημάτων.

Η επόμενη ενότητα παρουσιάζει τα προϊόντα & τις υπηρεσίες της εταιρείας Ελληνικά Καλώδια, τη δυναμική του Ομίλου Ελληνικά Καλώδια και τις εγκαταστάσεις παραγωγής που ανήκουν στον Όμιλο Ελληνικά Καλώδια.

3.6.1.1 Προϊόντα και Υπηρεσίες

Τα προϊόντα καλωδίων διατίθενται στη διεθνή και την Ελληνική αγορά υπό το κατοχυρωμένο εμπορικό σήμα Cablel®. Η εταιρεία Ελληνικά Καλώδια έχει εδραιωθεί στις ξένες αγορές και είναι μία αξιόπιστη εταιρεία, ενώ ο προσανατολισμός της προς τις εξαγωγές αποτελεί μια στρατηγική επιλογή της διοίκησης της εταιρείας, όπως φαίνεται από τις μεγάλες ποσότητες καλωδίων και συρμάτων περιελίξεων που πωλούνται στο εξωτερικό.

Τα προϊόντα καλωδίων βρίσκουν εφαρμογή σε διάφορες βιομηχανίες, όπως, μεταξύ άλλων, κτίρια, υπαίθριες εγκαταστάσεις και βιομηχανικές εφαρμογές, δίκτυα μεταφοράς και διανομής, εγκαταστάσεις με ειδικές απαιτήσεις, πλοία και θαλάσσιες εφαρμογές, τηλεπικοινωνίες και δίκτυα μετάδοσης δεδομένων, ανανεώσιμες πηγές ενέργειας, τομέας πετρελαίου και φυσικού αερίου και ηλεκτρικές οικιακές συσκευές.

Καλώδια ισχύος

Παρακάτω παρατίθεται ενδεικτικός κατάλογος των καλωδίων ισχύος που παράγονται:

- καλώδια εσωτερικών εγκαταστάσεων,
- καλώδια ελέγχου,
- καλώδια βιομηχανικών εφαρμογών και εξωτερικών εγκαταστάσεων,
- καλώδια βραδύκαυστα, πυράντοχα και χωρίς αλογόνα,
- καλώδια μέσης τάσης, και

- καλώδια υψηλής και υπερυψηλής τάσης.

Ο Όμιλος Ελληνικά Καλώδια παράγει καλώδια υπερυψηλής τάσης έως 500 kV στο εργοστάσιο της Θήβας. Τα καλώδια αυτά κατασκευάζονται εφαρμόζοντας χάλκινο σύρμα μεταλλικής θωράκισης ή περίβλημα μολύβδου ή λείο ή κυματοειδές συγκολλημένο περίβλημα αλουμινίου (SWAS/ CWAS) και εξωτερικό περίβλημα από MDPE, HDPE, PVC ή υλικά αργής καύσης (χωρίς αλογόνα και βραδύκαυστα).

Τα καλώδια σχεδιάζονται από καλά εξειδικευμένους μηχανικούς σχεδιασμού και, επωφελούμενοι από τον εξοπλισμό τελευταίας τεχνολογίας της Ελληνικά Καλώδια εγγυώνται τέτοια επίπεδα απόδοσης και ποιότητας που ανταποκρίνονται στις πιο αυστηρές προδιαγραφές.

Τέτοιου είδους καλώδια μπορεί να προσφέρονται μαζί με τα κατάλληλα εξαρτήματα από συνεργαζόμενες εταιρείες διεθνούς φήμης, ενώ υπηρεσίες ετοιμοπαράδοτης εγκατάστασης μπορεί να παρέχονται επιπλέον των προϊόντων (έργα «με κλειδί στο χέρι»).

- αγωγοί χαλκού (για εφαρμογές γείωσης), και εναέριοι αγωγοί χαλκού (Cu), αλουμινίου (Al) και ACSR,
- πυράντοχα καλώδια για πλοία και ναυτικές εφαρμογές, και
- ράβδοι χαλκού και αλουμινίου.

Καλώδια τηλεπικοινωνιών και μεταφοράς δεδομένων

Παρακάτω παρατίθεται ενδεικτικός κατάλογος των καλωδίων τηλεπικοινωνιών και μεταφοράς δεδομένων που παράγονται:

- καλώδια μετρήσεων και ελέγχου,
- καλώδια αγωγών χαλκού: Συμβατικά τηλεφωνικά καλώδια - καλώδια τηλεφωνικών κέντρων - καλώδια μεταφοράς δεδομένων (LAN) - τηλεφωνικά καλώδια υψηλών συχνοτήτων,
- Καλώδια οπτικών ινών (μονότροπων και πολύτροπων): υπόγεια καλώδια διηλεκτρικής, σε σωλήνες - υπόγεια καλώδια διηλεκτρικής, άμεσης ταφής (οπλισμού χάλυβα) - Υπόγεια καλώδια διηλεκτρικής με προστασίας ενάντια στα τρωκτικά - Καλώδια LSZH εσωτερικής εγκατάστασης (central tube ή tight buffered),
- Καλώδια εναέριας εγκατάστασης (μεγέθους 8" ή ADSS), και
- καλώδια σηματοδότησης και σιδηροδρομικής σηματοδότησης.

Υποβρύχια καλώδια

- Καλώδια μέσης και υψηλής τάσης,
- σύνθετα καλώδια μέσης και υψηλής τάσης με ενσωματωμένα καλώδια οπτικών ινών, και
- Καλώδια οπτικών ινών.

Ο Όμιλος Ελληνικά Καλώδια κατασκεύαζε υποβρύχια καλώδια μέσης και υψηλής τάσης καθώς και καλώδια οπτικών ινών στο εργοστάσιό του στο Σουσάκι Κορινθίας (Fulgor). Από το 1972, πάνω από 1.000 χλμ υποβρυχίων καλωδίων τάσης έως 33 kV και πάνω από 2.200 χλμ υποβρυχίων καλωδίων οπτικών ινών έχουν εγκατασταθεί. Επιπλέον, η εταιρεία Ελληνικά Καλώδια κατασκεύαζει σύνθετα υποβρύχια καλώδια που συνδυάζουν υποβρύχια καλώδια ενεργείας και καλώδια οπτικών ινών.

Η Fulgor έχει επεκτείνει την παραγωγική της ικανότητα εφαρμόζοντας ένα σχέδιο κεφαλαιακών δαπανών που υπερβαίνει το ποσό των 65 εκ. ευρώ για την κατασκευή υποβρυχίων καλωδίων υψηλής και υπερυψηλής τάσης. Η Fulgor λειτουργεί σε υπερσύγχρονες εγκαταστάσεις και εξοπλισμό τελευταίας τεχνολογίας που επιτρέπουν στον Όμιλο Ελληνικά Καλώδια να παράγει υποβρύχια καλώδια έως και 500 kV σε μεγάλα συνεχή μήκη. Σε συνέχεια των ανωτέρω, οι εγκαταστάσεις και το εργοστάσιο της Fulgor στο Σουσάκι περιλαμβάνουν και λιμενικές εγκαταστάσεις, οι οποίες διευκολύνουν την άμεση φόρτωση των καλωδίων σε ειδικά για την πόντισης των καλωδίων πλοία. Επιπλέον, η Fulgor έχει αναδειχθεί έντονα σε διεθνές επίπεδο ως ανάδοχος που αναλαμβάνει την εκτέλεση ετοιμοπαράδοτων έργων μεταφοράς και διανομής ηλεκτρικής ενέργειας, τα οποία περιλαμβάνουν όχι μόνο σχεδιασμό και κατασκευή καλωδίων, αλλά και τοποθέτηση καλωδίων και έργα προστασίας και τελική παράδοση στους τελικούς πελάτες των ολοκληρωμένων υποβρυχίων έργων υπό τη μορφή «με κλειδί στο χέρι». Όπως συνέβη το 2014, όταν διασύνδεσε το νησί Μπελ με το ηπειρωτικό δίκτυο της Νέας Γης και Λαμπραντόρ, του Καναδά, και το 2015, όταν ανέλαβε τη διασύνδεση των νησιών Σύρος-Τήνος, Σύρος-Μύκονος, Σύρος-Πάρος, η οποία βρίσκεται σε εξέλιξη και τη διασύνδεση του αιολικού πάρκου στο νησί Άγιος Γεώργιος, η οποία ολοκληρώθηκε κατά το πρώτο εξάμηνο του 2016.

Τα προϊόντα καλωδίων (όπως περιγράφονται ανωτέρω) διατίθενται στη διεθνή και την Ελληνική αγορά υπό το κατοχυρωμένο εμπορικό σήμα Cablel®. Ο Όμιλος Ελληνικά Καλώδια έχει εδραιωθεί στις ξένες αγορές και ο προσανατολισμός του προς τις εξαγωγές αποτελεί μια στρατηγική επιλογή της διοίκησης του ομίλου, όπως φαίνεται από τις μεγάλες ποσότητες καλωδίων και συρμάτων περιελίξεων που πωλούνται στο εξωτερικό.

Τα προϊόντα καλωδίων βρίσκουν εφαρμογή σε κτίρια, υπαίθριες εγκαταστάσεις και βιομηχανικές εφαρμογές, δίκτυα μεταφοράς και διανομής, εγκαταστάσεις με ειδικές απαιτήσεις, πλοία και θαλάσσιες εφαρμογές, τηλεπικοινωνίες και δίκτυα μετάδοσης δεδομένων, ανανεώσιμες πηγές ενέργειας, στον τομέα πετρελαίου και φυσικού αερίου και σε ηλεκτρικές οικιακές συσκευές.

Ολοκληρωμένες λύσεις

Κατά τα τελευταία 18 χρόνια, ο Όμιλος Ελληνικά Καλώδια έχει ολοκληρώσει με επιτυχία διάφορα έργα σε πολλές ευρωπαϊκές χώρες, μεταξύ των οποίων η προμήθεια και εγκατάσταση χιλιάδων χιλιομέτρων υπογείων καλωδίων υψηλής τάσης. Επί του παρόντος, έργα παραγωγής και εγκατάστασης υπογείων καλωδίων υψηλής τάσης άνω των 250 χλμ βρίσκονται σε εξέλιξη.

Η Fulgor ανέλαβε το πρώτο «με το κλειδί στο χέρι» έργο υποβρυχίων καλωδίων μέσης τάσης 20 kV το 1972 και μέχρι σήμερα έχει εγκαταστήσει πάνω από 1.000 χλμ υποβρυχίων καλωδίων ισχύος χρησιμοποιώντας ειδικά εκπαιδευμένο προσωπικό και εξειδικευμένους εργολάβους.

Στις δυνατότητες του Ομίλου Ελληνικά Καλώδια περιλαμβάνονται:

- σχεδιασμός, κατασκευή, παραγωγή και διάθεση καλωδίων σύμφωνα με τις απαιτήσεις των πελατών και τις προδιαγραφές του έργου,
- παροχή ειδικού εξοπλισμού που απαιτείται για τη σύνδεση καλωδίων και τερματισμός/αρμολόγηση των άκρων των καλωδίων,
- μεταφορά και εγκατάσταση καλωδίων στις εγκαταστάσεις του έργου,
- έργα πολιτικού μηχανικού που απαιτούνται για την προστασία των καλωδίων,
- έλεγχος, αρχική λειτουργία και παράδοση του συστήματος στον πελάτη (θέση σε λειτουργία),
- πλήρης διαχείριση έργου και
- εκπαίδευση του προσωπικού του πελάτη στην λειτουργία και συντήρηση του συστήματος και
- παροχή υπηρεσιών συντήρησης/υποστήριξης στον πελάτη.

Πλαστικά και ελαστικά μείγματα

- Πλαστικά μείγματα με βάση το PVC,
- Πλαστικά μείγματα με βάση τις πολυολεφίνες και
- Ελαστομερή μείγματα.

Τα μείγματα χρησιμοποιούνται στη βιομηχανία καλωδίων για την παραγωγή εύκαμπτων σωλήνων μεταφοράς νερού, εύκαμπτων σωλήνων σπινάλ και σκληρών εύκαμπτων σωλήνων για ηλεκτρολογικό υλικό, σε ελαστικές και πλαστικές σόλες και σε εύκαμπτα ελαστικά και πλαστικά προφίλ.

Συρμάτων περιελίξεων

- Σύρματα περιελίξεων για ηλεκτροκινητήρες και μετασχηματιστές,
- Σύρματα χαλκού για εφαρμογές γείωσης και κυτιοποιία και
- Σύρματα χαλκού για εφαρμογές συγκόλλησης στη βιομηχανία Κυτιοποιίας.

Σε γενικές γραμμές τα σύρματα περιελίξεων χρησιμοποιούνται σε μετασχηματιστές, κινητήρες-γεννήτριες, μικρούς κινητήρες, ρελέ-πηνία και αυτοστήρικτες περιελίξεις για την αποφυγή εμποτισμού με βερνίκι.

3.6.1.2 Παραγωγικές εγκαταστάσεις του Ομίλου Ελληνικά Καλώδια

Ο Όμιλος Ελληνικά Καλώδια είναι ο μεγαλύτερος παραγωγός καλωδίων στην Ελλάδα και διαθέτει έξι εργοστάσια παραγωγής, εκ των οποίων τα τέσσερα βρίσκονται στην Ελλάδα, ένα στη Ρουμανία και ένα στη Βουλγαρία.

Τα εργοστάσια παραγωγής του Ομίλου Ελληνικά Καλώδια και η διαδικασία παραγωγής που εφαρμόζεται περιγράφονται παρακάτω.

Εργοστάσιο Θήβας

Το εργοστάσιο της Θήβας ανήκει στην Ελληνική Βιομηχανία Καλωδίων και καλύπτει συνολική επιφάνεια εμβαδού 175.082 μ², συμπεριλαμβανομένων 50.181 μ² κτιριακών εγκαταστάσεων, ενώ έχει ετήσια παραγωγική ικανότητα 60.000 τόνων. Ειδικεύεται στην παραγωγή καλωδίων ενέργειας και τηλεπικοινωνιών.

Τα καλώδια κατασκευάζονται πάντα σύμφωνα με τις εθνικές ή διεθνείς προδιαγραφές και έχουν πιστοποιηθεί από διάφορους δημόσιους ή ιδιωτικούς οργανισμούς.

Επί του παρόντος, το εργοστάσιο είναι πιστοποιημένο από τους ακόλουθους οργανισμούς: VDE (Γερμανία), BASEC (H.B.), LCIE (Γαλλία), IMQ (Ιταλία), DNV (Νορβηγία) για καλώδια πλοίων, CTL (H.Π.Α.) για καλώδια ανεμογεννητριών, κ.λπ. Το εργοστάσιο είναι επίσης πιστοποιημένο σύμφωνα με το πρότυπο ELOT EN ISO 9001: 2008 και ELOT EN ISO 14001: 2004.

Η τρέχουσα παραγωγική διαδικασία δεν αποτελείται από γραμμές παραγωγής, αλλά από ομάδες μηχανημάτων που εκτελούν παρόμοια επεξεργασία. Οι κύριες δραστηριότητες είναι οι εξής:

- Κατασκευή αγωγών από χαλκό ή σύρματα αλουμινίου - καλώδια ενέργειας,
- Κατασκευή οπτικών ινών.

Περιγραφή της διαδικασίας κατασκευής Καλωδίων Ενέργειας

- Μηχανές συρματοποίησης: Οι μηχανές συρματοποίησης μετατρέπουν το σύρμα αλουμινίου που παραλαμβάνεται ως πρώτη ύλη σε καλώδια μικρότερης διαμέτρου με ψυχρή έλαση.
- Μηχανές ανόπτησης: Μετά τη συρματοποίηση χαλκού, το σύρμα πυρακτώνεται ώστε να μετατραπεί από σκληρό σε μαλακό και επιδεκτικό επεξεργασίας.
- Μηχανές στρέψης αγωγού: Οι αγωγοί καλωδίων, οι οποίοι αποτελούνται από επτά ή περισσότερα σύρματα χαλκού ή αλουμινίου, κατασκευάζονται από τις μηχανές στρέψης αγωγιμότητας.
- Μηχανές μόνωσης αγωγών και συρμάτων: Οι αγωγοί και τα σύρματα επενδύονται με μόνωση στα μηχανήματα μόνωσης.
- Φούρνοι Βουλκανισμού: Ορισμένοι τύποι μόνωσης, όπως το πλέγμα PE, πρέπει να παραμένουν σε ορισμένη θερμοκρασία για συγκεκριμένο χρονικό διάστημα, έτσι ώστε να αποκτούν το πλέγμα του υλικού. Για να επιτευχθεί αυτό, το υλικό παραμένει μέσα στους φούρνους βουλκανισμού.
- Δωμάτια απαέρωσης: Κάθε θάλαμος είναι ένας μονωμένο χώρος και μπορεί να φιλοξενήσει ένα πηνίο καλωδίων με ένα μονωμένο αγωγό υψηλής τάσης.
- Μηχανές διαλογής: Τα καλώδια τάσης 6 kV και πάνω τοποθετούνται σε αυτές τις μηχανές επειδή απαιτούν προστασία κατά βραχυκυκλώματος.
- Μηχανές στρέψης καλωδίου: Όταν τα καλώδια έχουν τουλάχιστον δύο ή περισσότερους μονωμένους αγωγούς, αυτοί συστρέφονται μεταξύ τους στα μηχανήματα στρέψης, ώστε να σχηματιστεί το καλώδιο. Διάφορες ταινίες τοποθετούνται στο καλώδιο, όπως ταινίες στρεπτικής συγκράτησης, ταινίες φραγής νερού, ημιαγωγικές ταινίες, κ.λπ.
- Μηχανήματα επικάλυψης ενδιάμεσων και τελικών προϊόντων: Ένα πλαστικό περίβλημα τοποθετείται γύρω από το στριμμένο καλώδιο και τις ταινίες. Ακολουθεί ψύξη και τύλιγμα των καλωδίων σε πηνία.
- Μηχανές θωράκισης καλωδίων: Εφόσον απαιτείται από τις προδιαγραφές, το καλώδιο ενισχύεται κατά της μηχανικής καταπόνησης με θωράκιση πάνω από το περίβλημα.

Περιγραφή της διαδικασίας κατασκευής Οπτικών Ινών

Η κατασκευή ξεκινά με τη βαφή των οπτικών ινών (σε περίπτωση πολύτροπων ινών). Ως εκ τούτου, οι ίνες συλλέγονται σε ομάδες των 1, 2, 4, 6, 8, 12 ή 24 ινών, ανάλογα με τον τύπο του καλωδίου που πρόκειται να κατασκευαστεί, και ένα προστατευτικό περίβλημα τοποθετείται γύρω τους κατά τη διάρκεια της διαδικασίας εξώθησης, το οποίο αποσκοπεί στη θωράκιση των ινών κατά του νερού, αλλά και στη βελτίωση των μηχανικών τους ιδιοτήτων. Τα μικρά σωληνάκια συστρέφονται και ομαδοποιούνται έτσι ώστε να σχηματίζουν πυρήνες οπτικών καλωδίων στη μηχανή στρέψης καλωδίου. Οι πυρήνες καλωδίων κατευθύνονται στη συνέχεια προς τη γραμμή επικάλυψης, προκειμένου να εφαρμοστεί το εξωτερικό προστατευτικό περίβλημα.

Τα οπτικά καλώδια δοκιμάζονται κατά τη διάρκεια του τελικού αλλά και όλων των ενδιάμεσων σταδίων, από άποψη τόσο μηχανικών όσο και οπτικών ιδιοτήτων του καλωδίου.

Όλες οι πρώτες ύλες που παρέχονται από τους προμηθευτές, καθώς και τα καλώδια ελέγχονται διεξοδικά και δοκιμάζονται κατά τη διάρκεια των ενδιάμεσων και τελικών σταδίων παραγωγής, ώστε να εξασφαλίζεται συμμόρφωση με τις προδιαγραφές των προϊόντος.

Αναφορικά με τη μηχανή επένδυσης μολύβδου, για ορισμένους τύπους καλωδίων, που απαιτείται να τηρούν ειδικές προδιαγραφές, όπως τα καλώδια που χρησιμοποιούνται σε διυλιστήρια, ακολουθείται μια διαδικασία προστασίας με μανδύα μολύβδου προκειμένου να εξασφαλιστεί η συμμόρφωση με αυτές τις προδιαγραφές.

Εργοστάσιο Αιθαδειάς

Το εργοστάσιο της Λιβαδειάς ανήκει στην Ελληνική Βιομηχανία Καλωδίων και καλύπτει συνολική επιφάνεια εμβαδού 121.818 μ², συμπεριλαμβανομένων 13.939 μ² κτιριακών εγκαταστάσεων, ενώ έχει ετήσια παραγωγική ικανότητα 12.500 τόνων.

Ειδικεύεται στην κατασκευή συρμάτων, δηλαδή στην κατασκευή μαλακών και σκληρών συρμάτων που χρησιμοποιούνται ως πρώτες ύλες για το τμήμα συρμάτων περιελίξεων, στο οποίο περιλαμβάνεται και η κατασκευή συρμάτων περιελίξεων (τμήμα παραγωγής συρμάτων περιελίξεων). Η διαδικασία παραγωγής συρμάτων και συρμάτων περιελίξεων έχει ως εξής:

Περιγραφή της Διαδικασίας Παραγωγής Συρμάτων

Η παραγωγική διαδικασία της κατασκευής συρμάτων περιλαμβάνει τα ακόλουθα στάδια:

- Μεταφορά - Αποθήκευση πρώτων υλών (σύρμα χαλκού, διαμέτρου 8.00 χιλιοστά),
- Έλεγχος και Φόρτωση των ράβδων χαλκού στις μηχανές συρματοποίησης,
- Διαμόρφωση της ράβδου στην επιθυμητή διάμετρο, χρησιμοποιώντας καλούπια με γαλακτώματα (έλαια έκπλυσης),
- Σειρά ανόπτησης (ανάλογα με το επιδιωκόμενο προϊόν) για την παρασκευή μαλακών συρμάτων, και
- Τύλιγμα του σύρματος σε πηνία καλωδίων και/ή σε καλάθια, έλεγχος και μεταφορά των πηνίων ή των καλάθιων.

Περιγραφή της Διαδικασίας Παραγωγής Συρμάτων Περιελίξεων

Η κατασκευή των συρμάτων περιελίξεων, που χρησιμοποιούνται ως πρώτες ύλες στις βιομηχανίες κατασκευής κινητήρων, μετασχηματιστών, σπειρών κλπ., είναι η κύρια δραστηριότητα του Εργοστασίου της Λιβαδειάς.

Η κατασκευή συρμάτων περιελίξεων περιλαμβάνει εφαρμογή ενός ηλεκτρικού μονωτικού στρώματος (σμάλτο) στην επιφάνεια του σύρματος. Επιπλέον, η επιφάνεια του σύρματος χρειάζεται ένα στρώμα καταλλήλως ορισμένης λιπαντικής ουσίας ώστε να διασφαλίζεται η σωστή αναπήνιση.

Η διαδικασία κατασκευής των συρμάτων περιελίξεων είναι σε γενικές γραμμές γραμμική. Με άλλα λόγια, μετά την κατασκευή του γυμνού σύρματος με ψυχή έλαση, το σύρμα πλένεται και υποβάλλεται σε ανόπτηση.

Η εφαρμογή της μόνωσης, η ξήρανση, το ψήσιμο της ρητίνης και η εφαρμογή της λιπαντικής ουσίας είναι τα επόμενα στάδια κατά τα οποία χρησιμοποιούνται διαλύτες.

Τα στάδια κατασκευής συρμάτων αναπήνισης παρατίθενται λεπτομερώς στις ακόλουθες παραγράφους:

- Τελική διαμόρφωση: Το σύρμα διαμορφώνεται στην επιθυμητή διάμετρο διαμέσου καλουπιών, με τη χρήση γαλακτωμάτων (έλαια έκπλυσης).
- Ανόπτηση: Η διαδικασία μετατροπής ακολουθείται από την ανόπτηση, κατά την οποία το σύρμα διέρχεται μέσα από αγωγούς που θερμαίνονται με ηλεκτρικές αντιστάσεις (σε θερμοκρασία 500-700°C) σε μια αδρανή ατμόσφαιρα (ατμό), προκειμένου να αποφευχθεί η οξείδωσή του και, παράλληλα, να μαλακώσει.
- Εφαρμογή βερνικιού: Το επόμενο βήμα της διαδικασίας είναι η εφαρμογή του βερνικιού, που ακολουθείται από την ξήρανση και το ψήσιμο της "μεμβράνης" βερνικιού.
- Ψήσιμο στο φούρνο: Μετά την επίστρωση με βερνίκι, το σύρμα εισέρχεται στο φούρνο όπου η "μεμβράνη" βερνικιού ψήνεται. Στη συνέχεια, το σύρμα επιστρέφει ώστε να επικαλυφθεί με ένα επιπρόσθετο στρώμα "μεμβράνης" βερνικιού.
- Εφαρμογή λιπαντικής ουσίας: Ανάλογα με τις απαιτήσεις του τελικού προϊόντος, τα σύρματα περιελίξεων πρέπει να λιπαίνονται, πριν περιτυλιχθούν σε πηνίο.

Τα σύρματα περιελίξεων χρησιμοποιούνται κυρίως για τύμπανα και πηνία. Αυτά βρίσκουν χρήση σε ένα ευρύ φάσμα εφαρμογών, όπως μικροσκοπικά πηνία για ιατρικές συσκευές, ρολόγια, μικρόφωνα, ακουστικά, ρελέ, κινητήρες, μετασχηματιστές. Στην περίπτωση των συρμάτων περιελίξεων, η ηλεκτρική μόνωση επηρεάζει άμεσα τη λειτουργικότητα και την ασφάλεια των συσκευών.

Εργοστάσιο Οινόφυτων

Το εργοστάσιο στα Οινόφυτα ανήκει στην Ελληνική Βιομηχανία Καλωδίων και καλύπτει συνολική επιφάνεια εμβαδού 21.263 μ², συμπεριλαμβανομένων 9.072 μ² κτιριακών εγκαταστάσεων, ενώ έχει ετήσια παραγωγική ικανότητα 24.000 τόνων. Ειδικεύεται στην κατασκευή ελαστικών και πλαστικών μειγμάτων. Η διαδικασία κατασκευής χωρίζεται σε δύο γραμμές παραγωγής, στη Γραμμή Παραγωγής Πλαστικών Μειγμάτων και στην Γραμμή Παραγωγής Ελαστικών Μειγμάτων.

Γραμμή Παραγωγής Πλαστικών Μειγμάτων

Στη γραμμή παραγωγής πλαστικών μειγμάτων, οι πρώτες ύλες και τα βοηθητικά υλικά μεταφέρονται από τους σιρούς και τις μεγάλες σακούλες διαμέσου αγωγών (αεροπορική μεταφορά μέσω κλειστών αγωγών) σε μια ζυγαριά τύπου κάδου όπου και ζυγίζονται. Όταν η τροφοδότηση/φόρτωση της ζυγαριάς έχει ολοκληρωθεί, τα υλικά κατευθύνονται σε έναν αναδευτήρα όπου και αναδεύονται μέχρι να δημιουργηθεί ένα ομογενοποιημένο μείγμα.

Στη συνέχεια, εκμεταλλεύομενη τη βαρύτητα, το ομογενοποιημένο μείγμα κατευθύνεται στο επόμενο στάδιο για ψύξη. Όταν η θερμοκρασία του ομογενοποιημένου μείγματος αγγίζει το προβλεπόμενο επίπεδο, το μείγμα, εκμεταλλεύομενη τη βαρύτητα, κατευθύνεται σε μία χοάνη αναμονής. Τέλος, το μείγμα πλαστικοποιείται και κοκκοποιείται.

Το προϊόν που παρασκευάζεται σε αυτή τη γραμμή είναι σε μορφή κόκκων. Στη συνέχεια, το κοκκοποιημένο προϊόν ψύχεται και το τελικό προϊόν (κόκκοι) υποβάλλεται σε έλεγχο ποιότητας μετά την ψύξη.

Μετά τον έλεγχο ποιότητας, το τελικό προϊόν συσκευάζεται σε μεγάλες σακούλες μέσω μεταφοράς με αγωγούς.

Γραμμή Παραγωγής Ελαστικών Μειγμάτων

Στη γραμμή παραγωγής ελαστικών μειγμάτων, οι πρώτες και οι βοηθητικές ύλες μεταφέρονται διαμέσου αγωγών σε μια ζυγαριά κάδου, όπου και ζυγίζονται. Μετά τη ζύγιση, ακολουθεί το στάδιο της ανάμιξης.

Η παρασκευή των ελαστικών μειγμάτων είναι μια λιγότερο αυτοματοποιημένη διαδικασία, λόγω του μεγάλου αριθμού των υλικών (πρώτων υλών και βοηθητικών υλών) που προστίθενται κατά τη διαδικασία παρασκευής, καθώς επίσης και λόγω της μεγάλης ποικιλίας των προϊόντων που παρασκευάζονται.

Κατά το στάδιο ανάμιξης, ο χειριστής ρίχνει μέσα στον αναδευτήρα τα βοηθητικά υλικά που έχουν ήδη ζυγιστεί και τοποθετηθεί στους κάδους. Οι πρώτες και οι βοηθητικές ύλες που έχουν ήδη ζυγιστεί στην ζυγαριά κάδου κατευθύνονται προς τον αναδευτήρα, όπου και προστίθενται οι απαραίτητες ποσότητες πλαστικοποιητών. Το μείγμα ομογενοποιείται με ανάδευση και ζυμώνεται, έτσι ώστε να επιτευχθεί πλήρης ομογενοποίηση, και κατευθύνεται είτε στον κοκκοποιητή όπου παίρνει τη μορφή κόκκων είτε σε ένα σύστημα κυλίνδρων όπου παίρνει τη μορφή ταινίας.

Η τελική μέθοδος επεξεργασίας εξαρτάται από τον τύπο του προϊόντος που παρασκευάζεται. Πριν συσκευαστούν, τα προϊόντα υποβάλλονται σε έλεγχο ποιότητας.

Εργοστάσιο Fulgor

Το εργοστάσιο που ανήκει στη Fulgor βρίσκεται στο Σουσάκι Κορινθίας, σε οικοπέδο συνολικής επιφάνειας εμβαδού 218.247 μ², συμπεριλαμβανομένων 80.048 μ² κτιριακών εγκαταστάσεων. Η παραγωγική του ικανότητα ανέρχεται σε 50.000 τόνους καλωδίων και 120.000 τόνους συρμάτων μεγέθους Φ8 ετησίως. Η Fulgor εντάχθηκε στην οικογένεια του Ομίλου εταιρειών Ελληνικά Καλώδια τον Ιούνιο του 2011, ως μία από τις πιο καινοτόμες εταιρείες στη βιομηχανία κατασκευής υψηλής ποιότητας τεχνολογικά προηγμένων προϊόντων και παράδοσης ετοιμοπαράδοτων έργων. Η Fulgor είναι, μεταξύ άλλων, μία από τις λίγες εταιρείες που ειδικεύονται στις υποθαλάσσιες καλωδιακές διασυνδέσεις.

Προκειμένου να ανταποκριθεί στις τεχνικές απαιτήσεις της ανάπτυξης τεχνολογικά προηγμένων προϊόντων μέσω της μητρικής της, η εταιρεία Ελληνικά Καλώδια συνήψε μια συμφωνία μεταβίβασης τεχνογνωσίας με την Viscas, έναν από τους κορυφαίους κατασκευαστές υποβρύχιων καλωδίων και θυγατρική των ιαπωνικών εταιρειών Fujikura και Furukawa.

Οι κύριες κατηγορίες προϊόντων που κατασκευάζονται από τη Fulgor είναι οι ακόλουθες:

- υπόγεια και υποβρύχια καλώδια ισχύος (χαμηλής τάσης, υψηλής και υπερυψηλής τάσης),
- καλώδια οπτικών ινών (υπόγεια και υποβρύχια),
- υπόγεια και υποβρύχια σύνθετα καλώδια (καλώδια ισχύος: χαμηλής τάσης, υψηλής/υπερυψηλής τάσης με οπτικές ίνες),
- καλώδια τηλεπικοινωνιών,
- συμπαγείς ράβδοι χαλκού,
- συμπαγείς ράβδοι αλουμινίου,
- αγωγοί.

Εργοστάσιο Ictm Ecab

Το εργοστάσιο που ανήκει στην Ictm Ecab βρίσκεται στο Βουκουρέστι της Ρουμανίας και δραστηριοποιείται στην κατασκευή καλωδίων ενέργειας χαμηλής και μέσης τάσης και τηλεφωνικών καλωδίων χαλκού. Πιο συγκεκριμένα, η μονάδα βρίσκεται σε οικοπέδο με συνολική επιφάνεια εμβαδού 268.000 μ² συμπεριλαμβανομένων των κτιρίων εμβαδού 102.137 μ². Η παραγωγική της ικανότητα ανέρχεται στους 50.000 τόνους ετησίως.

Η Icmec Ecab έγινε μέλος του Ομίλου Ελληνικά Καλώδια το 1999, όταν τα Ελληνικά Καλώδια εξαγόρασαν την πλειοψηφία των μετοχών της. Η εταιρεία έχει πλέον αναδειχθεί σε έναν από τους πιο σημαντικούς κατασκευαστές καλωδίων στη Νοτιοανατολική Ευρώπη.

Οι συνεχείς επενδύσεις της εταιρείας σε προηγμένο εξοπλισμό, η ανάπτυξη του ανθρώπινου κεφαλαίου, καθώς και η εκτεταμένη μεταβίβαση τεχνογνωσίας από την Ελληνικά Καλώδια Α.Ε., συνέβαλαν στην καθιέρωση του ονόματος της εταιρείας, δημιουργώντας τις κατάλληλες συνθήκες για την παροχή μιας μεγάλης γκάμας προϊόντων προηγμένης τεχνολογίας και υψηλής ποιότητας, υπό την εμπορική ονομασία Cablel®.

Οι κύριες κατηγορίες προϊόντων που παράγονται από την Icmec Ecab είναι:

-Καλώδια ισχύος, και

-Καλώδια τηλεπικοινωνιών και μεταφοράς δεδομένων.

Εργοστάσιο Lesco

Το εργοστάσιο που ανήκει στη Lesco Ο.ο.δ. είναι μια σύγχρονη εταιρεία ξυλείας που ιδρύθηκε το 1998 και βρίσκεται στο Blagoevgrad της Βουλγαρίας. Ασχολείται αποκλειστικά με την κατασκευή ξύλινων προϊόντων συσκευασίας (τακάκια, τροχούς, παλέτες, κιβώτια συσκευασίας), όπως τα ξύλινα πηνία που χρησιμοποιούνται για την περιτύλιξη διαφόρων καλωδίων. Συγκεκριμένα, η μονάδα βρίσκεται σε οικοπέδο με συνολική επιφάνεια εμβαδού 25.000 μ² συμπεριλαμβανομένων των κτιρίων εμβαδού 3.398 μ². Η παραγωγική της ικανότητα ανέρχεται σε 16.500 τόνους ξύλινων προϊόντων συσκευασίας, όπως πόματα, πηνία, παλέτες και κιβώτια.

Η Lesco Ο.ο.δ. είναι 100% θυγατρική εταιρεία της Ελληνικής Βιομηχανίας Καλωδίων. Οι εγκαταστάσεις της στεγάζονται σε ιδιωτικά κτίρια, των οποίων η συνολική έκταση ανέρχεται στα 3.398 μ² σε ένα ακίνητο που φθάνει τα 25.000 μ². Οι συνεχείς επενδύσεις της εταιρείας σε νέες, τεχνολογικά προηγμένες υποδομές, καθώς και η επάρκεια των πρώτων υλών, έχουν προσφέρει τη δυνατότητα κατασκευής εξειδικευμένων, ξύλινων υλικών συσκευασίας με ποικίλες βιομηχανικές εφαρμογές.

Οι συνεχείς επενδύσεις του Ομίλου Ελληνικά Καλώδια σε νέες, τεχνολογικά προηγμένες υποδομές, καθώς και η υψηλή ποιότητα των πρώτων υλών, επιτρέπουν την κατασκευή εξειδικευμένων, ξύλινων προϊόντων συσκευασίας με ποικίλες βιομηχανικές εφαρμογές.

3.6.2 Επενδύσεις

Η εκτεταμένη εμπορική παρουσία του Ομίλου Ελληνικά Καλώδια στις διεθνείς αγορές προϊόντων καλωδίων βασίζεται σε σημαντικό βαθμό στη δυναμική παραγωγική βάση, η οποία επιτρέπει στα μέλη του Ομίλου Ελληνικά Καλώδια να ανταποκρίνονται με επιτυχία στις ανάγκες των πελατών τους με καινοτόμες λύσεις υψηλής προστιθέμενης αξίας. Σε αυτό το πλαίσιο και έχοντας την επιθυμία να διατηρήσουν και να επεκτείνουν τα ιδιαίτερα ανταγωνιστικά τους πλεονεκτήματα, τα μέλη του Ομίλου Ελληνικά Καλώδια έχουν υλοποιήσει και θα συνεχίσουν να υλοποιούν μεγάλα επενδυτικά σχέδια, με στόχο τη βελτίωση της παραγωγικότητας των εργοστασίων, την επέκταση της παραγωγικής τους ικανότητας, τη συνέχιση της ανάπτυξης του τομέα έρευνας και τεχνολογίας και τη διεύρυνση του χαρτοφυλακίου προϊόντων τους.

Το 2015, οι συνολικές επενδυτικές δαπάνες των μελών του Ομίλου Ελληνικά Καλώδια (δηλαδή γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός και ύλα περιουσιακά στοιχεία, χωρίς να υπολογίζονται τα έσοδα από αντίστοιχες πωλήσεις ενεργητικού) ανήλθαν στο ποσό των 11.5 εκ. ευρώ, παρουσιάζοντας σημαντική μείωση σε σχέση με τις δαπάνες για το έτος 2014 (31.2 εκ. ευρώ). Οι κεφαλαιακές δαπάνες κατά την εξάμηνη περίοδο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2016 ανήλθαν στο ποσό των 4.3 εκ., παρουσιάζοντας μείωση κατά 0.6 εκ. ευρώ σε σύγκριση με το αντίστοιχο εξάμηνο του 2015 (4.9 εκ. ευρώ).

Κατά την περίοδο των ετών 2013 και 2015, ο Όμιλος Ελληνικά Καλώδια προέβη σε επενδύσεις περίπου 95 εκ. ευρώ, ενώ κατά το πρώτο εξάμηνο του 2016 ο Όμιλος Ελληνικά Καλώδια είχε ήδη επενδύσει 4.3 εκ. ευρώ.

Η πιο σημαντική επένδυση της περιόδου 2013-2015 είναι η επένδυση της Fulgor στις εγκαταστάσεις παραγωγής υποβρυχίων καλωδίων υψηλής τάσης, η οποία υπερέβη τα 65 εκ. ευρώ. Η Fulgor προέβη σε διεύρυνση της παραγωγικής της ικανότητας με σκοπό την κατασκευή υποβρυχίων καλωδίων υψηλής και υπερυψηλής τάσης. Ο νέος εξοπλισμός προσέφερε τη δυνατότητα στην Ελληνικά Καλώδια να παράγει υποβρύχια καλώδια τάσης έως 500 kV σε μεγάλα συνεχή μήκη. Περαιτέρω, η Fulgor είναι πλέον σε θέση να αναλαμβάνει έργα «με το κλειδί στο χέρι», όπως συνέβη το 2014, όταν προέβη στη διασύνδεση του νησιού Μπελ με το ηπειρωτικό δίκτυο της Νέας Γης και του Λαμπραντόρ του Καναδά, και το 2015, όταν υλοποιήθηκαν οι διασυνδέσεις μεταξύ των νησιών Σύρος-Τήνος, Σύρος-Μύκονος, Σύρος-Πάρος καθώς και η διασύνδεση του αιολικού πάρκου στη νησίδα Άγιος Γεώργιος.

Κατά την περίοδο των ετών 2016 και 2017, ο Όμιλος Ελληνικά Καλώδια αναμένεται να επενδύσει το συνολικό ποσό των 15 εκ. ευρώ περίπου σε ενοποιημένη βάση. Οι επενδύσεις του Ομίλου Ελληνικά Καλώδια και των θυγατρικών του θα αφορούν κυρίως κεφαλαιακές δαπάνες συντήρησης και βελτίωσης της παραγωγικότητας.

Οι προαναφερθείσες μελλοντικές επενδύσεις σχεδιάζεται να χρηματοδοτηθούν με διαφορετικά μέσα για κάθε διαφορετική επένδυση. Μέρος αυτών των επενδύσεων θα χρηματοδοτηθεί με τη χρήση λειτουργικών ταμειακών

ροών των αντίστοιχων εταιρειών. Κάποιες θα χρηματοδοτηθούν με νέες πιστωτικές διευκολύνσεις ειδικές για επενδύσεις που έχουν ήδη εξασφαλιστεί ή βρίσκονται στη διαδικασία των διαπραγματεύσεων. Για άλλες, η κατάλληλη μέθοδος και η πηγή χρηματοδότησης δεν έχει ακόμη αποφασιστεί. Ωστόσο, σύμφωνα με τη διοίκηση της Ελληνικά Καλώδια και των θυγατρικών της, οι αντίστοιχες εταιρείες δεν αντιμετωπίζουν κανένα ορατό κίνδυνο μη υλοποίησης των μεγάλων επενδύσεων που έχουν προγραμματιστεί.

3.6.3 Ακίνητα και πάγιο ενεργητικό

Η Ελληνικά Καλώδια είναι εταιρεία συμμετοχών και ως εκ τούτου δεν έχει στην κατοχή της ακίνητη περιουσία. Όλα τα ακίνητα και το πάγιο ενεργητικό του Ομίλου Ελληνικά Καλώδια ανήκουν στις θυγατρικές εταιρείες της Ελληνικά Καλώδια. Οι εγκαταστάσεις παραγωγής του Ομίλου Ελληνικά Καλώδια βρίσκονται σε τρεις χώρες, την Ελλάδα, τη Βουλγαρία και τη Ρουμανία.

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται αναλυτική κατανομή των ακινήτων και του πάγιου ενεργητικού ανά κατηγορία ως έχει κατά τις 30 Ιουνίου 2016 και τις 31 Δεκεμβρίου 2015, 2014 και 2013.

Ακίνητα και πάγια περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου Ελληνικά Καλώδια*	Στις 30 Ιουνίου 2016 (pro forma)	Στις 30 Ιουνίου 2016 (όπως δημοσιεύονται)	Στις 31 Δεκεμβρίου 2015 (όπως δημοσιεύονται)	Στις 31 Δεκεμβρίου 2014 (όπως δημοσιεύονται)	Στις 31 Δεκεμβρίου 2013 (όπως δημοσιεύονται)
<i>Ποσά σε εκ. ευρώ</i>					
Γήπεδα.....	17,2	21,1	21,8	21,7	16,5
Κτίρια	47,2	60,3	61,3	63,5	40,3
Μηχανολογικός εξοπλισμός	126,2	138,5	143,4	146,5	73,6
Μεταφορικά μέσα.....	0,8	0,8	0,9	1,1	0,9
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	2,5	2,5	2,4	2,5	2,4
Ακτινοποιήσεις υπό εκτέλεση	7,8	7,8	5,9	5,0	50,6
Συνολική Καθαρή Λογιστική Αξία	201,6	230,8	235,7	240,3	184,3

Ο παρακάτω πίνακας συνοψίζει τις κυριότερες επενδύσεις της Ελληνικά Καλώδια κατά την περίοδο 2013-2015 και το πρώτο εξάμηνο του 2016:

Κεφαλαιακές δαπάνες	Για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου		Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου		
	2016	2015	2015	2014	2013
<i>Ποσά σε εκ. ευρώ</i>					
Όμιλος Ελληνικά Καλώδια	4,3	4,9	11,5	32,0	52,5

Κατά τη διάρκεια των τελευταίων τριών ετών, εκτός από το πρώτο εξάμηνο του 2016, οι κεφαλαιακές δαπάνες της Ελληνικά Καλώδια ανήλθαν σε 100,3 εκ. ευρώ.

Οι προγραμματισμένες κεφαλαιακές δαπάνες για το 2016 αφορούν κυρίως στις κεφαλαιακές δαπάνες συντήρησης και βελτιώσεις μικρής σημασίας στην παραγωγικότητα.

Σημειώσεις:

* Τα δημοσιευμένα στοιχεία της Ελληνικά Καλώδια βασίζονται σε διαφορετικές λογιστικές αρχές. Πιο συγκεκριμένα, οι λογαριασμοί της Ελληνικά Καλώδια για ορισμένες κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων που συγκαταλέγονται στα Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός βασίζονται στο μοντέλο αναπροσαρμογής του ΔΛΠ 16, ενώ οι λογαριασμοί της Cenergy για όλες τις κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων που συγκαταλέγονται στα Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός βασίζονται στη μοντέλο κόστους κτήσης του ΔΛΠ 16. Επιπλέον, οι λογαριασμοί της Ελληνικά Καλώδια για τις επενδύσεις της σε ακίνητα βασίζονται στο μοντέλο της εύλογης αξίας του ΔΛΠ 40, ενώ οι λογαριασμοί της Cenergy για επενδύσεις σε ακίνητα βασίζονται στο μοντέλο του κόστους κτήσης του ΔΛΠ 40. Για περισσότερες πληροφορίες και αντιπαράβολη μεταξύ των ποσών που δημοσιεύονται και των τυποποιημένων στοιχείων, μπορείτε να ανατρέξετε στην ενότητα των τυποποιημένων οικονομικών καταστάσεων της Ελληνικά Καλώδια.

3.6.4 Έρευνα και ανάπτυξη και βιώσιμη ανάπτυξη

Ερευνητικές δραστηριότητες

Το τμήμα έρευνας και ανάπτυξης (E&A) αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της επιχειρηματικής δραστηριότητας του Ομίλου Ελληνικά Καλώδια, δεδομένου ότι είναι απαραίτητο για την εισαγωγή νέων τεχνολογιών στην

παραγωγική διαδικασία με στόχο την ανάπτυξη καινοτόμων, ποιοτικά αναβαθμισμένων προϊόντων που είναι φιλικά προς το περιβάλλον και συμβάλλουν στην παροχή υπηρεσιών υψηλής προστιθέμενης αξίας.

Στον Όμιλο Ελληνικά Καλώδια πιστεύουμε ακράδαντα ότι οι διεργασίες E&A, καθώς και η εισαγωγή νέων τεχνολογιών στην παραγωγική διαδικασία συμβάλλουν στη δημιουργία και τη διατήρηση ανταγωνιστικού πλεονεκτήματος στις αγορές. Για το σκοπό αυτό και σε ετήσια βάση, τα Ελληνικά Καλώδια προβαίνουν στην υλοποίηση σημαντικών επενδύσεων σε επίπεδο ομίλου, οι οποίες αποβλέπουν ή σχετίζονται άμεσα με την E&A.

Ο Όμιλος Ελληνικά Καλώδια, προκειμένου να ανταπεξέλθει στις απαιτήσεις της E&A με τον καλύτερο δυνατό τρόπο, επενδύει πρωτίστως στο ανθρώπινο δυναμικό του, αναγνωρίζοντας ότι η ποιότητα και η εξειδίκευση των ανθρώπων του είναι αυτό που συμβάλλει ουσιαστικά στην επιτυχία οποιασδήποτε ερευνητικής προσπάθειας. Για το σκοπό αυτό, το τμήμα E&A του Ομίλου Ελληνικά Καλώδια είναι στελεχωμένο από επιστημονικό προσωπικό υψηλής εξειδίκευσης και άρτιας εκπαίδευσης με σπουδαίο ερευνητικό υπόβαθρο. Επιπλέον, η συμμετοχή του προσωπικού σε ομάδες εργασίας που έχουν συσταθεί ανά τον κόσμο, σε επιτροπές προτύπων και συνέδρια αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της λειτουργίας του τμήματος.

Μέσω της συνεχούς ενημέρωσης για τις τελευταίες εξελίξεις, τα Ελληνικά Καλώδια παρακολουθούν συνεχώς τις ακόλουθες δραστηριότητες του τμήματος E&A:

- εφαρμογή τεχνικών βελτιστοποίησης της διαδικασίας σε συνδυασμό με συνεχείς εσωτερικές δοκιμαστικές παραγωγές, με στόχο τον περιορισμό του βέλτιστου εύρους λειτουργίας για όλες τις μεταβλητές και την υψηλότερη ομοιομορφία προϊόντων·
- διεύρυνση της γκάμα παραγωγής·
- ανάπτυξη προηγμένων συστημάτων παρακολούθησης και ελέγχου της διαδικασίας, καθώς και προηγμένων τεχνικών και ελέγχων μη καταστροφικής επιθεώρησης·
- ανάπτυξη και κατασκευή μίας μεγάλης γκάμας προϊόντων προστιθέμενης αξίας (υποβρύχια καλώδια, φωτοβολταϊκά καλώδια, πλεκτά εύκαμπτα καλώδια ελέγχου για εφαρμογές αυτοματισμού εργοστασίων, υπόγεια καλώδια υπερυψηλής τάσης, Umbilicals για τη Βιομηχανία Πετρελαίου και Φυσικού Αερίου, Υποβρύχιοι Αγωγοί, καλώδια στρεπτικής συγκράτησης για εφαρμογές αιολικού πάρκου, κ.λπ.)·
- συνεργασία με διεθνείς ερευνητικούς οργανισμούς και ιδρύματα, και
- συμμετοχή σε μεγάλα ευρωπαϊκά και διεθνή προγράμματα.

Ο Όμιλος Ελληνικά Καλώδια φροντίζει να ενημερώνεται και αξιοποιεί κάθε ευκαιρία για συμμετοχή σε ομάδες μεταφοράς τεχνογνωσίας. Ο Όμιλος Ελληνικά Καλώδια δίνει ιδιαίτερη έμφαση στην έρευνα, την ανάπτυξη και την εισαγωγή νέων τεχνολογιών στην παραγωγική του δραστηριότητα, προκειμένου να δημιουργηθούν καινοτόμα και ποιοτικά βελτιωμένα προϊόντα και υπηρεσίες υψηλής προστιθέμενης αξίας που συγχρόνως είναι φιλικά προς το περιβάλλον. Ο Όμιλος Ελληνικά Καλώδια επενδύει στην έρευνα και ανάπτυξη νέων τεχνολογιών και λαμβάνει μέρος σε προγράμματα μεταφοράς τεχνογνωσίας. Ο Όμιλος Ελληνικά Καλώδια προσπαθεί να ενημερώνεται για τις νέες εξελίξεις και να εκμεταλλεύεται κάθε προκύπτουσα ευκαιρία για συμμετοχή σε ομάδες μεταφοράς τεχνογνωσίας.

Κύρια προγράμματα στα οποία έχει συμμετάσχει ο Όμιλος Ελληνικά Καλώδια

Συμμετοχή στο Ευρωπαϊκό Πρόγραμμα Ταποcomp

Χαρακτηριστικό παράδειγμα αποτελεί η συμμετοχή Ομίλου Ελληνικά Καλώδια ως ενδιαφερόμενο μέλος στο διετούς διάρκειας Ευρωπαϊκό Πρόγραμμα Ταποcomp. Πρόκειται για ένα έργο που χρηματοδοτήθηκε από την ΕΕ στο πλαίσιο του προγράμματος Δια Βίου Μάθησης και υλοποιήθηκε από την Κοινοπραξία των ακολούθων Εταίρων:

- Steinbeis - Europa - Zentrum·
- Aitiip Centro Tecnologico·
- Marketmentor Ltd· και
- Glonatech Global Nanotechnologies.

Η συμμετοχή στις δράσεις του έργου οδήγησε στη βελτίωση της γνώσης των στελεχών του Ομίλου Ελληνικά Καλώδια σε θέματα нанοτεχνολογίας και προετοιμασίας νανοσύνθετων υλικών για διάφορες εφαρμογές, καθώς και στην αναγνώριση των πλεονεκτημάτων που προκύπτουν από τη συγκεκριμένη τεχνολογία.

Συμμετοχή στο συνέδριο Jicable 2015

Το συνέδριο Jicable είναι το μεγαλύτερο διεθνές συνέδριο καλωδίων ισχύος και λαμβάνει χώρα κάθε τέσσερα χρόνια από το 1984. Ο Όμιλος Ελληνικά Καλώδια, μέσω του εξειδικευμένου τεχνικού προσωπικού του σε θέματα έρευνας και ανάπτυξης, συμμετείχε ενεργά στο συνέδριο Jicable του 2015, που διεξήχθη 21 με 25 Ιουνίου στη

Γαλλία. Τα Ελληνικά Καλώδια πήραν μέρος στο συνέδριο και στη σύνταξη των τριών επιστημονικών Άρθρων, δίνοντας έμφαση τόσο στα χερσαία όσο και στα υποβρύχια καλώδια υψηλής και υπερυψηλής τάσης.

*Συμμετοχή στο Ευρωπαϊκό Πρόγραμμα “Ορίζοντας 2020”**

Έχοντας ολοκληρώσει με επιτυχία το ευρωπαϊκό πρόγραμμα «Ταποcomp» και αναζητώντας νέες καινοτόμες δράσεις, ο Όμιλος Ελληνικά Καλώδια συμμετέχει από το 2014 στο ευρωπαϊκό ερευνητικό πρόγραμμα «Ορίζοντας 2020», σε συνεργασία με το εργαστήριο κατασκευής συστημάτων και αυτοματοποίησης του Πανεπιστημίου Πατρών και του Τμήματος μηχανολόγων και αεροναυπηγών μηχανικών.

Οι συνεργαζόμενοι εταίροι έχουν υποβάλει κοινή πρόταση για την παρασκευή νέων μιγμάτων με προσθήκη νανο-υλικών, και την επιλογή των κατάλληλων υλικών και σχημάτων για τη διαμόρφωση κυλίνδρων. Ο Όμιλος Ελληνικά Καλώδια προσδοκά να κερδίσει σημαντικά οφέλη από την έγκριση του προγράμματος, καθώς θα οδηγήσει στην ανάπτυξη νέων προϊόντων σε συνδυασμό με τη δημιουργία συμμαχιών με διάφορες εταιρείες ως επακόλουθο της μετάδοσης τεχνογνωσίας, ιδεών και εμπειριών.

Σημειώσεις:

* *Ο Ορίζοντας 2020 είναι το χρηματοδοτικό μέσο εφαρμογής της πρωτοβουλίας «Ένωση Καινοτομίας», μια ευρωπαϊκή εμβληματική πρωτοβουλία που αποσκοπεί στη διασφάλιση της παγκόσμιας ανταγωνιστικότητας της Ευρώπης. Αυτό το νέο πρόγραμμα χρηματοδότησης της Έρευνας και της Καινοτομίας αποτελεί μέρος της προσπάθειας ώθησης της ανάπτυξης και δημιουργίας νέων θέσεων εργασίας στην Ευρώπη.*

Συνεργασίες με εξωτερικούς συνεργάτες και άλλες πρωτοβουλίες E&A

Η συνεργασία σε εθνικό και διεθνές επίπεδο με διεθνούς φήμης εκπαιδευτικά ιδρύματα, διακεκριμένα ερευνητικά κέντρα και πιστοποιημένα εργαστήρια διεθνούς κύρους αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της καθημερινής δραστηριότητας του Ομίλου Ελληνικά Καλώδια για την Έρευνα & Ανάπτυξη.

Συνεργασία με το Ελληνικό Κέντρο Έρευνας Μετάλλων (ΕΛΚΕΜΕ Α.Ε.)

Ο Όμιλος Ελληνικά Καλώδια συνεργάζεται στενά με Ελληνικό Κέντρο Έρευνας Μετάλλων (ΕΛΚΕΜΕ Α.Ε.) σε όλα τα στάδια σχεδιασμού των νέων προϊόντων, καθώς και για την επίλυση τυχόν βιομηχανικών ζητημάτων.

Η ΕΛΚΕΜΕ Α.Ε. είναι το ερευνητικό κέντρο της Viohalco και οι κύριες δραστηριότητές της αφορούν την έρευνα υλικών, τις μεθόδους παραγωγής και τη συμπεριφορά των τελικών προϊόντων καθώς και την παραγωγή και ανταλλαγή τεχνολογιών σε διεθνή κλίμακα. Μέσω του εργαστηριακού της δικτύου έρευνας, η ΕΛΚΕΜΕ Α.Ε. συνδράμει στην έρευνα και την ανάπτυξη νέων προϊόντων εφαρμόζοντας τελευταία τεχνολογία, ώστε να καταστήσει την Ελληνική μεταλλουργική βιομηχανία πρωτοπόρο τεχνολογίας σε διεθνές επίπεδο. Επιπλέον, η ΕΛΚΕΜΕ Α.Ε. σχεδιάζει και υλοποιεί πιλοτικά προγράμματα που αφορούν κάθε δραστηριότητα μεταλλουργικής βιομηχανικής παραγωγής και υποστηρίζει τα εργοστάσια του Ομίλου σε επίπεδο έρευνας στην Ελλάδα και το εξωτερικό.

Λαμβάνοντας υπ’ όψιν τα παραπάνω, μέσω της συνεργασίας του Ομίλου Ελληνικά Καλώδια με την ΕΛΚΕΜΕ Α.Ε. επιδιώκεται η διερεύνηση και η πιστοποίηση των υψηλής ποιότητας ιδιοτήτων των καλωδίων και η ανάπτυξη προϊόντων που πληρούν ιδιαίτερες απαιτήσεις χρησιμοποιώντας εξειδικευμένες μεθόδους εργαστηριακών δοκιμών.

Συνεργασία με την Viscas Corporation

Προκειμένου να ανταποκριθεί στις τεχνικές προδιαγραφές των τεχνολογικά προηγμένων προϊόντων, ο Όμιλος Ελληνικά Καλώδια (μέσω της Ελληνικής Βιομηχανίας Καλωδίων) έχει υπογράψει εντός της τελευταίας δεκαετίας συμφωνία μεταβίβασης τεχνογνωσίας με την Viscas Corporation (θυγατρική των ιαπωνικών εταιρειών Fujikura και Furukawa), κορυφαία κατασκευαστή υποβρυχίων καλωδίων υπερυψηλής τάσης.

Εργαστήριο πολυμερών

Ο προσανατολισμός του Ομίλου Ελληνικά Καλώδια στον τομέα της E&A οδήγησε στη δημιουργία ενός προηγμένου εργαστηρίου πολυμερών στο εργοστάσιο των Οινόφυτων. Το Εργαστήριο διεξάγει, εκτός των άλλων, 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 παρασχεθέντων υλικών) καθώς και άλλων πολυμερών. Ειδικότερα, τα χαρακτηριστικά, στα οποία επικεντρώνεται η δοκιμή, σχετίζονται με το βαθμό της διασταυρωμένης σύνδεσης, την ανάλυση των παραπροϊόντων της αντίδρασης διασταυρωμένης σύνδεσης, την ανίχνευση της θερμικής μνήμης των πολυμερών, κλπ. Τέλος, αξίζει να σημειωθεί ότι στο εργαστήριο διεξάγεται E&A νέων πλαστικών και ελαστομερών μιγμάτων.

Βιώσιμη ανάπτυξη

Ο Όμιλος Ελληνικά Καλώδια έχει πλήρως ενσωματώσει τις αρχές της βιώσιμης ανάπτυξης στην πολιτική του, με βάση τη δέσμευση του για βελτίωση των περιβαλλοντικών επιδόσεων, μέριμνα για την υγεία και την ασφάλεια των εργαζομένων, την ανάπτυξη των ανθρώπων και την υποστήριξη των τοπικών κοινωνιών.

Ο Όμιλος Ελληνικά Καλώδια, ως μέλος του Ελληνικού Συνδέσμου Επιχειρήσεων και Βιομηχανιών (ΣΕΒ), μια ένωση των ελληνικών βιομηχανιών, έχει υιοθετήσει τον Κώδικα Δεοντολογίας για τη Βιώσιμη Ανάπτυξη και δεσμεύεται στα εξής: (i) να τηρεί τις αρχές της βιώσιμης ανάπτυξης και να τις ενσωματώνει στις διαδικασίες λήψης αποφάσεων, (ii) να προωθεί την υιοθέτηση φιλικών προς το περιβάλλον και επιστημονικά θεμελιωμένων μεθόδων κατά το σχεδιασμό των δραστηριοτήτων της, (iii) να επικεντρωθεί στην παραγωγή προϊόντων και την παροχή υπηρεσιών με θετικές περιβαλλοντικές επιπτώσεις, (iv) να προωθεί μεθόδους παραγωγής που δίνουν έμφαση στην ανακύκλωση, την εξοικονόμηση φυσικών πόρων και την ορθή διαχείριση των παραγόμενων αποβλήτων, (V) να εκπαιδεύει και να προσανατολίζει κατάλληλα το εργατικό δυναμικό του και να επενδύει σε φυσικούς, τεχνολογικούς και οικονομικούς πόρους με στόχο τη βιώσιμη ανάπτυξη, (vi) να ασχολείται με τη συνεχή βελτίωση των επιδόσεων του στους τομείς της υγείας, της ασφάλειας και της προστασίας του περιβάλλοντος, (vii) να παρέχει ακριβείς πληροφορίες στις αρχές και την κοινωνία, σχετικά με τις δραστηριότητές του και να επιδιώκει έναν ειλικρινή διάλογο με όλους τους εμπλεκόμενους φορείς, (viii) να συμβάλλει στην κοινωνική, πολιτιστική και γενικότερη οικονομική ανάπτυξη των κοινωνιών, στις οποίες δραστηριοποιείται, (ix) να υιοθετεί σύγχρονες πρακτικές εταιρικής διακυβέρνησης, και (x) να τηρεί τις θεσμικές υποχρεώσεις του με πνεύμα διαφάνειας και επιχειρηματικής ηθικής.

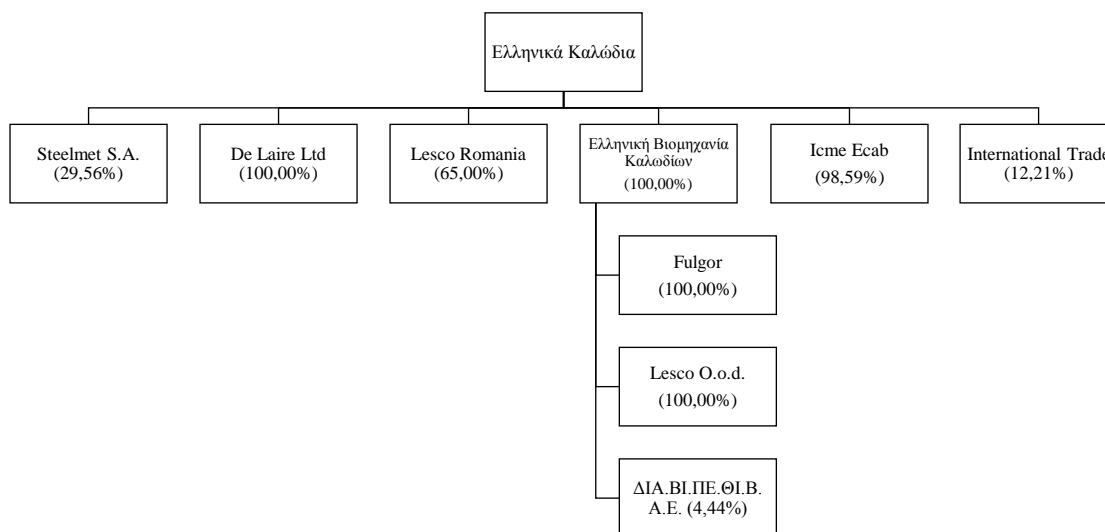
Τα μέλη του Ομίλου Ελληνικά Καλώδια εφαρμόζουν και αυτά τις βέλτιστες διαθέσιμες τεχνικές (Βέλτιστες Διαθέσιμες Τεχνικές) με σκοπό τον περιορισμό του περιβαλλοντικού τους αποτυπώματος και την προώθηση της βιώσιμης εκμετάλλευσης των φυσικών πόρων, μέσω της ανακύκλωσης των υλικών σε όλες τις εργασίες παραγωγής.

Τέλος, οι εταιρείες του Ομίλου Ελληνικά Καλώδια δίνουν προτεραιότητα στο σεβασμό του περιβάλλοντος και στις εν εξελίξει προσπάθειες για μείωση του περιβαλλοντικού τους αποτυπώματος. Αποτελεί δέσμευσή τους να εφαρμόζουν στην καθημερινή τους λειτουργία συστήματα και πολιτικές που συνάδουν με τα διεθνή πρότυπα περιβαλλοντικής διαχείρισης. Σε αυτό το πλαίσιο, όλα τα εργοστάσια έχουν πιστοποιηθεί σύμφωνα με το πρότυπο ISO: 14001 ή EMAS.

3.7 Οργανωτική δομή

3.7.1 Οργανόγραμμα

Ο παρακάτω πίνακας παρέχει μια επισκόπηση των κύριων συμμετοχών της Ελληνικά Καλώδια. Τα ποσοστά στα πεδία που ακολουθούν λαμβάνουν υπ' όψιν τα άμεσα και έμμεσα δικαιώματα ψήφου της Ελληνικά Καλώδια στις εν λόγω συμμετοχές.



3.7.2 Πληροφορίες σχετικά με τις θυγατρικές εταιρείες και τις συγγενείς επιχειρήσεις

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τις θυγατρικές εταιρείες και τις συγγενείς επιχειρήσεις κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου (ως αποτέλεσμα της Διασυνοριακής Συγχώνευσης), σε συνδυασμό με το επίπεδο συμμετοχής (σε ποσοστό) που η Ελληνικά Καλώδια κατέχει, άμεσα και έμμεσα, σε αυτές τις θυγατρικές και τις συγγενείς επιχειρήσεις, καθώς και τη χώρα σύστασης ή εγκατάστασης αυτών των θυγατρικών και των συγγενών επιχειρήσεων.

Θυγατρικές Εταιρείες / Συγγενείς Επιχειρήσεις	Χώρα σύστασης	Ποσοστό Συμμετοχής			Δικαιώματα Ψήφου
		Άμεση	Έμμεση	Σύνολο	
(σε ποσοστά)					
Ελληνική Βιομηχανία Καλωδίων (i)	Ελλάδα	100,00%	-	100,00%	100,00%
Icme Ecab (ii)	Ρουμανία	98,59%	-	98,59%	98,59%
Lesco Romania (iii)	Ρουμανία	65,00%	-	65,00%	65,00%
De Laire Ltd (iv)	Κύπρος	100,00%	-	100,00%	100,00%
Fulgor (v)	Ελλάδα	-	100,00%	100,00%	100,00%
Lesco O.o.d. (vi)	Βουλγαρία	-	100,00%	100,00%	100,00%
Steelmet S.A. (vii)	Ελλάδα	29,56%	-	29,56%	29,56%

(i) Ελληνική Βιομηχανία Καλωδίων (Ελλάδα)

Η Ελληνική Βιομηχανία Καλωδίων εδρεύει στην Ελλάδα και κατασκευάζει καλώδια ισχύος, οπτικές ίνες, μείγματα και σύρματα περιελίξεων στα τρία εργοστάσιά της που βρίσκονται στη Θήβα, τη Λιβαδειά και τα Οινόφυτα Βοιωτίας στην Ελλάδα. Το σύνολο των μετοχών (100%) της Ελληνικής Βιομηχανίας Καλωδίων κατέχει η Ελληνικά Καλώδια.

(ii) Icme Ecab (Ρουμανία)

Η Icme Ecab εδρεύει στο Βουκουρέστι της Ρουμανίας και κατασκευάζει καλώδια ισχύος και τηλεπικοινωνιών. Η Ελληνικά Καλώδια κατέχει το 98,59% των μετοχών της.

(iii) Lesco Romania (Ρουμανία)

Η Lesco Romania εδρεύει στο Βουκουρέστι της Ρουμανίας και συναρμολογεί, επισκευάζει και ανακυκλώνει προϊόντα ξύλινης συσκευασίας, ενώ το 65% του μετοχικού της κεφαλαίου κατέχει η Ελληνικά Καλώδια.

(iv) De Laire Ltd (Κύπρος)

Η De Laire Ltd είναι μία εταιρεία που έχει συσταθεί στην Κύπρο και της οποίας η κύρια δραστηριότητα είναι η απόκτηση συμμετοχών σε εταιρείες που ασκούν παρόμοιες δραστηριότητες.

(v) Fulgor (Ελλάδα)

Η Fulgor εξαγοράστηκε από τον Όμιλο Ελληνικά Καλώδια το 2011. Η Fulgor κατασκευάζει καλώδια ενέργειας (υπόγεια και υποβρύχια) και σύρματα χαλκού και αλουμινίου και το εργοστάσιό της βρίσκεται στην Κόρινθο στην Ελλάδα. Το σύνολο του μετοχικού κεφαλαίου (100%) της Fulgor κατέχει η Ελληνική Βιομηχανία Καλωδίων.

(vi) Lesco O.o.d. (Βουλγαρία)

Η Ελληνική Βιομηχανία Καλωδίων ελέγχει το 100% της Lesco O.o.d., η οποία εδρεύει στη Βουλγαρία και λειτουργεί ένα εργοστάσιο που παράγει προϊόντα ξύλινης συσκευασίας.

(vii) Steelmet S.A. (Ελλάδα)

Η Ελληνικά Καλώδια κατέχει το 29,56% της Steelmet S.A., μιας εταιρείας που εδρεύει στην Ελλάδα και η οποία παρέχει διοικητικές υπηρεσίες κυρίως στις εταιρείες της Viohalco.

4. Επιλεγμένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες πριν από τη Διασυνοριακή Συγχώνευση

4.1 Κύρια αριθμητικά στοιχεία της Εταιρείας

Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει τις μη ελεγμένες, επιλεγμένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες της Εταιρείας ως έχουν στις 30 Ιουνίου 2016, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ). Δεδομένου ότι η Εταιρεία συστάθηκε πρόσφατα και δεν έχει προβεί σε καμία άλλη δραστηριότητα πέραν της προετοιμασίας της Διασυνοριακής Συγχώνευσης και της Εισαγωγής, τα μόνα κύρια αριθμητικά στοιχεία που είναι διαθέσιμα για την Εταιρεία σε ατομική βάση είναι αυτά του ισολογισμού που παρουσιάζεται στον πίνακα κατωτέρω.

Επιλεγμένα στοιχεία κατάστασης οικονομικής θέσης

Ποσά σε ευρώ

Στις 30 Ιουνίου 2016

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Κυκλοφορούν ενεργητικό	
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις.....	174
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	58.975
	59.148
Σύνολο ενεργητικού	59.148
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	
Ίδια κεφάλαια	
Μετοχικό κεφάλαιο	61.500
Κέρδη εις νέον.....	- 6.442
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων.....	55.058
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις.....	4.090
	4.090
Σύνολο υποχρεώσεων.....	4.090
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	59.148

4.2 Ιστορικά αριθμητικά στοιχεία της ΣΩΛΚ

Οι ακόλουθοι πίνακες παρουσιάζουν επιλεγμένες ενοποιημένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες της ΣΩΛΚ, οι οποίες έχουν αντληθεί από τις ελεγμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις (συμπεριλαμβανομένων και των σημειώσεων σε αυτές) όπως έχουν κατά και για τις χρήσεις που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2015, 2014 και 2013, και έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ, καθώς και τις μη ελεγμένες ενδιάμεσες συνοπτικές ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις (συμπεριλαμβανομένων των σημειώσεων σε αυτές), όπως έχουν κατά και για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2016, οι οποίες έχουν συνταχθεί σύμφωνα με το ΔΛΠ 34 «Ενδιάμεση χρηματοοικονομική πληροφόρηση». Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της ΣΩΛΚ έχουν ελεγχθεί από την PricewaterhouseCoopers S.A. (PwC), που είναι ο ορκωτός ελεγκτής της.

Οι μη ελεγμένες ενδιάμεσες συνοπτικές ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της ΣΩΛΚ έχουν εξεταστεί από την PricewaterhouseCoopers S.A. (PwC), που είναι ο ορκωτός ελεγκτής της. Για περισσότερες πληροφορίες, ανατρέξτε στο [Μέρος XIV](#) (Έγγραφα που ενσωματώνονται δια παραπομπής) του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου στη σελίδα 162.

Οι επιλεγμένες ενοποιημένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες που παρουσιάζονται παρακάτω διαβάζονται σε συνδυασμό με το [Μέρος VI](#) (Λειτουργική και Χρηματοοικονομική Ανασκόπηση) και τις μη ελεγμένες συνοπτικές ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της ΣΩΛΚ, ως έχουν κατά και για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2016 και τις ελεγμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της ως έχουν κατά και για τις χρήσεις που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2015, 2014 και 2013.

Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τις εν λόγω οικονομικές καταστάσεις, ανατρέξτε στο [Μέρος XIV](#) (Έγγραφα που ενσωματώνονται δια παραπομπής) του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου στη σελίδα 162.

Επιλεγμένα στοιχεία ενοποιημένων καταστάσεων οικονομικής θέσης

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου		Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου		
	2016	2015	2015	2014	2013
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός	189.965	169.940	183.615	155.058	116.143
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	-	-	-	-	-
Επενδύσεις σε ακίνητα	-	-	-	-	-

	Εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου		Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου		
	2016	2015	2015	2014	2013
<i>Ποσά σε χιλιάδες ευρώ</i>					
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	12.543	14.243	10.925	12.772	19.059
Λοιπές επενδύσεις	-	-	-	-	-
Παράγωγα	-	-	-	-	-
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	5.515	4.757	4.710	4.800	4.975
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	97	2.827	180	11	186
	208.119	191.766	199.430	172.641	140.362
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	99.791	120.203	69.316	83.726	50.402
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	106.601	106.771	49.456	94.725	58.031
Παράγωγα	1.195	1.028	121	144	4
Λοιπές επενδύσεις	9	9	9	9	9
Προκαταβολή φόρου εισοδήματος	1.211	1.572	1.658	1.556	1.321
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	25.113	12.779	19.457	9.575	41.070
	233.920	242.362	140.018	189.736	150.837
Σύνολο ενεργητικού	442.039	434.127	339.448	362.376	291.199
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Μετοχικό κεφάλαιο	96.853	96.853	96.853	96.853	96.853
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	27.428	27.428	27.428	27.428	27.428
Λοιπά αποθεματικά	13.182	14.505	10.955	7.056	13.417
Κέρδη εις νέον	16.852	12.881	14.206	8.482	18.603
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων προς τους μετόχους της μητρικής	154.315	151.666	149.441	139.818	156.301
Δικαιώματα μειοψηφίας	-	-	-	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	154.315	151.666	149.441	139.818	156.301
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Δάνεια	74.139	79.030	76.625	76.797	52.549
Παράγωγα	-	-	-	-	-
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	1.261	1.286	1.223	1.235	828
Επιχορηγήσεις	-	-	-	-	-
Προβλέψεις	138	138	138	138	987
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	-	-	-	-	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	17.886	13.942	16.995	13.094	14.327
	93.424	94.396	94.982	91.264	68.691
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Δάνεια	106.128	111.912	58.987	40.500	21.047
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	87.859	67.180	35.543	83.956	44.927
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	-	2.988	1	113	40
Παράγωγα	313	5.986	495	6.726	50
Προβλέψεις	-	-	-	-	144
	194.300	188.065	95.026	131.295	66.208
Σύνολο υποχρεώσεων	287.724	282.461	190.008	222.558	134.899
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	442.039	434.127	339.448	362.376	291.199

Επιλεγμένα στοιχεία ενοποιημένων καταστάσεων αποτελεσμάτων

<i>Ποσά σε χιλιάδες ευρώ</i>	Εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου		Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου		
	2016	2015	2015	2014	2013
Συνεχιζόμενες δραστηριότητες					
Κύκλος εργασιών	146.400	146.686	296.224	188.190	165.365
Κόστος πωληθέντων	-121.078	-105.681	-226.426	-168.980	-149.094
Μικτό κέρδος	25.322	41.005	69.798	19.211	16.270
Λοιπά έσοδα / έξοδα	1.137	370	930	4.753	3.150
Έξοδα διάθεσης	-11.918	-28.404	-46.386	-21.898	-16.838
Έξοδα διοίκησης	-4.992	-4.031	-5.831	-6.091	-7.690
Λειτουργικό αποτέλεσμα (EBIT)	9.549	8.940	18.510	-4.026	-5.107
Χρηματοοικονομικά έσοδα	68	47	81	122	343
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-4.692	-3.579	-8.002	-3.142	-3.423
Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα/έξοδα (-)	-4.624	-3.533	-7.921	-3.019	-3.080
Κέρδη από συγγενείς επιχειρήσεις	-82	808	1.511	2.137	4.767
Κέρδη/Ζημιές (-) προ φόρων	4.843	6.215	12.100	-4.909	-3.420
Φόρος εισοδήματος	-1.336	317	-4.341	-647	-2.718
Κέρδη/Ζημιές (-) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	3.507	6.532	7.759	-5.556	-6.138
Κέρδη/Ζημιές (-) που κατανέμονται σε:					
Μετόχους της μητρικής	3.507	6.532	7.759	-5.556	-6.138
Δικαιώματα μειοψηφίας	0	0	0	0	0

Επιλεγμένα στοιχεία ενοποιημένων καταστάσεων ταμειακών ροών

<i>Ποσά σε χιλιάδες ευρώ</i>	Εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου		Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου		
	2016	2015	2015	2014	2013
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες					
Κέρδη/Ζημιές (-) προ φόρων	4.843	6.215	12.100	-4.909	-3.420
Συν/(μείον) προσαρμογές για:					
Αποσβέσεις	4.269	4.248	8.558	8.495	8.224
Αποσβέσεις μισθωμάτων λειτουργικών μισθώσεων	53	45	91	91	90
(Κέρδη)/Ζημιές από συγγενείς επιχειρήσεις	82	-808	-1.511	-2.137	-4.767
(Κέρδη) / Ζημιές από πώληση/διάθεση παγίων περιουσιακών στοιχείων	2	-	-	-73	-104
(Κέρδος)/Ζημιά από αποτίμηση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	-	-	3	-	950
(Έσοδα) τόκων	-68	-47	-81	-122	-343
Έξοδα τόκων	4.692	3.579	8.002	3.142	3.423
Μη πραγματικό ποσοστό παραγώνων	-876	3.355	-613	599	-56
Προβλέψεις	-	-	-	-143	44
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	56	63	222	185	339
Απομειώσεις αποθεμάτων	81	541	3.358	1.156	303

Συναλλαγματικές διαφορές	9	-197	-245	-410	-94
Μείωση/(αύξηση) αποθεμάτων	-30.556	-37.018	11.052	-34.480	-3.262
Μείωση/(αύξηση) απαιτήσεων	-57.545	-11.272	45.249	-36.689	-3.934
(Μείωση)/αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανείων)	50.638	-18.788	-48.523	38.847	17.842
Αύξηση/(μείωση) προβλέψεων	-	-	-	-849	-
Αύξηση/(μείωση) υποχρέωσης παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	-18	-11	-99	-104	-337
Καταβληθέντες τόκοι	-3.014	-1.567	-7.892	-2.960	-3.687
Καταβληθείς φόρος	-73	-77	-2.331	-247	-2.432
Σύνολο εισροών (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες	-27.425	-51.739	27.340	-30.607	8.778
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες					
Αγορές ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	-4.909	-19.124	-37.109	-51.047	-20.594
Αγορές συνδεδεμένων επιχειρήσεων	-6.099	-	-4	-	-
Αγορά χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	-	-	-696	-	-7.502
Πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	-	-	693	-	6.550
Πωλήσεις ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	6	-	-	3.718	104
Μερίσματα εισπραχθέντα	-	-	801	2.022	2.401
Τόκοι που εισπράχθηκαν	68	47	81	122	343
Σύνολο εισροών (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες	-10.935	-19.077	-36.233	-45.185	-18.697
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες					
Δάνεια αναληφθέντα	89.013	106.312	129.640	65.546	115.658
Αποπληρωμή δανεισμού	-49.457	-30.182	-103.136	-10.437	-99.909
Αλλαγές σε άλλες βραχυπρόθεσμες χρηματοδοτικές υποχρεώσεις	5.417	-2.485	-8.188	-11.409	7.936
Φόρος επί αύξησης μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικής	-861	-	-	-	-
Σύνολο εισροών (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	44.112	73.645	18.316	43.700	23.685
Καθαρή (μείωση)/αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα					
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της χρήσεως	19.457	9.575	9.575	41.070	27.506
Συναλλαγματικές διαφορές σε διαθέσιμα	-97	374	459	597	-201
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της χρήσεως	25.113	12.779	19.457	9.575	41.070

4.3 Ιστορικά αριθμητικά στοιχεία της Ελληνικά Καλώδια

Οι ακόλουθοι πίνακες παρουσιάζουν επιλεγμένες ενοποιημένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες της Ελληνικά Καλώδια, οι οποίες έχουν αντληθεί από τις ελεγμένες ενοποιημένες οικονομικές της καταστάσεις (συμπεριλαμβανομένων και των σημειώσεων σε αυτές) όπως έχουν κατά και για τις χρήσεις που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2015, 2014 και 2013, και έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ, καθώς και τις μη ελεγμένες ενδιάμεσες συνοπτικές ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις (συμπεριλαμβανομένων των σημειώσεων σε αυτές), όπως έχουν κατά και για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2016, οι οποίες έχουν συνταχθεί σύμφωνα με το ΔΛΠ 34 «Ενδιάμεση χρηματοοικονομική αναφορά». Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της Ελληνικά Καλώδια έχουν ελεγχθεί από την Deloitte Certified Public Accountants S.A., που είναι ο ορκωτός ελεγκτής της.

Οι μη ελεγμένες ενδιάμεσες συνοπτικές ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Ελληνικά Καλώδια έχουν εξεταστεί από την Deloitte Certified Public Accountants S.A., που είναι ο ορκωτός ελεγκτής της. Για περισσότερες πληροφορίες, ανατρέξτε στο [Μέρος XIV](#) (Έγγραφα που ενσωματώνονται δια παραπομπής) του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου στη σελίδα 162.

Οι επιλεγμένες ενοποιημένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες που παρουσιάζονται παρακάτω διαβάζονται σε συνδυασμό με το [Μέρος VI](#) (Λειτουργική και Χρηματοοικονομική Ανασκόπηση) και τις μη ελεγμένες συνοπτικές ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Ελληνικά Καλώδια, ως έχουν κατά και για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2016 και τις ελεγμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της ως έχουν κατά και για τις χρήσεις που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2015, 2014 και 2013.

Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τις εν λόγω οικονομικές καταστάσεις, ανατρέξτε στο [Μέρος XIV](#) (Έγγραφα που ενσωματώνονται δια παραπομπής) του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου στη σελίδα 162/162, Επιλεγμένα στοιχεία ενοποιημένων καταστάσεων οικονομικής θέσης.

Επιλεγμένα στοιχεία ενοποιημένων καταστάσεων οικονομικής θέσης

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου		Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου		
	2016	2015	2015	2014	2013
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός	230.848	238.295	235.711	240.315	184.311
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	14.849	13.817	15.217	14.144	13.367
Επενδύσεις σε ακίνητα	868	872	872	872	383
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	246	360	442	468	545
Λοιπές επενδύσεις	4.869	2.977	2.977	2.990	1.852
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	1.503	1.628	1.219	1.655	969
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	-	-	-	-	136
	253.183	257.950	256.438	260.444	201.562
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	101.817	107.553	85.901	92.646	78.987
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	136.222	120.732	127.904	79.548	76.269
Παράγωγα	127	608	123	350	373
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	8.640	8.935	18.215	4.665	17.724
	246.806	237.829	232.143	177.209	173.354
Σύνολο ενεργητικού	499.990	495.778	488.582	437.653	374.916
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Μετοχικό κεφάλαιο	20.978	20.978	20.978	20.978	20.978
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	31.172	31.172	31.172	31.172	31.172
Λοιπά αποθεματικά	53.776	57.675	55.656	58.903	23.029
Κέρδη εις νέον	-21.734	-19.882	-22.907	-23.443	6.928
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων προς τους μετόχους της μητρικής	84.192	89.943	84.899	87.610	82.107
Δικαιώματα μειοψηφίας	779	833	806	832	808
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	84.970	90.776	85.705	88.441	82.914
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Δάνεια	113.872	121.139	121.777	113.166	113.897
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	2.156	2.397	2.124	2.323	1.700
Επιχορηγήσεις	16.639	13.233	17.042	13.373	5.576
Προβλέψεις	200	200	200	200	200
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	9.305	11.140	10.234	11.918	10.682
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	13.320	11.040	13.339	10.205	8.551
	155.492	159.149	164.717	151.186	140.606
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Δάνεια	136.044	129.308	120.856	109.081	83.336
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	123.194	115.583	116.966	88.005	67.965
Παράγωγα	289	963	338	940	94

<i>Ποσά σε χιλιάδες ευρώ</i>	Εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου		Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου		
	2016	2015	2015	2014	2013
		<u>259.527</u>	<u>245.854</u>	<u>238.160</u>	<u>198.026</u>
Σύνολο υποχρεώσεων	<u>415.019</u>	<u>405.002</u>	<u>402.877</u>	<u>349.212</u>	<u>292.002</u>
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	<u>499.990</u>	<u>495.778</u>	<u>488.582</u>	<u>437.653</u>	<u>374.916</u>

Επιλεγμένα στοιχεία ενοποιημένων καταστάσεων αποτελεσμάτων

<i>Ποσά σε χιλιάδες ευρώ</i>	Εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου		Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου		
	2016	2015	2015	2014	2013
Συνεχιζόμενες δραστηριότητες					
Κύκλος εργασιών	212.046	220.546	479.747	359.418	345.345
Κόστος πωληθέντων	-192.453	-196.503	-440.063	-351.554	-338.432
Μικτό κέρδος	<u>19.593</u>	<u>24.043</u>	<u>39.685</u>	<u>7.864</u>	<u>6.914</u>
Άλλα έσοδα	1.723	1.727	3.690	2.630	3.971
Έξοδα διάθεσης	-3.410	-3.807	-7.407	-8.342	-7.953
Έξοδα διοίκησης	-5.051	-4.190	-8.416	-7.884	-8.081
Άλλα έξοδα	-1.332	-3.012	-3.962	-3.052	-1.919
Λειτουργικό αποτέλεσμα πριν από μη επαναλαμβανόμενα στοιχεία	<u>11.523</u>	<u>14.761</u>	<u>23.590</u>	<u>-8.784</u>	<u>-7.067</u>
Μη επαναλαμβανόμενα στοιχεία	-912	-	-	-11.249	-
Λειτουργικό αποτέλεσμα (ΕΒΙΤ)	<u>10.611</u>	<u>14.761</u>	<u>23.590</u>	<u>-20.033</u>	<u>-7.067</u>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	3.142	2.361	1.768	930	850
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-11.981	-14.123	-24.852	-18.788	-13.505
Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα/έξοδα (-)	<u>-8.840</u>	<u>-11.762</u>	<u>-23.085</u>	<u>-17.858</u>	<u>-12.656</u>
Καθαρά έρδη από συγγενείς επιχειρήσεις	-46	54	139	-36	112
Κέρδη/Ζημιές (-) προ φόρων	<u>1.725</u>	<u>3.053</u>	<u>644</u>	<u>-37.927</u>	<u>-19.611</u>
Φόρος, έξοδα (-)/ έσοδο, από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	-1.691	-817	-2.492	7.589	-1.443
Κέρδη/Ζημιές (-) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	<u>34</u>	<u>2.236</u>	<u>-1.847</u>	<u>-30.338</u>	<u>-21.054</u>
Κέρδη/Ζημιές (-) που κατανέμονται σε:					
Μέτοχοι της μητρικής	60	2.235	-1.831	-30.309	-21.052
Δικαιώματα μειοψηφίας	-27	2	-17	-29	-2

Επιλεγμένα στοιχεία ενοποιημένων καταστάσεων ταμειακών ροών

<i>Ποσά σε χιλιάδες ευρώ</i>	Εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου		Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου		
	2016	2015	2015	2014	2013
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες					
Κέρδη/Ζημιές (-) προ φόρων	1.725	3.053	644	-37.927	-19.611
Συν/(μείον) προσαρμογές για:					
Αποσβέσεις / Απομειώσεις	7.579	7.341	14.362	9.655	8.421
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	-403	-144	-922	-417	-250

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου		Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου		
	2016	2015	2015	2014	2013
Προβλέψεις	-1.027	1.263	2.986	-354	-718
Αποτελέσματα από επενδυτικές δραστηριότητες (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές)	-1.803	-254	-526	106	37
Χρεώσεις τόκων και συναφή έξοδα	10.515	10.457	21.394	16.779	12.985
(Κέρδη) / Ζημιές από πώληση παγίων περιουσιακών στοιχείων	-2	-	-5	-13	-1.379
Ζημιές από καταστροφές/απομειώσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	914	24	216	11.824	76
Μείωση/(αύξηση) αποθεμάτων	-14.320	-15.664	4.454	-13.616	9.105
Μείωση/(αύξηση) απαιτήσεων	-9.101	-41.421	-44.004	-6.854	-5.819
(Μείωση)/αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανείων)	4.380	26.817	27.547	24.136	24.487
Καταβληθέντες τόκοι	-10.497	-7.750	-18.441	-14.494	-12.079
Καταβληθείς φόρος	-469	-	-	-	-
Σύνολο εισροών (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες	-12.508	-16.277	7.706	-11.175	15.255
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες					
Αγορές ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	-4.227	-4.851	-11.195	-31.917	-52.424
Αγορές άυλων περιουσιακών στοιχείων	-98	-74	-283	-101	-87
Αύξηση συμμετοχών σε συνδεδεμένες εταιρείες	-	-19	-79	-1.002	-15
Πώληση επενδύσεων	-	16	16	-	-
Πωλήσεις ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	2	-	5	13	6.874
Μερίσματα εισπραχθέντα	-	-	169	38	56
Τόκοι που εισπράχθηκαν	91	30	22	128	102
Σύνολο εισροών (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες	-4.233	-4.897	-11.344	-32.842	-45.493
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες					
Μερίσματα πληρωθέντα στους μετόχους της μητρικής	-	-	-	-4	-4
Δάνεια αναληφθέντα	12.266	52.884	22.777	35.846	96.494
Αποπληρωμή δανεισμού	-5.064	-27.442	-6.434	-12.570	-67.788
Αλλαγές σε χρηματοδοτικές μισθώσεις	-29	-	796	-167	-322
Διαθέσιμα μη ενοποιημένης θυγατρικής	-	-	-	-177	-
Διαθέσιμα εξαγορασμένης θυγατρικής	-	-	54	-	-
Ληφθείσες επιχορηγήσεις	-	-	-	8.030	1.900
Σύνολο εισροών (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	7.174	25.441	17.193	30.958	30.279
Καθαρή (μείωση)/αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	-9.567	4.268	13.556	-13.059	41
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της χρήσεως	18.215	4.665	4.665	17.724	17.697
Συναλλαγματικές διαφορές σε διαθέσιμα	-7	2	-6	1	-14
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της χρήσεως	8.640	8.935	18.215	4.665	17.724

5. Όροι της Διασυννοριακής Συγχώνευσης

5.1 Η Διασυννοριακή Συγχώνευση

5.1.1 Επισκόπηση της Διασυννοριακής Συγχώνευσης

Τα διοικητικά συμβούλια των ΣΩΛΚ και Ελληνικά Καλώδια (μαζί οι *Απορροφώμενες Εταιρείες*) και το Διοικητικό Συμβούλιο, στις αντίστοιχες συνεδριάσεις τους που πραγματοποιήθηκαν στις 26 Σεπτεμβρίου 2016, ενέκριναν τους όρους του κοινού σχεδίου σύμβασης της Διασυννοριακής Συγχώνευσης (το *Σχέδιο Σύμβασης Διασυννοριακής Συγχώνευσης*).

Το Σχέδιο Σύμβασης Διασυννοριακής Συγχώνευσης έχει από κοινού καταρτιστεί και συναφθεί εκ μέρους των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των διοικητικών συμβουλίων των Απορροφώμενων Εταιρειών, σύμφωνα με το άρθρο 772/6 του Κώδικα και το νόμο 3777/2009 (ήτοι της Οδηγίας 2005/56/ΕΚ που ρυθμίζει τη διαδικασία για την πραγματοποίηση διασυννοριακών συγχωνεύσεων, ο *Ελληνικός Νόμος για τις Διασυννοριακές Συγχωνεύσεις*) σε συνδυασμό με τα άρθρα 68 §2 και 69 έως 77α του Ελληνικού Εταιρικού Νόμου.

Το Σχέδιο Σύμβασης Διασυννοριακής Συγχώνευσης θα υποβληθεί για έγκριση στη γενική συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, που έχει προγραμματιστεί να λάβει χώρα στις 7 Δεκεμβρίου 2016, και τις γενικές συνελεύσεις των μετόχων των Απορροφώμενων Εταιρειών, που έχουν προγραμματιστεί να λάβουν χώρα στις 8 Δεκεμβρίου 2016, σύμφωνα με το άρθρο 772/11 του Κώδικα, το άρθρο 7 του Ελληνικού Νόμου για τις Διασυννοριακές Συγχωνεύσεις σε συνδυασμό με το άρθρο 72 του Ελληνικού Εταιρικού Νόμου, καθώς και τις αντίστοιχες διατάξεις των καταστατικών όλων των συγχωνευόμενων εταιρειών.

Σύμφωνα με το άρθρο 772/7 του Κώδικα, το Σχέδιο Σύμβασης Διασυννοριακής Συγχώνευσης έχει κατατεθεί στο μητρώο του Εμπορικού Βρυξελλών και έχει δημοσιευθεί στα Παραρτήματα της Βελγικής Κρατικής Εφημερίδας τουλάχιστον έξι εβδομάδες πριν ληφθεί η απόφαση επί της προτεινόμενης Διασυννοριακής Συγχώνευσης στις αντίστοιχες γενικές συνελεύσεις των μετόχων της Εταιρείας και των Απορροφώμενων Εταιρειών. Σύμφωνα με το άρθρο 4 του Ελληνικού Νόμου για τις Διασυννοριακές Συγχωνεύσεις, το Σχέδιο Σύμβασης Διασυννοριακής Συγχώνευσης έχει καταχωρηθεί στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) του Υπουργείου Οικονομίας, Ανάπτυξης και Τουρισμού στην Ελλάδα, τουλάχιστον ένα μήνα πριν ληφθεί η απόφαση επί της προτεινόμενης Διασυννοριακής Συγχώνευσης από τις γενικές συνελεύσεις των μετόχων των ΣΩΛΚ και Ελληνικά Καλώδια και η σχετική ανακοίνωση δημοσιεύθηκε στην ιστοσελίδα του Γ.Ε.ΜΗ.

Το Σχέδιο Σύμβασης Διασυννοριακής Συγχώνευσης, οι εκθέσεις που εκδόθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας και από τα διοικητικά συμβούλια των Απορροφώμενων Εταιρειών επί της Διασυννοριακής Συγχώνευσης και η έκθεση που εκδόθηκε από τον κοινό εμπειρογνώμονα υπό την ιδιότητά του ως ανεξάρτητου εμπειρογνώμονα της Εταιρείας και κάθε μίας εκ των Απορροφώμενων Εταιρειών κατ' εφαρμογή του άρθρου 772/9 §2 του Κώδικα και του άρθρου 6 του Ελληνικού Νόμου για τις Διασυννοριακές Συγχωνεύσεις είναι διαθέσιμα στην ιστοσελίδα της Εταιρείας (www.cenergyholdings.com) και στις ιστοσελίδες των Απορροφώμενων Εταιρειών (www.cpw.gr και www.cablel.com).

5.1.2 Ολοκλήρωση της Διασυννοριακής Συγχώνευσης

Η Διασυννοριακή Συγχώνευση θα ολοκληρωθεί στις ή περίπου στις 14 Δεκεμβρίου 2016, δηλαδή κατά την ημερομηνία κατά την οποία ο αρμόδιος στο Βέλγιο για τον έλεγχο της νομιμότητας της Διασυννοριακής Συγχώνευσης συμβολαιογράφος (i) θα έχει λάβει από το Υπουργείο Οικονομίας, Ανάπτυξης και Τουρισμού το πιστοποιητικό με το οποίο θα βεβαιώνεται η ορθή εκτέλεση των σχετικών πράξεων και διατυπώσεων που προηγούνται της συγχώνευσης σύμφωνα με την ελληνική νομοθεσία (κατά περίπτωση) (το *Πιστοποιητικό προ της Συγχώνευσης*) και (ii) κατόπιν της παραλαβής του εν λόγω Πιστοποιητικού προ της Συγχώνευσης, θα έχει πιστοποιήσει ότι η Διασυννοριακή Συγχώνευση έχει ολοκληρωθεί.

5.1.3 Μέθοδοι που χρησιμοποιήθηκαν για τον προσδιορισμό των σχέσεων ανταλλαγής στο πλαίσιο της Διασυννοριακής Συγχώνευσης

Οι αντίστοιχες αξίες της Εταιρείας και των Απορροφώμενων Εταιρειών έχουν καθοριστεί ως εξής.

5.1.3.1 Γενικές εκτιμήσεις

Η αξία της Εταιρείας έχει προσδιοριστεί βάσει της καθαρής της θέσης (ήτοι, 52.302.4038593608 ευρώ κατά την 31^η Ιουλίου 2016). Καθώς το μόνο περιουσιακό στοιχείο της Εταιρείας συνίσταται στο αρχικό της κεφάλαιο κατά τη σύστασή της μείον τα έξοδα σύστασης, η αξία της είναι ελάχιστη σε σύγκριση με την αξία των Απορροφώμενων Εταιρειών.

Οι Απορροφώμενες Εταιρείες είναι εισηγμένες εταιρείες συμμετοχών. Για τους σκοπούς της αποτίμησης τους και τον προσδιορισμό των σχετικών σχέσεων ανταλλαγής μετοχών, χρησιμοποιήθηκαν οι ακόλουθες μέθοδοι αποτίμησης:

- συνδυασμός της Μεθόδου Προεξόφλησης Ταμειακών Ροών (η *Μέθοδος DCF*), ως της κύριας μεθόδου αποτίμησης για τις σημαντικότερες εταιρείες στις οποίες οι Απορροφώμενες Εταιρείες διατηρούν συμμετοχές, και της μεθόδου της αναπροσαρμοσμένης καθαρής θέσης, ως της μεθόδου αποτίμησης για άλλες λιγότερο σημαντικές σχετικά με το μέγεθος τους εταιρείες στις οποίες οι Απορροφώμενες Εταιρείες διατηρούν συμμετοχές, (η *Μέθοδος Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης ή Μέθοδος ΑΚΘ*). Η αξία κάθε Απορροφώμενης Εταιρείας στη συνέχεια εκτιμήθηκε με τη χρήση της Μεθόδου Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης, δηλαδή της αξίας καθαρής θέσης της, προσαρμοσμένης στη διαφορά μεταξύ της χρηματιστηριακής αξίας των συμμετοχών της (εκτιμώμενης με την εφαρμογή της Μεθόδου DCF για τις σημαντικότερες θυγατρικές/συμμετοχές ή της Μεθόδου Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης για τις μικρότερες σε μέγεθος θυγατρικές/επενδύσεις) και της λογιστικής αξίας τους και

- η μέθοδος ανάλυσης της χρηματιστηριακής αξίας (η *Μέθοδος Ανάλυσης της Χρηματιστηριακής Αξίας*). Αυτή η μέθοδος βασίζεται στην ανάλυση των ιστορικών τιμών διαπραγματεύσεως των μετοχών μιας εταιρείας στα αντίστοιχα χρηματιστήρια αξιών στα οποία αυτές διαπραγματεύονται πριν την ημερομηνία αποτίμησης.

Αναφορικά με την αποτίμηση των Απορροφώμενων Εταιρειών, το Διοικητικό Συμβούλιο θεώρησε ότι θα πρέπει:

- να χρησιμοποιηθούν περισσότερες από μία μέθοδοι αποτίμησης των εταιρειών καθώς αυτό διευρύνει τη διαδικασία αποτίμησης και επιτρέπει την ουσιώδη αξιολόγηση των αποτελεσμάτων, καθώς και
- να εφαρμοστούν οι ίδιες μέθοδοι και για τις δύο Απορροφώμενες Εταιρείες με σκοπό να διασφαλιστεί πως οι προσδιορισθείσες αξίες είναι ομοειδείς και συγκρίσιμες.

Κατά την άποψη του Διοικητικού Συμβουλίου η πλέον ακριβής και σχετική μέθοδος αποτίμησης είναι η Μέθοδος DCF, η οποία αποτιμά την εσωτερική αξία μιας εταιρείας ως το άθροισμα της παρούσας αξίας των μελλοντικών ταμειακών ροών που προέρχονται από τις προβλέψεις των επιχειρηματικών σχεδίων και της τελικής αξίας στο διηνεκές. Η Μέθοδος DCF θεωρείται ως η πλέον κατάλληλη από επιστημονικής πλευράς και αποδεκτή μέθοδος για τον προσδιορισμό της αξίας βιομηχανικών εταιρειών.

Αναφορικά με την εφαρμογή της Μεθόδου DCF, η οποία εφαρμόστηκε στις σημαντικότερες θυγατρικές των Απορροφώμενων Εταιρειών προκειμένου να εκτιμηθεί η αναπροσαρμοσμένη αξία καθαρής θέσης των Απορροφώμενων Εταιρειών, θα πρέπει να σημειωθούν τα εξής:

- Για την περίπτωση της ΣΩΛΚ, η συνεισφορά της Βιομηχανίας Σωλήνων ΣΩΛΚ στην αξία της ΣΩΛΚ, εκτιμήθηκε πολλαπλασιάζοντας το ποσοστό συμμετοχής που διατηρεί η ΣΩΛΚ στη Βιομηχανία Σωλήνων ΣΩΛΚ με την αξία που προσδιορίστηκε για τη Βιομηχανία Σωλήνων ΣΩΛΚ εφαρμόζοντας τη Μέθοδο DCF και η συνεισφορά της ΤΜΚ-ΣΩΛΚ εκτιμήθηκε αφαιρώντας τα μελλοντικά μερίσματα που αναμένεται να λάβει η ΣΩΛΚ. Οι προκύπτουσες αξίες χρησιμοποιήθηκαν για να αναπροσαρμόσουν την καθαρή θέση της ΣΩΛΚ ως ακολούθως:

Καθαρή Θέση Δημοσιευμένη + Αξία Συμ'χών βάσει DCF – Λογιστική Αξία Συμ'χών

- Για την περίπτωση της Ελληνικά Καλώδια, η συνεισφορά των σημαντικότερων εταιρειών στις οποίες η Ελληνικά Καλώδια διατηρεί συμμετοχές (π.χ. Ελληνική Βιομηχανία Καλωδίων, Fulgor, και Icme Ecab) στην αξία της Ελληνικά Καλώδια, εκτιμήθηκε πολλαπλασιάζοντας το ποσοστό συμμετοχής που διατηρεί η Ελληνικά Καλώδια σε κάθε εταιρεία με την αξία που προσδιορίστηκε για κάθε εταιρεία εφαρμόζοντας τη Μέθοδο DCF. Οι προκύπτουσες αξίες χρησιμοποιήθηκαν για να αναπροσαρμόσουν την καθαρή θέση της Ελληνικά Καλώδια με τον ίδιο τύπο που αναφέρεται στην προηγούμενη παράγραφο για την ΣΩΛΚ.

Επίσης θα πρέπει να σημειωθεί πως, για τις μικρότερου μεγέθους θυγατρικές των Απορροφώμενων Εταιρειών, δεν χρησιμοποιήθηκε η Μέθοδος DCF αλλά αντικαταστάθηκε από τη Μέθοδο Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης αφού έγιναν οι σχετικές αναπροσαρμογές στην αξία καθαρής θέσης τους (όπου αυτό κρίθηκε απαραίτητο). Στην περίπτωση της ΣΩΛΚ, η Μέθοδος Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης χρησιμοποιήθηκε για την Humbel Ltd και την BET A.E., ενώ στην περίπτωση της Ελληνικά Καλώδια η Μέθοδος Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης χρησιμοποιήθηκε για τις International Trade, Steelmet S.A., ΕΛΚΕΜΕ Α.Ε., Sovel S.A., ΕΔΕ Α.Ε., De Laire Ltd, Lesco Romania, EBETAM A.E., Lesco O.o.d. και ΔΙΑ.ΒΙ.ΠΕ.ΘΙ.Β. Α.Ε.

Ο συνδυασμός (α) της Μεθόδου Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης, που υπολογίζεται χρησιμοποιώντας τη Μέθοδο DCF για τις σημαντικότερες θυγατρικές/επενδύσεις των Απορροφώμενων Εταιρειών και τη Μέθοδο Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης για τις μικρότερες σε μέγεθος θυγατρικές/επενδύσεις των Απορροφώμενων Εταιρειών, και (β) της Μεθόδου Ανάλυσης της Χρηματιστηριακής Αξίας, επιτρέπει να ληφθεί υπ' όψιν και να προσμετρηθεί η επίδραση στις τιμές των μετοχών της ελληνικής κρίσης και ο αυξημένος αντιληπτός κίνδυνος της χώρας που επηρεάζει την αποτίμηση των Απορροφώμενων Εταιρειών καθώς και των θυγατρικών τους. Τα αποτελέσματα των παραπάνω δύο μεθόδων σταθμίστηκαν κατά 60% για την περίπτωση της Μεθόδου Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης και κατά 40% για την περίπτωση της Μεθόδου Ανάλυσης της Χρηματιστηριακής Αξίας ούτως ώστε να προκύψει η τελική αποτίμηση των Απορροφώμενων Εταιρειών. Μικρότερη βαρύτητα δόθηκε στη Μέθοδο Ανάλυσης της Χρηματιστηριακής Αξίας λόγω του ότι οι μετοχές των Απορροφώμενων Εταιρειών παρουσιάζουν μεγάλες διακυμάνσεις τα τελευταία έτη.

5.1.3.2 ΣΩΛΚ

(α) Αποτίμηση της ΣΩΛΚ βάσει της Μεθόδου Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης

Βάσει της Μεθόδου DCF, η αξία των συμμετοχών της ΣΩΛΚ υπολογίζεται με βάση τις μελλοντικές ταμειακές ροές που αναμένονται σύμφωνα με το επιχειρηματικό σχέδιο της κάθε θυγατρικής εταιρείας. Οι ταμειακές ροές προεξοφλούνται χρησιμοποιώντας το Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου (το *WACC*) κάθε θυγατρικής εταιρείας, το οποίο αποτυπώνει την οικονομική διάρθρωση της κάθε θυγατρικής εταιρείας και τον κίνδυνο που σχετίζεται με τον κλάδο στον οποίο δραστηριοποιείται, μετά την αφαίρεση του καθαρού δανεισμού. Για τα υπόλοιπα περιουσιακά στοιχεία, περιλαμβανομένων και των μη λειτουργικών περιουσιακών στοιχείων (π.χ. της ακίνητης

περιουσίας, εφόσον συντρέχει περίπτωση), η εκτίμηση της αξίας τους προέκυψε από την εφαρμογή της Μεθόδου Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης ή βασίστηκε σε εκτιμήσεις ορκωτών εκτιμητών ακινήτων.

Η εφαρμογή της Μεθόδου Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης η οποία, όπως αναφέρθηκε ανωτέρω, υπολογίζεται χρησιμοποιώντας τη Μέθοδο DCF για τις σημαντικότερες θυγατρικές/επενδύσεις της ΣΩΛΚ και τη Μέθοδο Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης για τις μικρότερες σε μέγεθος θυγατρικές/επενδύσεις της ΣΩΛΚ, παρουσιάζεται κάτωθι.

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Συνεισφορά / Αναπροσαρμογή					
	Ελάχιστο	Μέγιστο				
Καθαρή Θέση κατά την 31/7/2016 (Α)	140.779	140.779				
Μέθοδος Αποτίμησης	Ποσοστό συμμετοχής	Χρηματιστηριακή Αξία Θυγατρικής/Επένδυσης		Χρηματιστηριακή Αξία Ποσοστού Συμμετοχής		
		Ελάχιστο	Μέγιστο	Ελάχιστο	Μέγιστο	
	(Α)	(Ε)	(ΣΤ)	((Α) x (Ε))	(Α) x (ΣΤ)	
Βιομηχανία Σωλήνων ΣΩΛΚ	Μέθοδος DCF	100%	258.404	314.352	258.404	314.352
Humbel Ltd	Μέθοδος ΑΚΘ	100%	11.857	11.857	11.857	11.857
BET A.E.	Μέθοδος ΑΚΘ	100%	5.892	5.892	5.892	5.892
ΤΜΚ-ΣΩΛΚ	Μέθοδος DCF		10.639	11.883	10.639	11.883
(+) Χρηματιστηριακή Αξία συμμετοχών/επενδύσεων (Β)					286.792	343.985
Βιομηχανία Σωλήνων ΣΩΛΚ					-122.612	-122.612
Humbel Ltd					-10.752	-10.752
BET A.E.					-6.103	-6.103
(-) Λογιστική αξία συμμετοχών/επενδύσεων (Γ)					-139.466	-139.466
Αναπροσαρμοσμένη αξία καθαρής θέσης (Α) + (Β) + (Γ)					288.104	345.297

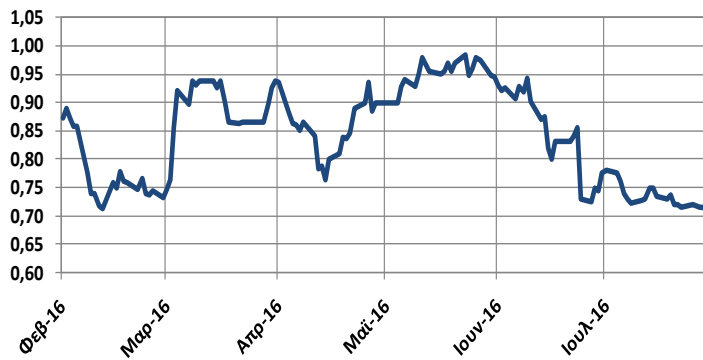
Σημείωση:

Το ακρωνύμιο Μέθοδος ΑΚΘ που χρησιμοποιείται στον ανωτέρω πίνακα ορίζεται ως Μέθοδος Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης.

Βάσει της μεθόδου αυτής, η αξία της ΣΩΛΚ κυμαίνεται μεταξύ 288.104.038 ευρώ και 345.297.169 ευρώ κατά την 31^η Ιουλίου 2016.

(β) Αποτίμηση της ΣΩΛΚ βάσει της Μεθόδου Ανάλυσης της Χρηματιστηριακής Αξίας

Για τον υπολογισμό της μέσης χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής της ΣΩΛΚ και τον καθορισμό ενός εύρους χρηματιστηριακών αξιών, χρησιμοποιήθηκαν οι τιμές κλεισίματος μετοχών του τελευταίου μηνός, των τελευταίων τριών μηνών και των τελευταίων έξι μηνών διαπραγμάτευσης πριν την 31^η Ιουλίου 2016, οι οποίες σταθμίστηκαν με τον όγκο συναλλαγών. Βάσει αυτού, το εύρος της μέσης χρηματιστηριακής τιμής κυμαίνεται μεταξύ 0,73 ευρώ και 0,86 ευρώ, όπως παρουσιάζεται κάτωθι.



Τιμή 31.07.2016: €0,71
 Ελάχιστη αξία: €0,71 29/7/2016
 Μέγιστη αξία: €0,98 23/5/2016

Σταθμισμένες πμές βάσει όγκων συν/γών

1 μήνας €0,73
 3 μήνες €0,86
 6 μήνες €0,85
 Εύρος πμών: €0,73 - €0,86

Λαμβάνοντας υπ' όψιν τη Μέθοδο Ανάλυσης της Χρηματιστηριακής Αξίας και ότι οι μετοχές της ΣΩΛΚ ανέρχονται σε 124.170.201, η κεφαλαιοποίηση της ΣΩΛΚ κυμαίνεται μεταξύ 90.644.247 ευρώ και 106.786.373 ευρώ.

(γ) Τελική αποτίμηση της ΣΩΛΚ.

Όπως φαίνεται στον παρακάτω πίνακα, σταθμίζοντας τα αποτελέσματα αποτίμησης των δύο μεθόδων που παρουσιάστηκαν παραπάνω, η αξία της ΣΩΛΚ κυμαίνεται μεταξύ 209.120.122 ευρώ και 249.892.850 ευρώ ή μεταξύ 1,68 ευρώ και 2,01 ευρώ ανά μετοχή.

Μέθοδος Αποτίμησης	Στάθμιση	Εκτιμώμενη Αξία (ευρώ)	
		Ελάχιστη	Μέγιστη
Μέθοδος Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης	60%	288.104.038	345.297.169
Μέθοδος Ανάλυσης Χρηματιστηριακής Αξίας	40%	90.644.247	106.786.373
Σύνολο	100%	209.120.122	249.892.850

5.1.3.3 Ελληνικά Καλώδια

(α) Αποτίμηση της Ελληνικά Καλώδια βάσει της Μεθόδου Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης

Βάσει της Μεθόδου DCF, η αξία των συμμετοχών της Ελληνικά Καλώδια υπολογίζεται με βάση τις μελλοντικές ταμειακές ροές που αναμένονται σύμφωνα με το επιχειρηματικό σχέδιο της κάθε θυγατρικής εταιρείας. Οι ταμειακές ροές προεξοφλούνται χρησιμοποιώντας το WACC κάθε θυγατρικής εταιρείας, το οποίο αποτυπώνει την οικονομική διάρθρωση της κάθε θυγατρικής εταιρείας και τον κίνδυνο που σχετίζεται με τον κλάδο στον οποίο δραστηριοποιείται, μετά την αφαίρεση του καθαρού δανεισμού. Για τα υπόλοιπα περιουσιακά στοιχεία, περιλαμβανομένων και των μη λειτουργικών περιουσιακών στοιχείων (π.χ. της ακίνητης περιουσίας), η εκτίμηση της αξίας τους προέκυψε από την εφαρμογή της Μεθόδου Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης ή βασίστηκε σε εκτιμήσεις ορκωτών εκτιμητών ακινήτων.

Η εφαρμογή της Μεθόδου Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης, η οποία υπολογίζεται χρησιμοποιώντας τη Μέθοδο DCF για τις σημαντικότερες θυγατρικές/επενδύσεις της Ελληνικά Καλώδια και τη Μέθοδο Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης για τις μικρότερες σε μέγεθος θυγατρικές/επενδύσεις της Ελληνικά Καλώδια, παρουσιάζεται κάτωθι.

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Συνεισφορά / Αναπροσαρμογή		
	Ελάχιστο	Μέγιστο	
Καθαρή Θέση κατά την 31/7/2016 (Α)	87.874	87.874	
Μέθοδος Αποτίμησης	Ποσοστό Συμμετοχής	Χρηματιστηριακή Αξία Θυγατρικής/Επένδυσης	Χρηματιστηριακή Αξία Ποσοστού Συμμετοχής
		Ελάχιστο	Μέγιστο
	(Α)	(Ε)	(ΣΤ)
		Ελάχιστο	Μέγιστο
		(Α) x (Ε)	(Α) x (ΣΤ)

Ελληνική Βιομηχανία Καλωδίων (1)	Μέθοδος DCF	100%	134.614	174.373	134.614	174.373
Icme Ecab	Μέθοδος DCF	98,59%	44.912	55.446	44.279	54.664
International Trade	Μέθοδος ΑΚΘ	12,21%	35.651	35.651	4.353	4.353
Steelmet S.A.	Μέθοδος ΑΚΘ	29,56%	477	477	141	141
ΕΛΚΕΜΕ Α.Ε.	Μέθοδος ΑΚΘ	7,50%	1.526	1.526	114	114
Sovel S.A.	Μέθοδος ΑΚΘ	0,28%	32.332	32.332	91	91
ΕΔΕ Α.Ε.	Μέθοδος ΑΚΘ	100%	84	84	84	84
De Laire Ltd	Μέθοδος ΑΚΘ	100%	26	26	26	26
Lesco Romania	Μέθοδος ΑΚΘ	65,00%	16	16	10	10
EBETAM Α.Ε.	Μέθοδος ΑΚΘ	0,27%	4.895	4.895	13	13
(+) Χρηματιστηριακή Αξία συμμετοχών/επενδύσεων (Β)					183.725	233.869
Ελληνική Βιομηχανία Καλωδίων (1)					-60.809	-60.809
Icme Ecab					-16.386	-16.386
International Trade					-4.354	-4.354
Steelmet S.A.					-141	-141
ΕΛΚΕΜΕ Α.Ε.					-114	-114
Sovel S.A.					-94	-94
ΕΔΕ Α.Ε.					-84	-84
De Laire Ltd					-26	-26
Lesco Romania					-10	-10
EBETAM Α.Ε.					-6	-6
(-) Λογιστική αξία συμμετοχών/επενδύσεων (Γ)					-82.023	-82.023
Αναπροσαρμοσμένη αξία καθαρής θέσης (Α) + (Β) + (Γ)					189.576	239.719

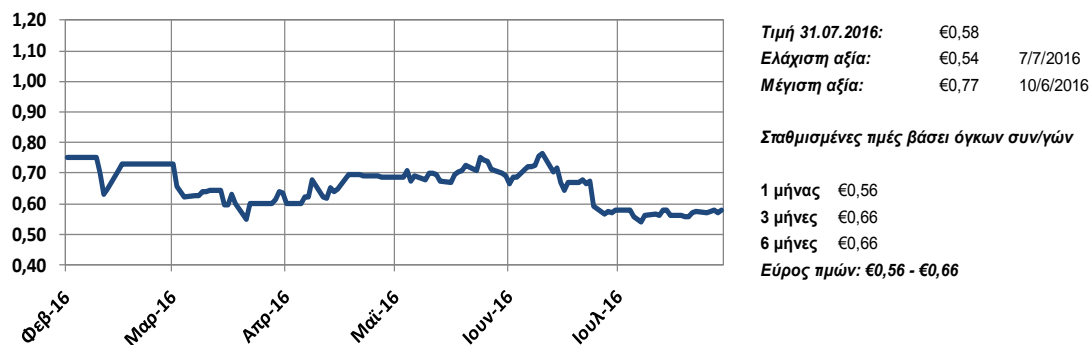
Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει το σύνολο της αποτίμησης μερών της Ελληνικής Βιομηχανίας Καλωδίων κατόπιν εφαρμογής της Μεθόδου DCF για την αποτίμηση των σημαντικότερων θυγατρικών/επενδύσεων και της Μεθόδου Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης για την αποτίμηση των μικρότερων σε μέγεθος θυγατρικών/επενδύσεων. Η αξία των θυγατρικών (κατόπιν εφαρμογής της Μεθόδου DCF ή της Μεθόδου Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης) έχει προστεθεί στην αξία DCF της μητρικής εταιρείας προκειμένου να εκτιμηθεί η αξία του ομίλου.

	Μέθοδος Αποτίμησης	Ποσοστό Συμμετοχής	Χρηματιστηριακή Αξία Θυγατρικής/Επένδυσης		Χρηματιστηριακή Αξία Ποσοστού Συμμετοχής	
			Ελάχιστο	Μέγιστο	Ελάχιστο	Μέγιστο
			(B)	(Γ)	(A) x (B)	(A) x (Γ)
Ελληνική Βιομηχανία Καλωδίων (μητρική εταιρεία)	Μέθοδος DCF	100%	20.580	34.154	20.580	34.154
Fulgor	Μέθοδος DCF	100%	111.234	137.418	111.234	137.418
Lesco O.o.d	Μέθοδος ΑΚΘ	100%	2.583	2.583	2.583	2.583
ΔΙΑ.ΒΙ.ΠΕ.ΘΙ.Β. Α.Ε.	Μέθοδος ΑΚΘ	4,44%	4.913	4.913	218	218
Συνολική Αξία					134.614	174.373

Βάσει της μεθόδου αυτής, η αξία της Ελληνικά Καλώδια κυμαίνεται μεταξύ 189.575.616 ευρώ και 239.719.489 ευρώ κατά την 31^η Ιουλίου 2016.

(β) Αποτίμηση της Ελληνικά Καλώδια βάσει της Μεθόδου Ανάλυσης της Χρηματιστηριακής Αξίας

Όπως αναφέρθηκε προηγουμένως και για την ΣΩΛΚ, για τον υπολογισμό της μέσης χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής της Ελληνικά Καλώδια και τον καθορισμό ενός εύρους χρηματιστηριακών αξιών, χρησιμοποιήθηκαν οι τιμές κλεισίματος μετοχών του τελευταίου μηνός, των τελευταίων τριών μηνών και των τελευταίων έξι μηνών διαπραγμάτευσης πριν την 31^η Ιουλίου 2016, οι οποίες σταθμίστηκαν με τον όγκο συναλλαγών. Βάσει αυτού, το εύρος της μέσης χρηματιστηριακής τιμής κυμαίνεται μεταξύ 0,56 ευρώ και 0,66 ευρώ, όπως παρουσιάζεται κάτωθι.



Λαμβάνοντας υπ' όψιν τη Μέθοδο Ανάλυσης της Χρηματιστηριακής Αξίας και ότι οι μετοχές της Ελληνικά Καλώδια ανέρχονται σε 29.546.360, η κεφαλαιοποίηση της Ελληνικά Καλώδια κυμαίνεται μεταξύ 16.545.962 ευρώ και 19.500.598 ευρώ.

(γ) Τελική αποτίμηση της Ελληνικά Καλώδια.

Όπως φαίνεται στον παρακάτω πίνακα, σταθμίζοντας τα αποτελέσματα αποτίμησης των δύο μεθόδων που παρουσιάστηκαν παραπάνω, η αξία της Ελληνικά Καλώδια κυμαίνεται μεταξύ 120.363.754 ευρώ και 151.631.932 ευρώ ή μεταξύ 4,07 ευρώ και 5,13 ευρώ ανά μετοχή.

Μέθοδος Αποτίμησης	Στάθμιση	Εκτιμώμενη Αξία (ευρώ)	
		Ελάχιστη	Μέγιστη
Μέθοδος Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής	60%	189.575.616	239.719.489

Θέσης			
Μέθοδος Ανάλυσης Χρηματιστηριακής Αξίας	40%	16.545.962	19.500.598
Σύνολο	100%	120.363.754	151.631.932

5.1.4 Μέθοδοι που δεν επελέγησαν

Για τους σκοπούς αποτίμησης των Απορροφώμενων Εταιρειών και τον προσδιορισμό της σχέσης ανταλλαγής μετοχών στο πλαίσιο της Διασυνοριακής Συγχώνευσης δεν επελέγησαν οι ακόλουθες μέθοδοι αποτίμησης: (i) η μέθοδος δεικτών κεφαλαιαγοράς συγκρίσιμων εταιρειών και (ii) η μέθοδος δεικτών συγκρίσιμων συναλλαγών.

Οι μέθοδοι αυτές δεν αξιολογήθηκαν ως κατάλληλες για τους σκοπούς της αποτίμησης στο πλαίσιο της Διασυνοριακής Συγχώνευσης, κυρίως για τους κάτωθι λόγους:

- είναι δύσκολο να δημιουργηθεί ένα αντιπροσωπευτικό και επαρκές σημείο αναφοράς για συγκρίσεις των εταιρειών σε σχέση με το μέγεθος, τις αγορές, το εύρος των προϊόντων και τις χώρες δραστηριοποίησης και
- οι μέθοδοι αυτές αποτυγχάνουν να λάβουν υπ' όψιν την επίδραση της ελληνικής κρίσης και το υψηλό κόστος κεφαλαίων της ελληνικής οικονομίας.

5.1.5 Αποτίμηση της Εταιρείας και των Απορροφώμενων Εταιρειών

Με βάση τις μεθόδους αποτίμησης που χρησιμοποιήθηκαν για την Εταιρεία και κάθε μία από τις Απορροφώμενες Εταιρείες, οι αξίες κατά την 31^η Ιουλίου 2016 καθορίστηκαν για το σκοπό της Διασυνοριακής Συγχώνευσης από τα διοικητικά συμβούλια και των τριών συγχωνεύομενων εταιρειών στα ακόλουθα επίπεδα:

- η αξία της Εταιρείας ορίζεται στα 52.302,4038593608 ευρώ·
- η αξία της ΣΩΛΚ ορίζεται στα 240.000.000 ευρώ· και
- η αξία της Ελληνικά Καλώδια ορίζεται στα 127.500.001,389222 ευρώ.

Οι αξίες αυτές βασίζονται στην υπόθεση ότι ούτε η Εταιρεία ούτε οι Απορροφώμενες Εταιρείες θα διανείμουν μέρισμα ή θα προβούν σε άλλες διανομές στους αντίστοιχους μετόχους τους πριν από την ολοκλήρωση της Διασυνοριακής Συγχώνευσης.

Λαμβάνοντας υπ' όψιν τις παραπάνω αξίες και τον τρέχοντα αριθμό των εκδοθέντων μετοχών σε κάθε εταιρεία, η αξία των μετοχών της Εταιρείας και κάθε μίας εκ των Απορροφώμενων Εταιρειών έχει ως εξής:

- κάθε μετοχή της Εταιρείας (μετά τη διάσπαση των μετοχών (split)) έχει αξία 1,93283088911163 ευρώ·
- κάθε μετοχή της ΣΩΛΚ έχει αξία 1,93283088911163 ευρώ· και
- κάθε μετοχή της Ελληνικά Καλώδια έχει αξία 4,315252416515 ευρώ.

5.1.6 Σχέσεις ανταλλαγής, στρωγυλοποίηση προς τα κάτω, αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου και του αριθμού των Μετοχών μετά τη Διασυνοριακή Συγχώνευση

5.1.6.1 Προτεινόμενες σχέσεις ανταλλαγής

Οι προτεινόμενες σχέσεις ανταλλαγής μετοχών μεταξύ της Εταιρείας και κάθε μιας από τις Απορροφώμενες Εταιρείες ορίζεται ως εξής:

- αναφορικά με την ΣΩΛΚ, η προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής μετοχών ορίζεται σε 1:1, δηλαδή προτείνεται οι μέτοχοι της ΣΩΛΚ να ανταλλάξουν μία μετοχή της ΣΩΛΚ με μία μετοχή της Εταιρείας·
- αναφορικά με την Ελληνικά Καλώδια, η προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής μετοχών ορίζεται σε 0,447906797228002:1, δηλαδή προτείνεται οι μέτοχοι της Ελληνικά Καλώδια να ανταλλάξουν 0,447906797228002 μετοχές της Ελληνικά Καλώδια με μία μετοχή της Εταιρείας.

5.1.6.2 Στρωγυλοποίηση προς τα κάτω

Δεδομένου ότι η σχέση ανταλλαγής που ορίζεται στην παράγραφο 5.1.6.1 αναφορικά με την Ελληνικά Καλώδια δεν επιτρέπει την έκδοση ακέραιου αριθμού Μετοχών σε κάθε έναν από τους πρώην μετόχους της εν λόγω εταιρείας, σε ανταλλαγή των μετοχών τους, οι μέτοχοι αυτοί θα λάβουν αριθμό μετοχών ίσο με τον αριθμό των μετοχών που κατέχουν στην Ελληνικά Καλώδια, διαιρούμενο με 0,447906797228002, και στρωγυλοποιημένο προς τα κάτω στον πλησιέστερο ακέραιο αριθμό.

Στο βαθμό που ο αριθμός των Μετοχών που δικαιούται ένας μέτοχος της Ελληνικά Καλώδια έχει στρογγυλοποιηθεί προς τα κάτω, οι Μετοχές που δεν μπορούν να παραδοθούν ως αποτέλεσμα του ότι ορισμένοι μέτοχοι της Ελληνικά Καλώδια δικαιούνται κλασματικά υπόλοιπα Μετοχών, θα κατατεθούν σε συλλογικό λογαριασμό για λογαριασμό όλων αυτών των μετόχων, σύμφωνα με τη διαδικασία που περιγράφεται παρακάτω. Οι μέτοχοι που δικαιούνται κλασματικά υπόλοιπα Μετοχών θα έχουν τότε τη δυνατότητα να πωλήσουν ή να αγοράσουν αυτά τα κλασματικά υπόλοιπα προκειμένου να καταστούν κύριοι ακέραιοι αριθμού Μετοχών, εντός περιόδου έξι μηνών, σύμφωνα με τη διαδικασία που εφαρμόζεται συνήθως σε τέτοιες περιπτώσεις στην Ελλάδα.

5.1.6.3 Αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου και του αριθμού των μετοχών της Εταιρείας μετά τη Διασυννοριακή Συγχώνευση

Η Διασυννοριακή Συγχώνευση θα έχει ως αποτέλεσμα την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά το ποσό των 117.830.672,38 ευρώ, έτσι ώστε το κεφάλαιο να αυξηθεί από 61.500 ευρώ σε 117.892.172,38 ευρώ μέσω της έκδοσης 190.135.621 Μετοχών στους μετόχους των Απορροφώμενων Εταιρειών και ο συνολικός αριθμός των Μετοχών της Εταιρείας να ανέλθει στις 190.162.681 Μετοχές, σύμφωνα με τις σχέσεις ανταλλαγής.

Μετά την ολοκλήρωση της Διασυννοριακής Συγχώνευσης, οι Μετοχές της Εταιρείας θα κατανεμηθούν μεταξύ των σημερινών μετόχων των συγχωνευόμενων εταιρειών ως εξής:

- 27.060 Μετοχές από το σύνολο των 190.162.681 Μετοχών θα παραμείνουν στην κατοχή του σημερινού μετόχου της Εταιρείας προ της συγχώνευσης·
- 124.170.201 Μετοχές από το σύνολο των 190.162.681 Μετοχών θα κατέχουν οι σημερινοί μέτοχοι της ΣΩΛΚ προ της συγχώνευσης· και
- 65.965.420 Μετοχές από το σύνολο των 190.162.681 Μετοχών θα κατέχουν οι σημερινοί μέτοχοι της Ελληνικά Καλώδια προ της συγχώνευσης.

5.1.7 Διαδικασία ανταλλαγής μετοχών

Παρακαλείστε να ανατρέξετε στο [Μέρος ΙΧ](#) (Εισαγωγή στην αγορά και παράδοση των Μετοχών), [ενότητα 2](#) (Μορφή των Μετοχών και παράδοση) στη σελίδα 139 για λεπτομέρειες σχετικά με τη διαδικασία ανταλλαγής των μετοχών στο πλαίσιο της Διασυννοριακής Συγχώνευσης.

5.1.8 Αποτελέσματα της Διασυννοριακής Συγχώνευσης

Ως αποτέλεσμα της Διασυννοριακής Συγχώνευσης, η Εταιρεία θα αποκτήσει το σύνολο του ενεργητικού και του παθητικού των Απορροφώμενων Εταιρειών με καθολική διαδοχή και θα υποκαταστήσει αυτοδικαίως τις Απορροφώμενες Εταιρείες σε όλα τα νόμιμα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις τους. Οι Απορροφώμενες Εταιρείες θα λυθούν χωρίς εκκαθάριση.

Η Εταιρεία διατηρεί υποκατάστημα στην Ελλάδα με την επωνυμία «Cenergy Holdings Ελληνικό Υποκατάστημα», με καταστατική έδρα επί της Λεωφόρου Μεσογείων 2-4, Πύργος Αθηνών, Κτίριο Β, 11527, Αθήνα, Ελλάδα, το οποίο είναι καταχωρημένο στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) του Εμπορικού και Βιομηχανικού Επιμελητηρίου Αθηνών με αριθμό μητρώου 140011601001. Παράλληλα με την έναρξη ισχύος της Διασυννοριακής Συγχώνευσης, η Εταιρεία θα μεταφέρει το σύνολο του ενεργητικού και του παθητικού των Απορροφώμενων Εταιρειών στο Ελληνικό Υποκατάστημα σύμφωνα με τα άρθρα 1, 4 και 5 του νόμου 2578/1998 (που ενσωματώνει στο ελληνικό δίκαιο την ευρωπαϊκή Οδηγία 90/434/ΕΟΚ σχετικά με το κοινό φορολογικό καθεστώς για τις συγχωνεύσεις κ.λπ., ο *Ελληνικός Νόμος για το Φορολογικό Καθεστώς των Συγχωνεύσεων*).

5.1.9 Προβλεπόμενες επιπτώσεις της Διασυννοριακής Συγχώνευσης στους εργαζομένους

Η Διασυννοριακή Συγχώνευση δεν θα έχει δυσμενείς επιπτώσεις στην απασχόληση των εργαζομένων των Συγχωνευόμενων Εταιρειών. Η ΣΩΛΚ απασχολεί σήμερα πέντε υπαλλήλους οι οποίοι θα μεταφερθούν σε άλλη εταιρεία του Ομίλου πριν από την ημερομηνία ολοκλήρωσης της Διασυννοριακής Συγχώνευσης. Η Ελληνικά Καλώδια απασχολεί σήμερα τέσσερις υπαλλήλους που θα μεταφερθούν σε άλλη εταιρεία του Ομίλου πριν από την ημερομηνία ολοκλήρωσης της Διασυννοριακής Συγχώνευσης.

5.1.10 Ημερομηνία κατά την οποία οι Νέες Μετοχές παρέχουν στους ιδιοκτήτες τους δικαιώματα σε κέρδη

Οι πρώην μέτοχοι των Απορροφώμενων Εταιρειών θα δικαιούνται να συμμετάσχουν στα κέρδη της Εταιρείας για κάθε χρήση, ξεκινώντας από τη χρήση που λήγει στις 31 Δεκεμβρίου 2016. Δεν υπάρχουν άλλες ειδικές ρυθμίσεις σχετικά με τη συμμετοχή στα κέρδη των Μετοχών έκδοσης της Εταιρείας.

5.1.11 Ημερομηνία λογιστικών αποτελεσμάτων της Διασυννοριακής Συγχώνευσης

Για λογιστικούς λόγους, όλες οι συναλλαγές των Απορροφώμενων Εταιρειών θα θεωρούνται ότι έχουν γίνει για λογαριασμό της Εταιρείας από την 1^η Αυγούστου του 2016.

5.1.12 Δικαιώματα πιστωτών

Σύμφωνα με το άρθρο 684 του Κώδικα, οι πιστωτές της Εταιρείας και οι πιστωτές των Απορροφώμενων Εταιρειών μπορούν να ζητήσουν πρόσθετη εγγύηση για τις ανεξόφλητες απαιτήσεις που είχαν γεννηθεί πριν τη δημοσίευση της συμβολαιογραφικής πράξης πιστοποίησης της ολοκλήρωσης της Διασυννοριακής Συγχώνευσης στα Παραρτήματα της Βελγικής Κρατικής Εφημερίδας και εντός δύο μηνών από τη δημοσίευση αυτή. Η Εταιρεία, στην οποία θα έχει μεταβιβαστεί η υποχρέωση και, ανάλογα με την περίπτωση, οι Απορροφώμενες Εταιρείες, μπορούν η καθεμία από αυτές να απορρίψουν το αίτημα περί πρόσθετης εγγύησης ικανοποιώντας την απαίτηση στην εύλογη αξία της, αφού αφαιρέσουν προηγουμένως την έκπτωση. Σε περίπτωση που δεν υπάρχει συμφωνία ή σε περίπτωση που οι πιστωτές δεν ικανοποιούνται, κατατίθεται αίτηση στον πρόεδρο του εμποροδικείου στο μητρώο του οποίου υπάγεται ο οφειλέτης, ο οποίος θα αποφασίσει αν θα πρέπει να παρασχεθεί εγγύηση καθώς και το χρονικό όριο εντός του οποίου η εν λόγω εγγύηση πρέπει να παρασχεθεί, ανάλογα με την περίπτωση. Στην περίπτωση που η εγγύηση δεν παρέχεται εντός του προβλεπόμενου χρονοδιαγράμματος, η απαίτηση καθίσταται αμέσως ληξιπρόθεσμη και απαιτητή.

Σύμφωνα με το ελληνικό δίκαιο και κατά το άρθρο 8 του Ελληνικού Νόμου για τις Διασυννοριακές Συγχωνεύσεις και το άρθρο 70 του Ελληνικού Εταιρικού Νόμου, οι πιστωτές της ΣΩΛΚ και της Ελληνικά Καλώδια, των οποίων οι απαιτήσεις είχαν γεννηθεί πριν από τη δημοσίευση του Σχεδίου Σύμβασης Διασυννοριακής Συγχώνευσης και δεν έχουν ακόμα ικανοποιηθεί, μπορούν να ζητήσουν επαρκείς εγγυήσεις εντός είκοσι (20) ημερών από τη δημοσίευση του Σχεδίου Σύμβασης Διασυννοριακής Συγχώνευσης στις ιστοσελίδες των Απορροφώμενων Εταιρειών, σύμφωνα με το άρθρο 70 §§1 και 2 του Ελληνικού Εταιρικού Νόμου, εφόσον η οικονομική κατάσταση των ΣΩΛΚ και Ελληνικά Καλώδια καθιστά αναγκαίες τις ανωτέρω εγγυήσεις και δεν έχουν δοθεί ήδη επαρκείς εγγυήσεις στους πιστωτές τέτοιου είδους. Οποιαδήποτε διαφορά προκύψει σε σχέση με τα παραπάνω επιλύεται από το αρμόδιο Πρωτοδικείο της έδρας των ΣΩΛΚ και Ελληνικά Καλώδια, κατά τη διαδικασία των ασφαλιστικών μέτρων μετά από αίτηση του ενδιαφερόμενου πιστωτή. Η αίτηση κατατίθεται εντός 30 ημερών από τη δημοσίευση του Σχεδίου Σύμβασης Διασυννοριακής Συγχώνευσης στις ιστοσελίδες των Απορροφώμενων Εταιρειών, σύμφωνα με το άρθρο 70 §§1 και 2 του Ελληνικού Εταιρικού Νόμου.

ΜΕΡΟΣ V: ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΟΛΟΚΛΗΡΩΣΗ ΤΗΣ ΔΙΑΣΥΝΟΡΙΑΚΗΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ

1. Επισκόπηση

1.1 Γενικά

Η Εταιρεία συστάθηκε ως βελγική ανώνυμη εταιρεία (*société anonyme / naamloze vennootschap*) στις 17 Μαρτίου 2016. Η νομική επωνυμία της Εταιρείας ήταν Energy Transmission International SA, σε συντομογραφία «ENERTRI» και άλλαξε στη σημερινή της επωνυμία Cenergy Holdings SA στις 29 Ιουλίου 2016. Ο τόπος καταχώρησης της Εταιρείας είναι οι Βρυξέλλες. Η Εταιρεία είναι εγγεγραμμένη στο μητρώο νομικών προσώπων (Βρυξέλλες) και έχει αριθμό καταχώρησης 0649.991.654. Η Εταιρεία έχει συσταθεί για απεριόριστο χρονικό διάστημα.

Η καταστατική έδρα της Εταιρείας βρίσκεται επί της Λεωφόρου Marnix 30, B-1000 Βρυξέλλες, Βέλγιο. Ο αριθμός τηλεφώνου στην καταστατική έδρα της Εταιρείας είναι (+32) (0) 2.2240911. Ο τόπος των κύριων δραστηριοτήτων της Εταιρείας βρίσκεται επί της Λεωφόρου Marnix 30, B-1000 Βρυξέλλες, Βέλγιο.

1.2 Μετοχικό κεφάλαιο

Πριν από την ολοκλήρωση της Διασυνοριακής Συγχώνευσης, η Εταιρεία έχει μόνο ένα μέτοχο, τη Viohalco, η οποία κατέχει το 100% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου. Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε 61.500 ευρώ, εκπροσωπούμενο από 27.060 Αρχικές Μετοχές χωρίς ονομαστική αξία.

Δεδομένου πως το μετοχικό κεφάλαιο της ΣΩΛΚ και της Ελληνικά Καλώδια ανέρχεται σε 96.852.756,78 ευρώ και 20.977.915,60 ευρώ αντίστοιχα, ως αποτέλεσμα της Διασυνοριακής Συγχώνευσης θα επέλθει αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά το ποσό των 117.830.672,38 ευρώ, με την έκδοση 190.135.621 Νέων Μετοχών στους μετόχους των Απορροφώμενων Εταιρειών.

Συνεπώς, μετά την ολοκλήρωση της Διασυνοριακής Συγχώνευσης το μετοχικό κεφάλαιο θα αυξηθεί από το σημερινό ποσό των 61.500 ευρώ σε 117.892.172,38 ευρώ και ο αριθμός των Μετοχών έκδοσης της Εταιρείας θα αυξηθεί από 27.060 σε 190.162.681 Μετοχές.

Δεν υπάρχουν μετοχές που να παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου και το Καταστατικό δεν προβλέπει περιορισμούς στα δικαιώματα ψήφου που απορρέουν από τις Μετοχές.

Μετά την ολοκλήρωση της Διασυνοριακής Συγχώνευσης, οι Μετοχές της Εταιρείας θα κατανεμηθούν μεταξύ των σημερινών μετόχων των συγχωνευόμενων εταιρειών, όπως ορίζεται στο [Μέρος IV](#) (Η Διασυνοριακή Συγχώνευση), ενότητα 5.1.6.3.

1.3 Εταιρικός σκοπός

Ο σκοπός της Εταιρείας ορίζεται στο άρθρο 2 του Καταστατικού της και έχει (σε μετάφραση από το πρωτότυπο στη γαλλική) ως εξής:

«2.1. Σκοπός της Εταιρείας είναι:

(α) η κατοχή συμμετοχών σε βελγικές ή αλλοδαπές εταιρείες ή νομικές οντότητες οποιασδήποτε μορφής, η απόκτηση με αγορά, κάλυψη κεφαλαίου ή με οποιοδήποτε άλλο τρόπο, η μεταβίβαση με πώληση, ανταλλαγή ή με κάθε άλλο τρόπο, και η διαχείριση αυτών των συμμετοχών · και

(β) η χρηματοδότηση εταιρειών ή επιχειρήσεων στις οποίες συμμετέχει με οποιονδήποτε τρόπο συμπεριλαμβανομένης της παροχής δανείων, εξασφαλίσεων, εγγυήσεων ή με οποιονδήποτε άλλο τρόπο.

2.2. Η Εταιρεία μπορεί να διενεργεί κάθε είδους εμπορική, βιομηχανική, οικονομική δραστηριότητα, συμπεριλαμβανομένης της εκμετάλλευσης ακίνητης περιουσίας και δικαιωμάτων βιομηχανικής ιδιοκτησίας, οποιαδήποτε επένδυση, απόκτηση ή διάθεση, ή να διενεργεί οποιαδήποτε άλλη δραστηριότητα την οποία θεωρεί χρήσιμη για την επίτευξη αυτού του σκοπού, στο Βέλγιο και σε οποιαδήποτε άλλη χώρα.»

1.4 Επισκόπηση επιχειρηματικής δραστηριότητας

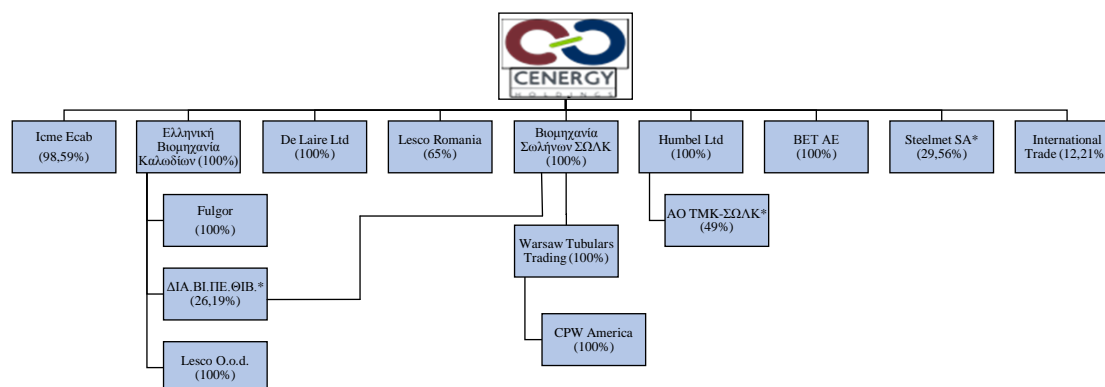
Μετά την ολοκλήρωση της Διασυνοριακής Συγχώνευσης, η Εταιρεία θα είναι η εταιρεία συμμετοχών του Ομίλου, στην οποία θα ανήκουν οι θυγατρικές της ΣΩΛΚ και της Ελληνικά Καλώδια όπως απαριθμούνται στο [Μέρος V](#) (Πληροφορίες για την Εταιρεία μετά την Ολοκλήρωση της Διασυνοριακής Συγχώνευσης), [ενότητα 1.5.2](#) (Πληροφορίες σχετικά με τις θυγατρικές εταιρείες και τις συγγενείς επιχειρήσεις) του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου. Ο Όμιλος θα δραστηριοποιείται στους τομείς παραγωγής, διανομής και εμπορίας χαλυβδοσωλήνων και καλωδίων. Η Εταιρεία θα συνεχίσει τις επιχειρηματικές δραστηριότητες των εταιρειών ΣΩΛΚ και Ελληνικά Καλώδια κατά τον τρόπο που αυτές διεξάγονταν πριν τη Διασυνοριακή Συγχώνευση. Λεπτομέρειες σχετικά με τις επιχειρηματικές δραστηριότητες των εταιρειών ΣΩΛΚ και Ελληνικά Καλώδια μπορούν να βρεθούν στο [Μέρος IV](#) (Η Διασυνοριακή Συγχώνευση), [ενότητες 2.6](#) (Επισκόπηση επιχειρηματικής δραστηριότητας) και [3.6](#) (Επισκόπηση επιχειρηματικής δραστηριότητας) του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Το Ελληνικό Υποκατάστημα θα κατέχει τα περιουσιακά στοιχεία της Εταιρείας στην Ελλάδα.

1.5 Οργανωτική δομή

1.5.1 Οργανόγραμμα

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει μια επισκόπηση των κύριων συμμετοχών της Εταιρείας, μετά την ολοκλήρωση της Διασυννοριακής Συγχώνευσης. Τα ποσοστά στα πεδία που ακολουθούν λαμβάνουν υπ' όψιν τα άμεσα και έμμεσα δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας στις εν λόγω θυγατρικές.



Σημειώσεις:

* Συγγενείς επιχειρήσεις

** Μη-ενοποιημένες οντότητες (Άλλες σημαντικές επενδύσεις)

1.5.2 Πληροφορίες για τις θυγατρικές εταιρείες και τις συγγενείς επιχειρήσεις

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τις θυγατρικές της Εταιρείας και τις συγγενείς επιχειρήσεις μετά την ολοκλήρωση της Διασυννοριακής Συγχώνευσης, μαζί με το επίπεδο συμμετοχής (σε ποσοστό) που θα κατέχει, άμεσα και έμμεσα, η Εταιρεία σε αυτές τις θυγατρικές και τις συγγενείς επιχειρήσεις, καθώς και τη χώρα σύστασης ή εγκατάστασης των θυγατρικών αυτών και των συγγενών επιχειρήσεων.

Θυγατρικές Εταιρείες/ Συγγενείς Επιχειρήσεις	Χώρα σύστασης	Ποσοστό Συμμετοχής			Δικαιώματα Ψήφου
		Άμεσα	Έμμεσα	Σύνολο	
				(σε ποσοστά)	
Ελληνική Βιομηχανία Καλωδίων	Ελλάδα	100,00%	-	100,00%	100,00%
Icmecab	Ρουμανία	98,59%	-	98,59%	98,59%
Lesco Romania	Ρουμανία	65,00%	-	65,00%	65,00%
De Laire Ltd	Κύπρος	100,00%	-	100,00%	100,00%
Fulgor	Ελλάδα	-	100,00%	100,00%	100,00%
Lesco O.o.d.	Βουλγαρία	-	100,00%	100,00%	100,00%
Βιομηχανία Σωλήνων ΣΩΛΚ.	Ελλάδα	100,00%	-	100,00%	100,00%
Warsaw Tubulars Trading Sp. z.o.o.	Πολωνία	-	100,00%	100,00%	100,00%
CPW America	Η.Π.Α.	-	100,00%	100,00%	100,00%
Humbel Ltd	Κύπρος	100,00%	-	100,00%	100,00%
BET A.E.	Ελλάδα	100,00%	-	100,00%	100,00%
ΔΙΑ.ΒΙ.ΠΕ.ΘΙΒ. A.E.	Ελλάδα	-	26,19%	26,19%	26,19%
Steelmet S.A.	Ελλάδα	29,56%	-	29,56%	29,56%
ΤΜΚ-ΣΩΛΚ	Ρωσία	-	49,00%	49,00%	49,00%

2. Διοίκηση και Εταιρική διακυβέρνηση

2.1 Επισκόπηση

Η ενότητα αυτή συνοψίζει τους κανόνες και τις αρχές σύμφωνα με τις οποίες οργανώνεται η εταιρική διακυβέρνηση της Εταιρείας, όπως περιλαμβάνονται στη σχετική νομοθεσία, το Καταστατικό και τον Χάρτη **Εταιρικής Διακυβέρνησης**.

Η Εταιρεία θα υιοθετήσει νέο Καταστατικό κατά την έκτακτη γενική συνέλευση των μετόχων της που θα πραγματοποιηθεί στις 7 Δεκεμβρίου 2016.

Η Εταιρεία δεσμεύεται να τηρήσει υψηλά πρότυπα εταιρικής διακυβέρνησης και βασίζεται στο Βελγικό Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης της 12^{ης} Μαρτίου 2009 (ο **Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης**) ως τον κώδικα αναφοράς. Ο Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης είναι βασισμένος στην προσέγγιση «συμμόρφωση ή εξήγηση». Οι βελγικές εισηγμένες εταιρείες πρέπει να τηρούν τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης, αλλά μπορούν να παρεκκλίνουν από τις διατάξεις του υπό την προϋπόθεση ότι γνωστοποιούν τους λόγους αυτής της απόκλισης. Το Διοικητικό Συμβούλιο υιοθέτησε το Χάρτη Εταιρικής Διακυβέρνησης στις 7 Νοεμβρίου 2016. Θα επανεξετάζει την εταιρική διακυβέρνηση της Εταιρείας ανά τακτά χρονικά διαστήματα και θα υιοθετεί οποιεσδήποτε αλλαγές κρίνονται αναγκαίες και προσήκουσες.

Το Καταστατικό και ο Χάρτης Εταιρικής Διακυβέρνησης είναι διαθέσιμα στην ιστοσελίδα της Εταιρείας (www.cenergyholdings.com) και δύνανται να αποκτηθούν δωρεάν από την καταστατική έδρα Εταιρείας μετά την ολοκλήρωση της Διασυννοριακής Συγχώνευσης.

2.2 Διοικητικό Συμβούλιο και εκτελεστική διοίκηση

2.2.1 Εξουσίες και αρμοδιότητες του Διοικητικού Συμβουλίου

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει την εξουσία να εκτελεί όλες τις ενέργειες που είναι απαραίτητες ή σκόπιμες για την πραγματοποίηση του σκοπού της Εταιρείας, πλην των ενεργειών που ρητά επιφυλάσσονται διά νόμου ή δια Καταστατικού στη συνέλευση των μετόχων ή άλλων οργάνων της διοίκησης.

Ειδικότερα, το Διοικητικό Συμβούλιο είναι αρμόδιο για:

- τον καθορισμό των κατευθύνσεων γενικής πολιτικής της Εταιρείας και των θυγατρικών της·
- τη λήψη αποφάσεων για όλα τα σημαντικά στρατηγικά, χρηματοοικονομικά και λειτουργικά θέματα της Εταιρείας προκειμένου να επιδιώκεται η μακροπρόθεσμη επιτυχία της Εταιρείας·
- την επίβλεψη της εκτελεστικής διοίκησης της Εταιρείας·
- τη λήψη όλων των απαραίτητων μέτρων για τη διασφάλιση της ακεραιότητας και της έγκαιρης δημοσιοποίησης των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας και άλλων σημαντικών οικονομικών ή μη πληροφοριών σχετικά με την Εταιρεία·
- τον έλεγχο και την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας της ελεγκτικής επιτροπής και της επιτροπής καθορισμού αμοιβών και διορισμών·
- την έγκριση του πλαισίου εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων που καθορίζεται από την εκτελεστική διοίκηση και τον έλεγχο της εφαρμογής του·
- την παρακολούθηση της απόδοσης του εξωτερικού ελεγκτή (ορκωτών ελεγκτών) και του εσωτερικού ελέγχου, λαμβάνοντας υπ' όψιν την αξιολόγηση της ελεγκτικής επιτροπής·
- την έγκριση της έκθεσης αμοιβών· και
- όλα τα άλλα ζητήματα που εμπίπτουν στην αρμοδιότητα του Διοικητικού Συμβουλίου σύμφωνα με τον Κώδικα.

Εντός ορισμένων ορίων, το Διοικητικό Συμβούλιο δικαιούται να αναθέσει μέρος των εξουσιών του στα μέλη της εκτελεστικής διοίκησης καθώς και ειδικές και περιορισμένες εξουσίες στους Διευθύνοντες Συμβούλους. Το Διοικητικό Συμβούλιο αποφασίζει για τη διάρθρωση της εκτελεστικής διοίκησης και καθορίζει τις εξουσίες και τα καθήκοντα που ανατίθενται στην εκτελεστική διοίκηση.

Το Διοικητικό Συμβούλιο αποφασίζει έγκυρα υπό την προϋπόθεση ότι τουλάχιστον η πλειοψηφία των μελών του παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται. Οι αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου λαμβάνονται έγκυρα μόνο με πλειοψηφία των παρόντων ή των αντιπροσωπευόμενων μελών του.

2.2.2 Σύσταση του Διοικητικού Συμβουλίου

Σύμφωνα με το άρθρο 8 του Καταστατικού, το Διοικητικό Συμβούλιο αποτελείται το λιγότερο από τρία μέλη και κατ' ανώτερο από δεκαπέντε μέλη. Κατόπιν των προτάσεων διορισμού που εγκρίθηκαν από τη γενική συνέλευση

των μετόχων της Εταιρείας της 3^{ης} Νοεμβρίου 2016, το Διοικητικό Συμβούλιο κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου αποτελείται από τα ακόλουθα μέλη.

Όνομα	Θέση	Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου από	Λήξη θητείας
Jacques Moulaert	Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου	2016	2017
Ευστράτιος Θωμαδάκης	Εκτελεστικό μέλος	2016	2017
Xavier Bedoret	Μη εκτελεστικό μέλος	2016	2017
Simon Macvicker	Μη εκτελεστικό μέλος	2016	2017
Joseph Rutkowski	Μη εκτελεστικό ανεξάρτητο μέλος	2016	2017
Margaret Zakos	Μη εκτελεστικό ανεξάρτητο μέλος	2016	2017
William Gallagher	Μη εκτελεστικό ανεξάρτητο μέλος	2016	2017

Η επαγγελματική διεύθυνση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου είναι Λεωφόρος Μarnix 30, B-1000 Βρυξέλλες.

2.2.3 Γενικές πληροφορίες για τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου

Σύμφωνα με τα όσα γνωρίζει η Εταιρεία, κανένα από τα πρόσωπα που αποτελούν μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δεν έχει μέσα στα τελευταία πέντε χρόνια:

- καταδικαστεί σε σχέση με αδικήματα απάτης·
- συσχετισθεί με οποιαδήποτε διαδικασία πτώχευσης, αναγκαστικής διαχείρισης ή εκκαθάρισης λόγω πτώχευσης ενώ ενεργούσε εντός της σχετικής εταιρείας υπό την ιδιότητα του μέλους των διοικητικών, διαχειριστικών ή εποπτικών οργάνων της ή υπό την ιδιότητα του ανώτερου διευθυντικού στελέχους, η οποία (ιδιότητα) θεωρείται σχετική με τη θεμελίωση ότι η εταιρεία διαθέτει την κατάλληλη εξειδίκευση και εμπειρία για τη διαχείριση των εταιρικών της υποθέσεων·
- καταστεί υποκείμενο οποιασδήποτε επίσημης δημόσιας δίωξης ή/και κύρωσης από κρατικές ή ρυθμιστικές αρχές (συμπεριλαμβανομένων των αρμόδιων επαγγελματικών οργάνων)· και
- παυθεί ποτέ από δικαστήριο από το να ενεργεί ως μέλος διοικητικών, διαχειριστικών ή εποπτικών οργάνων εταιρείας ή από την άσκηση της διοίκησης ή τη διεξαγωγή των υποθέσεων οποιασδήποτε εταιρείας.

Κατά τα τελευταία πέντε χρόνια πριν από την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου έχουν καταλάβει τις ακόλουθες διευθυντικές θέσεις (εκτός από τη θέση τους στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας) και έχουν αποτελέσει μέλη στα ακόλουθα διοικητικά, διαχειριστικά ή εποπτικά όργανα ή/και συνεταιρισμούς.

Jacques Moulaert, πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου. Ο κ. Moulaert κατέχει διδακτορικό δίπλωμα (PhD) στα νομικά από το Πανεπιστήμιο της Γάνδης και μεταπτυχιακό δίπλωμα στη δημόσια διοίκηση από το Πανεπιστήμιο του Χάρβαρντ. Είναι Επίτιμος Διευθύνων Σύμβουλος της εταιρείας Groupe Bruxelles Lambert S.A. και Επίτιμος Πρόεδρος του διοικητικού συμβουλίου της ING Bank Belgium SA/NV. Είναι ο ιδρυτής και Επίτιμος Αντιπρόεδρος του Ιδρύματος της Λουβαίνης. Στο παρελθόν, ο κ. Moulaert υπήρξε επισκέπτης καθηγητής στο Καθολικό Πανεπιστήμιο της Λουβαίνης (UCL).

Ευστράτιος Θωμαδάκης, εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου. Ο κ. Θωμαδάκης σπούδασε Διοίκηση Επιχειρήσεων και κατέχει μεταπτυχιακό δίπλωμα στη διοίκηση επιχειρήσεων (MBA) από το Πανεπιστήμιο του Πειραιά. Έγινε μέλος της Viohalco Hellenic το 2000. Έκτοτε έχει καταλάβει διάφορες διοικητικές θέσεις στο οικονομικό τμήμα, ενώ το 2010 έγινε ο Οικονομικός Διευθυντής (CFO) του Ομίλου Σιδενόρ, του τομέα χάλυβα της Viohalco. Είναι ακόμα μέλος του διοικητικού συμβουλίου διαφόρων θυγατρικών της Viohalco, όπως η Sidenor Industry S.A., Sovel S.A. και Stomana Industry S.A.

Xavier Bedoret, μη εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου. Ο κ. Bedoret κατέχει μεταπτυχιακό δίπλωμα στα νομικά από το Καθολικό Πανεπιστήμιο της Λουβαίνης (UCL). Διατελεί Διευθυντής Εσωτερικού Ελέγχου και

μέλος της Επιτροπής Ελέγχου και Διαχείρισης Κινδύνων στον Όμιλο GDF Suez. Πριν εργαστεί στην GDF Suez, εργάστηκε ως πιστοποιημένος ορκωτός λογιστής, ανώτερο τραπεζικό στέλεχος και διευθυντής διαχείρισης χρηματοοικονομικών κινδύνων καθώς και ανώτερο διευθυντικό στέλεχος στην KPMG (Βρυξέλλες).

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

Joseph Rutkowski, μη εκτελεστικό ανεξάρτητο μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου. Παρατήθηκε από Εκτελεστικός Αντιπρόεδρος της Nucor Corporation όπου ήταν υπεύθυνος για την Εγχώρια και Διεθνή Επιχειρηματική Ανάπτυξη για το διάστημα 2001-2010. Ο κ. Rutkowski ανέλαβε Εκτελεστικός Αντιπρόεδρος το 1998 και ήταν υπεύθυνος για όλες τις δραστηριότητες παραγωγής χάλυβα. Νωρίτερα διατέλεσε Αντιπρόεδρος/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. Κατείχε διάφορες θέσεις στον κλάδο του χάλυβα και τους σχετικούς κλάδους αφότου αποφοίτησε από το Πανεπιστήμιο Johns Hopkins το 1976 με Πτυχίο στην Επιστήμη της Μηχανικής και των Υλικών. Έχει, επίσης, τελέσει Πρόεδρος του Συλλόγου Μηχανικών Σιδήρου και Χάλυβα. Επί του παρόντος είναι Διευθυντής της Winyah Advisors, LLC., εταιρείας παροχής συμβουλών σε θέματα διοίκησης.

Margaret Zakos, μη εκτελεστικό ανεξάρτητο μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου. Η κ. Zakos κατέχει πτυχίο στη Νοσηλευτική Επιστήμη (BNSc) από το Πανεπιστήμιο του Queens (στο Kingston, Οντάριο Καναδά). Είναι Πιστοποιημένη Ασφαλίστρια στο Οντάριο και νωρίτερα ήταν ιδιοκτήτρια της Harbour Insurance Services Limited. Επί του παρόντος δραστηριοποιείται σε Εταιρείες Συμμετοχών Ακίνητης Περιουσίας. Στο παρελθόν ήταν σύμβουλος στην Medicus Systems Corporation (Σικάγο) και Αναπληρώτρια Διευθύντρια Νοσηλευτικής (στο Mt. Sinai Medical Center, Νέα Υόρκη). Το φιλανθρωπικό της έργο περιλαμβάνει τη συμμετοχή της στο διοικητικό συμβούλιο του Kingston General Hospital, ως μέλους της Επιτροπής Οικονομικών και της Επιτροπής Ελέγχου, καθώς και τη συμμετοχή της στο διοικητικό συμβούλιο του Community Foundation for Kingston. Επί του παρόντος είναι μέλος του Συμβουλίου Εκστρατείας Επιστημών Υγείας (Πανεπιστήμιο του Queens).

William Gallagher, μη εκτελεστικό ανεξάρτητο μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου. Ο κ. Gallagher έχει τελέσει σύμβουλος στην Credit Suisse στο Λονδίνο, εργαζόμενος στο τμήμα Κεφαλαιαγοράς, από τον Ιούλιο 2015. Από το 2000 έως το 2014, ήταν στην UBS στο Λονδίνο, επικεφαλής του τομέα Δανεισμού σε Αναδυόμενες Αγορές της Ευρώπης, Μέσης Ανατολής και Αφρικής (EMEA Emerging Markets Lending) για πέντε έτη από το 2010. Στην UBS ήταν, επίσης, πρόεδρος διεθνώς της επιτροπής της UBS για τις δεσμεύσεις αναφορικά με τις Αγορές Δανειακών Κεφαλαίων (UBS's Debt Capital Markets commitments committee). Από το 1998 έως το 2000, ήταν στο τμήμα Κοινοπρακτικών Δανείων της Lehman Brothers στη Νέα Υόρκη. Έχει επίσης εργαστεί ως νομικός σύμβουλος εταιρικού και χρηματοδοτικού δικαίου στην Gibson, Dunn & Crutcher στη Νέα Υόρκη από το 1991 έως το 1998. Κατέχει προπτυχιακό δίπλωμα στα 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 Κολλέγιο της Ευρώπης (Μπριζ, Βέλγιο).

2.2.4 Εκτελεστική διοίκηση

Η εκτελεστική διοίκηση της Εταιρείας ασκείται από δύο Διευθύνοντες Συμβούλους και έναν Οικονομικό Διευθυντή. Η ομάδα αυτή μπορεί στο μέλλον να συμπληρωθεί από οποιοδήποτε μέλος της εκτελεστικής διοίκησης ορίσει το Διοικητικό Συμβούλιο.

Όνομα	Θέση
Αλέξης Αλεξίου.....	Συν-Διευθύνων Σύμβουλος
Απόστολος Παπαβασιλείου.....	Συν-Διευθύνων Σύμβουλος
Ευστράτιος Θωμαδάκης.....	Οικονομικός Διευθυντής

Η επαγγελματική διεύθυνση όλων των μελών της εκτελεστικής διοίκησης της Εταιρείας είναι Λεωφόρος Marnix 30, B-1000 Βρυξέλλες.

Κατά τα τελευταία πέντε έτη πριν από την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, τα μέλη της εκτελεστικής διοίκησης έχουν καταλάβει τις ακόλουθες διευθυντικές θέσεις και έχουν αποτελέσει μέλη στα ακόλουθα διοικητικά, διαχειριστικά ή εποπτικά όργανα ή/και συνεταιρισμούς.

Αλέξης Αλεξίου, συν-διευθύνων σύμβουλος. Ο κ. Αλεξίου διατελεί Γενικός Διευθυντής και εκτελεστικό μέλος του διοικητικού συμβουλίου του Ομίλου Ελληνικά Καλώδια, μέλους της Viohalco. Εργάζεται για τη Viohalco από το 1996. Κατέχει προπτυχιακό δίπλωμα στα οικονομικά (BSc) από το Πανεπιστήμιο του Πειραιά και μεταπτυχιακό δίπλωμα στα οικονομικά (MSc) από το Πανεπιστήμιο του Strathclyde. Με πάνω από 16 χρόνια εμπειρίας στους τομείς των οικονομικών και της τεχνολογίας καλωδίων, έγινε μέλος της Viohalco ως εσωτερικός ελεγκτής το 1996. Από τότε κατείχε τη θέση του Οικονομικού Διευθυντή στην Ελληνικά Καλώδια το διάστημα 2002-2003, του Γενικού Διευθυντή στην Icm Ecab το διάστημα 2003-2008 και από το 2009, κατέχει τη θέση του Γενικού Διευθυντή για την Ελληνικά Καλώδια.

Απόστολος Παπαβασιλείου, συν-διευθύνων σύμβουλος. Ο κ. Παπαβασιλείου διατελεί Γενικός Διευθυντής της ΣΩΛΚ από το Νοέμβριο του 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 Viohalco Hellenic ως Επικεφαλής του τμήματος Οικονομικού Σχεδιασμού, Προϋπολογισμού και Αναφοράς και διετέλεσε Διευθυντής Στρατηγικής και Επενδυτικού Σχεδιασμού στον Όμιλο Σιδενόρ. Προηγουμένως, 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 διεθνώς.

Ευστράτιος Θωμαδάκης, οικονομικός διευθυντής. Ο κ. Θωμαδάκης σπούδασε διοίκηση επιχειρήσεων και κατέχει μεταπτυχιακό δίπλωμα στη διοίκηση επιχειρήσεων (MBA) από το Πανεπιστήμιο Πειραιά. Έγινε μέλος της Viohalco Hellenic το 2000. Έκτοτε κατείχε διάφορες διευθυντικές θέσεις στο οικονομικό τμήμα, ενώ το 2010 έγινε Οικονομικός Διευθυντής στον Όμιλο Σιδενόρ, τον κλάδο χάλυβα της Viohalco. Είναι, επίσης, μέλος του διοικητικού συμβουλίου διαφόρων θυγατρικών της Viohalco όπως της Sidenor Industry S.A., της Sovel S.A. και της Stomana Industry S.A.

2.2.5 Πιθανές συγκρούσεις συμφερόντων

Κανένα από τα πρόσωπα που είναι μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή της εκτελεστικής διοίκησης δεν έχει πιθανή σύγκρουση συμφερόντων μεταξύ των καθηκόντων του/της προς την Εταιρεία και των προσωπικών του/της συμφερόντων ή οποιωνδήποτε άλλων καθηκόντων που αυτός ή αυτή μπορεί να έχει, με εξαίρεση οποιαδήποτε ζητήματα σχετικά με τη σύμβαση διαχείρισης ή εργασίας με την Εταιρεία ή με οποιαδήποτε από τις θυγατρικές της (αν υπάρχουν) ή με οποιουδήποτε (έμμεσους) μετόχους της Εταιρείας.

2.2.6 Αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των επιτροπών του Διοικητικού Συμβουλίου, καθώς και των μελών της ανώτατης εκτελεστικής διοίκησης

Οι αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου αποφασίστηκαν από τη γενική συνέλευση των μετόχων της 3^{ης} Νοεμβρίου 2016 στο ποσό των 25.000 ευρώ για κάθε μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου για την περίοδο μέχρι τη γενική συνέλευση των μετόχων που θα εγκρίνει τους ετήσιους λογαριασμούς για το έτος που λήγει στις 31 Δεκεμβρίου 2016. Από την ημερομηνία σύστασης της Εταιρείας μέχρι την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, κανένα ποσό δεν έχει καταβληθεί από την Εταιρεία στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου για τη θητεία τους ως μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου.

Οι αμοιβές των μελών των επιτροπών του Διοικητικού Συμβουλίου αποφασίστηκαν από τη γενική συνέλευση των μετόχων της 3^{ης} Νοεμβρίου 2016 στο ποσό των 25.000 ευρώ ετησίως για κάθε μέλος των επιτροπών αυτών για την περίοδο μέχρι τη γενική συνέλευση των μετόχων που θα εγκρίνει τους ετήσιους λογαριασμούς για το έτος που λήγει στις 31 Δεκεμβρίου 2016.

Η αμοιβή των Διευθύνοντων Συμβούλων θα αποφασιστεί από το Διοικητικό Συμβούλιο μετά την ολοκλήρωση της Διασυνοριακής Συγχώνευσης.

Ορισμένα από τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου κατέχουν εκτελεστικές αρμοδιότητες εντός της Εταιρείας ή των θυγατρικών της ή των συνδεδεμένων με την Εταιρεία εταιρειών και θα τους καταβάλλεται αποζημίωση για τις εν λόγω εκτελεστικές αρμοδιότητες από την Εταιρεία ή τις αντίστοιχες θυγατρικές ή συνδεδεμένες εταιρείες, επιπλέον του ποσού που τους καταβάλλεται ως μέλη του Διοικητικού συμβουλίου ή των επιτροπών του Διοικητικού συμβουλίου.

2.2.7 Συμμετοχές και δικαιώματα προαίρεσης των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου ή των μελών της ανώτατης εκτελεστικής διοίκησης

Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, κανένα από τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δεν κατέχει Μετοχές στην Εταιρεία ή δικαιώματα προαίρεσης επί των εν λόγω Μετοχών. Μετά την ολοκλήρωση της Διασυνοριακής Συγχώνευσης, κανένα από τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δεν θα κατέχει Μετοχές στην Εταιρεία ή δικαιώματα προαίρεσης επί των εν λόγω Μετοχών.

2.2.8 Επιτροπές του Διοικητικού Συμβουλίου

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει συστήσει δύο επιτροπές Διοικητικού Συμβουλίου οι οποίες είναι υπεύθυνες για την υποστήριξη του Διοικητικού Συμβουλίου και την υποβολή προτάσεων αναφορικά με συγκεκριμένους τομείς: την ελεγκτική επιτροπή και την επιτροπή καθορισμού αμοιβών και διορισμών. Οι όροι αναφοράς των επιτροπών αυτών περιγράφονται κυρίως στο Χάρτη Εταιρικής Διακυβέρνησης.

2.2.8.1 Ελεγκτική Επιτροπή

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει συστήσει την ελεγκτική επιτροπή σύμφωνα με το άρθρο 526bis του Κώδικα (η **Ελεγκτική Επιτροπή**). Η εν λόγω Ελεγκτική Επιτροπή αποτελείται από τα ακόλουθα μέλη:

- Xavier Bedoret, ενεργώντας με την ιδιότητα του προέδρου της Ελεγκτικής Επιτροπής·
- Simon Macvicker· και
- William Gallagher.

Η Ελεγκτική Επιτροπή συμβουλεύει το Διοικητικό Συμβούλιο σε ζητήματα λογιστικής, ελέγχου και εσωτερικού ελέγχου, και συγκεκριμένα:

- εποπτεύει τη διαδικασία χρηματοοικονομικής πληροφόρησης·
- εποπτεύει την αποτελεσματικότητα του συστημάτων εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας·
- εποπτεύει τον εσωτερικό έλεγχο και την αποτελεσματικότητά του·
- επιβλέπει τον υποχρεωτικό έλεγχο (*contrôle legal/wettelijke controle*) των ετήσιων και ενοποιημένων λογαριασμών, συμπεριλαμβανομένων οποιωνδήποτε συμπληρωματικών ερωτήσεων και συστάσεων που γίνονται από τον εξωτερικό ελεγκτή·
- διατυπώνει προτάσεις προς το Διοικητικό Συμβούλιο αναφορικά με το διορισμό του νόμιμου ορκωτού ελεγκτή· και
- ελέγχει και εποπτεύει την ανεξαρτησία του εξωτερικού ορκωτού ελεγκτή, ιδίως όσον αφορά την παροχή πρόσθετων υπηρεσιών προς την Εταιρεία.

2.2.8.2 Επιτροπή Καθορισμού Αμοιβών και Διορισμών

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει συστήσει επιτροπή καθορισμού αμοιβών και διορισμών σύμφωνα με το άρθρο 526quater του Κώδικα (η **Επιτροπή Καθορισμού Αμοιβών και Διορισμών**). Η εν λόγω Επιτροπή Καθορισμού Αμοιβών και Διορισμών αποτελείται από τα ακόλουθα μέλη:

- Jacques Moulart, ενεργώντας με την ιδιότητα του προέδρου της Επιτροπής Καθορισμού Αμοιβών και Διορισμών·
- Joseph Rutkowski· και
- Margaret Zakos.

Η Επιτροπή Καθορισμού Αμοιβών και Διορισμών συμβουλεύει το Διοικητικό Συμβούλιο κυρίως σε θέματα που αφορούν τον διορισμό και τις αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των ανώτερων διευθυντικών στελεχών και συγκεκριμένα:

- υποβάλλει προτάσεις προς το Διοικητικό Συμβούλιο αναφορικά με τις αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και της εκτελεστικής διοίκησης·
- υποβάλλει έκθεση αμοιβών στο Διοικητικό Συμβούλιο·
- υποβάλλει προτάσεις στο Διοικητικό Συμβούλιο για το διορισμό των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, των Διευθύνοντων Συμβούλων και του Οικονομικού Διευθυντή·
- συντάσσει διαδικασίες διορισμού για τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και της εκτελεστικής διοίκησης·
- αξιολογεί περιοδικά τη σύνθεση και το μέγεθος του Διοικητικού Συμβουλίου και υποβάλλει προτάσεις στο Διοικητικό Συμβούλιο σχετικά με οποιαδήποτε αλλαγή·
- καθορίζει και διορίζει, προς έγκριση από το Διοικητικό Συμβούλιο, τους υποψήφιους για την πλήρωση των κενών θέσεων, όπως αυτές προκύπτουν·
- συμβουλεύει επί των προτάσεων των μετόχων για διορισμούς· και
- εξετάζει κατάλληλα τα ζητήματα που αφορούν το σχεδιασμό διαδοχής.

3. Εργαζόμενοι

Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, η Εταιρεία έχει έναν υπάλληλο και δεν υπάρχουν συμφωνίες που να επιτρέπουν στους υπαλλήλους της Εταιρείας να συμμετέχουν στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας.

Μετά την ολοκλήρωση της Διασυννοριακής Συγχώνευσης, το προσωπικό της Εταιρείας θα αυξηθεί προκειμένου η Εταιρεία να έχει τη δυνατότητα να καλύψει τις νέες της ανάγκες, υποχρεώσεις και καθήκοντα που θα προκύψουν από τη Διασυννοριακή Συγχώνευση και την εισαγωγή στο Euronext Βρυξελλών και το ΧΑ. Η επέκταση αυτή θα επιτευχθεί μέσω της πρόσληψης νέων εργαζομένων για την Εταιρεία και/ή μέσω εξωτερικής ανάθεσης σε εταιρείες παροχής υπηρεσιών.

4. Κύριοι μέτοχοι

Εξ όσων γνωρίζει η Εταιρεία, κατόπιν της ολοκλήρωσης της Διασυννοριακής Συγχώνευσης, οι Μετοχές που θα κατέχουν οι κύριοι μέτοχοι της Εταιρείας θα έχουν εξής:

- 56,77% θα κατέχει η Viohalco και
- 25,16% θα κατέχει η Halcor.

Μετά την ολοκλήρωση της Διασυννοριακής Συγχώνευσης, η Viohalco θα κατέχει, άμεσα και έμμεσα, το 81,93% των Μετοχών, δεδομένου ότι η Viohalco ελέγχει το 68,28% της Halcor, η οποία είναι ο κύριος μέτοχος της Ελληνικά Καλώδια (72,53%) κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

5. Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός

Η Εταιρεία δεν διαθέτει ακίνητη περιουσία κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου. Τα αναφερόμενα στον παρακάτω πίνακα του παρόντος ως γήπεδα που ανήκαν στις ΣΩΛΚ και Ελληνικά Καλώδια, κατά τις 30 Ιουνίου 2016, μεταβιβάστηκαν από τις εταιρείες αυτές πριν από την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου δυνάμει της συμβολαιογραφικής πράξης 21164/13-9-2016 που έχει υπογραφεί ενώπιον της συμβολαιογράφου Ελ. Τζεμπετζή. Μετά την ολοκλήρωση της Διασυννοριακής Συγχώνευσης, η Εταιρεία θα είναι εταιρεία συμμετοχών και ως εκ τούτου δεν θα διαθέτει ακίνητη περιουσία. Όλα τα ακίνητα, οι μονάδες παραγωγής και ο εξοπλισμός θα ανήκουν στις θυγατρικές της Εταιρείας.

Οι παραγωγικές εγκαταστάσεις του Ομίλου βρίσκονται στην Ελλάδα, τη Βουλγαρία τη Ρωσία και τη Ρουμανία.

Επιπλέον, ο Όμιλος κατέχει και λειτουργεί κέντρα παροχής υπηρεσιών, αποθήκες ή άλλα ακίνητα στις προαναφερθείσες χώρες, αλλά και σε άλλες χώρες όπως στην Αλβανία, την Κύπρο, τη Γαλλία, τη Γερμανία, την Ουγγαρία, την Ιταλία, τη Σερβία, τη Σλοβενία, τη Ρουμανία, την Ουκρανία, τη Λιβύη και τις Η.Π.Α.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει αναλυτική κατανομή των ακινήτων ανά κατηγορία και τομέα δραστηριότητας κατά την 30.06.2016.

<u>Ακίνητα Εταιρειών</u>	<u>Χαλυβδοσωλήνες</u>	<u>Καλώδια*</u>	<u>Σύνολο</u>
<i>Ποσά σε εκ. ευρώ</i>			
Γήπεδα	17,1	17,2	34,3
Κτίρια	29,3	47,2	76,5
Μηχανήματα	127,0	126,2	253,2
Οχήματα	0,1	0,8	0,9
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	0,6	2,5	3,1
Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση	15,9	7,8	23,7
Σύνολο	190,0	201,6	391,6

Σημειώσεις:

* Τα στοιχεία για τον τομέα των καλωδίων που περιλαμβάνονται στον παραπάνω πίνακα αφορούν pro forma στοιχεία. Τα δημοσιευμένα στοιχεία της Ελληνικά Καλώδια βασίζονται σε διαφορετικές λογιστικές αρχές. Πιο συγκεκριμένα, οι λογαριασμοί της Ελληνικά Καλώδια για ορισμένες κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων που συγκαταλέγονται στα Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός βασίζονται στο μοντέλο αναπροσαρμογής των ΔΛΠ 16, ενώ οι λογαριασμοί της Ceneergy για όλες τις κατηγορίες περιουσιακών

στοιχείων που συγκαταλέγονται στα Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός βασίζονται στο μοντέλο κόστους των ΔΑΠ 16. Επιπλέον, οι λογαριασμοί της Ελληνικά Καλώδια για Επενδύσεις της σε ακίνητα βασίζονται στο μοντέλο της εύλογης αξίας των ΔΑΠ 40, ενώ οι λογαριασμοί της Cenergy για Επενδύσεις σε ακίνητα βασίζονται στο μοντέλο κόστους των ΔΑΠ 40. Για περισσότερες πληροφορίες ανατρέξτε στο [Παράρτημα Α](#) Pro forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες.

6. Έρευνα και ανάπτυξη

Η Εταιρεία είναι εταιρεία συμμετοχών και, κατά συνέπεια, δεν ασκεί δραστηριότητες έρευνας και ανάπτυξης. Όλες οι δραστηριότητες έρευνας και ανάπτυξης του Ομίλου θα διεξάγονται από τις θυγατρικές της Εταιρείας.

Οι θυγατρικές της Εταιρείας, πρωτοπόρες στις τεχνολογικές εξελίξεις, προωθούν τη συνεχή έρευνα και ανάπτυξη και αναπτύσσουν καινοτόμες λύσεις, ενώ παράλληλα διατηρούν στρατηγικές συνεργασίες με επιστημονικούς φορείς και διεθνή ερευνητικά κέντρα, καθώς και με διεθνείς πρωτοπόρες εταιρείες. Η συνεχής επιστημονική έρευνα και η εμπειρία από τα χυτήρια χάλυβα των εταιρειών του Ομίλου έχουν οδηγήσει σε σημαντική εσωτερική γνώση στη μεταλλουργία. Οι εταιρείες του Ομίλου επενδύουν σε κορυφαίες εργοστασιακές γραμμές και αναβαθμίζουν συνεχώς τις υπάρχουσες γραμμές ώστε να είναι ανταγωνιστικές στη διεθνή αγορά.

Για επισκόπηση των δραστηριοτήτων έρευνας και ανάπτυξης, ανατρέξτε στο [Μέρος IV](#) (Η Διασυννοριακή Συγχώνευση), ενότητες [2.6.4](#) και [3.6.4](#).

7. Χρηματοοικονομικές πληροφορίες σχετικά με το ενεργητικό και το παθητικό της Εταιρείας, την οικονομική της κατάσταση, τα κέρδη και τις ζημιές

7.1 Επιλεγμένες pro forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες

Οι επιλεγμένες pro forma ενοποιημένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες της Εταιρείας παρουσιάζονται παρακάτω για την περίοδο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2016 και για το έτος που έληξε 31 Δεκεμβρίου του 2015 έχουν εξαχθεί από τις pro forma ενοποιημένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες της Εταιρείας, που περιλαμβάνονται στο [Κεφάλαιο I](#) του [Παραρτήματος Α](#) (Pro Forma Ενοποιημένες Πληροφορίες της Cenergy) του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Οι pro forma ενοποιημένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες της Εταιρείας περιλαμβάνουν, κατά την άποψη της διοίκησης της Εταιρείας, όλες τις σημαντικές προσαρμογές που είναι αναγκαίες ώστε να αντικατοπτρίζονται τα τυποποιημένα οικονομικά αποτελέσματα της Εταιρείας για τις αναφερόμενες περιόδους σύμφωνα με τις παραδοχές και τις σημειώσεις που περιγράφονται στο παρόν. Οι τυποποιημένες προσαρμογές βασίζονται σε εκτιμήσεις, στις πληροφορίες που είναι μέχρι τώρα διαθέσιμες και σε ορισμένες υποθέσεις τις οποίες η διοίκηση της Εταιρείας θεωρεί εύλογες. Οι pro forma ενοποιημένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες της Εταιρείας για τις αναφερόμενες περιόδους, έχουν ελεγχθεί από την KPMG Réviseurs d' Entreprises SCRL civil όπως υποδεικνύεται στην έκθεση ελέγχου της που περιλαμβάνεται στο [Κεφάλαιο II](#) του [Παραρτήματος Α](#) (Έκθεση διασφάλισης του ορκωτού ελεγκτή επί των καταρτισμένων pro forma χρηματοοικονομικών πληροφοριών που περιλαμβάνονται σε ενημερωτικό δελτίο) του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Οι επιλεγμένες pro forma ενοποιημένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες της Εταιρείας που παρουσιάζονται παρακάτω έχουν καταρτιστεί και προορίζονται αποκλειστικά για επεξηγηματικούς σκοπούς, διευθετούν μια υποθετική κατάσταση, δεν επιδιώκουν να αναπαραστήσουν τα ιστορικά λειτουργικά αποτελέσματα και την οικονομική κατάσταση που θα είχε πραγματικά επιτευχθεί κατά τη διάρκεια των περιόδων που παρουσιάζονται και δεν είναι απαραίτητα ενδεικτικές των αποτελεσμάτων που αναμένονται σε μελλοντικές περιόδους.

Επιλεγμένα pro forma στοιχεία ενοποιημένης κατάστασης οικονομικής θέσης

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Στις 30 Ιουνίου 2016				
	Ελληνικά Καλώδια - Ενοποιημένη	ΣΩΛΑΚ - Ενοποιημένη	Cenergy - Μη ελεγμένα και Μη ενοποιημένη	Pro forma προσαρμογές	Cenergy Pro forma Ενοποιημένη
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός	230.848	189.965	-	-29.208	391.602
Αυλα περιουσιακά στοιχεία	14.849	-	-	-	14.849
Επενδύσεις σε ακίνητα	868	-	-	4	872

Στις 30 Ιουνίου 2016

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ

	Ελληνικά Καλώδια - Ενοποιημένη	ΣΩΛΑΚ - Ενοποιημένη	Cenergy - Μη ελεγμένα και Μη ενοποιημένη	Pro forma προσαρμογές	Cenergy Pro forma Ενοποιημένη
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	246	12.543	-	206	12.995
Λοιπές επενδύσεις	4.869	-	-	-218	4.651
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	1.503	5.515	-	-	7.018
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	-	97	-	93	190
	253.183	208.119	-	-29.125	432.177
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	101.817	99.791	-	-	201.608
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	136.222	106.601	-	-233	242.590
Παράγωγα	127	1.195	-	-	1.322
Λοιπές επενδύσεις	-	9	-	-	9
Προκαταβολή φόρου εισοδήματος	-	1.211	-	-	1.211
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	8.640	25.113	59	-	33.812
	246.806	233.920	59	-233	480.552
Σύνολο ενεργητικού	499.990	442.039	59	-29.359	912.729
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Μετοχικό κεφάλαιο	20.978	96.853	62	-	117.892
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	31.172	27.428	-	-	58.600
Λοιπά αποθεματικά	53.776	13.182	-	-31.830	35.128
Κέρδη εις νέον	-21.734	16.852	-6	8.004	3.117
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων προς τους μετόχους της μητρικής	84.192	154.315	55	-23.826	214.736
Δικαιώματα μειοψηφίας	779	-	-	-261	518
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	84.970	154.315	55	-24.086	215.254
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Δάνεια	113.872	74.139	-	-	188.011
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	2.156	1.261	-	-	3.417
Επιχορηγήσεις	16.639	-	-	-	16.639
Προβλέψεις	200	138	-	-	338
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	9.305	-	-	-	9.305
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	13.320	17.886	-	-5.530	25.675
	155.492	93.424	-	-5.530	243.386
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Δάνεια	136.044	106.128	-	-	242.172
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	123.194	87.859	4	260	211.315
Παράγωγα	289	313	-	-	602
	259.527	194.300	4	260	454.089
Σύνολο υποχρεώσεων	415.019	287.724	4	-5.273	697.475
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	499.990	442.039	59	-29.359	912.729

Επιλεγμένα pro forma στοιχεία ενοποιημένων καταστάσεων αποτελεσμάτων

Για την περίοδο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2016

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Ελληνικά Καλώδια - Ενοποιημένη	ΣΩΛΚ - Ενοποιημένη	Cenergy - Μη ελεγμένα και Μη ενοποιημένη	Pro forma προσαρμογές	Cenergy - Pro forma Ενοποιημένη
Κύκλος εργασιών	212.046	146.400	-	-192	358.254
Κόστος πωληθέντων	-192.453	-121.078	-	1.491	-312.040
Μικτό κέρδος	19.593	25.322	-	1.299	46.214
Άλλα έσοδα	1.723	1.164	-	-941	1.946
Έξοδα διάθεσης	-3.410	-11.918	-	534	-14.794
Έξοδα διοίκησης	-5.051	-4.992	-6	-9	-10.040
Άλλα έξοδα	-1.332	-27	-	-	-1.360
Λειτουργικό αποτέλεσμα πριν από μη επαναλαμβανόμενα στοιχεία	11.523	9.549	-6	900	21.966
Μη επαναλαμβανόμενα στοιχεία	-912	-	-	419	-493
Λειτουργικό αποτέλεσμα (EBIT)	10.611	9.549	-6	1.319	21.473
Χρηματοοικονομικά έσοδα	3.142	68	-	1.488	4.698
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-11.981	-4.692	-	-1.044	-17.716
Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα/έξοδα (-)	-8.840	-4.624	-	445	-13.018
Καθαρά κέρδη/Ζημιές από συγγενείς επιχειρήσεις	-46	-82	-	2	-126
Κέρδη/Ζημιές (-) προ φόρων	1.725	4.843	-6	1.767	8.329
Φόρος, έξοδο (-) / έσοδο	-1.691	-1.336	-	-577	-3.604
Κέρδη/Ζημιές (-) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	34	3.507	-6	1.190	4.724
Κέρδη/Ζημιές (-) που κατανέμονται σε:					
Μετόχους της μητρικής	60	3.507	-6	1.183	4.744
Δικαιώματα μειοψηφίας	-27	-	-	7	-19
	34	3.507	-6	1.190	4.724

Για την περίοδο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2016

Κέρδη/Ζημιές (-) που κατανέμονται στους μετόχους της εταιρείας (Ποσά σε χιλιάδες ευρώ)	4.744
Μέσος σταθμισμένος αριθμός κοινών μετοχών	190.162.681
Βασικά και μειωμένα κέρδη/ζημιές (-) ανά μετοχή (σε ευρώ ανά μετοχή)	0,0249

Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Ελληνικά Καλώδια - Ενοποιημένη	ΣΩΛΚ - Ενοποιημένη	Cenergy - Μη ελεγμένα και Μη ενοποιημένη	Pro forma προσαρμογές	Cenergy - Pro forma Ενοποιημένη
Συνεχιζόμενες δραστηριότητες					

Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Ελληνικά Καλώδια - Ενοποιημένη	ΣΩΛΚ - Ενοποιημένη	Cenergy - Μη ελεγμένα και Μη ενοποιημένη	Pro forma προσαρμογές	Cenergy - Pro forma Ενοποιημένη
Κύκλος εργασιών	479.747	296.224	-	-1.183	774.788
Κόστος πωληθέντων	-440.063	-226.426	-	3.873	-662.616
Μικτό κέρδος	39.685	69.798	-	2.690	112.172
Άλλα έσοδα	3.690	933	-	-65	4.559
Έξοδα διάθεσης	-7.407	-46.386	-	13.094	-40.699
Έξοδα διοίκησης	-8.416	-5.831	-	41	-14.206
Άλλα έξοδα	-3.962	-3	-	-	-3.965
Λειτουργικό αποτέλεσμα πριν από μη επαναλαμβανόμενα στοιχεία	23.590	18.510	-	15.760	57.861
Μη επαναλαμβανόμενα στοιχεία	-	-	-	-493	-493
Λειτουργικό αποτέλεσμα (ΕΒΙΤ)	23.590	18.510	-	15.267	57.368
Χρηματοοικονομικά έσοδα	1.768	81	-	16.378	18.227
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-24.852	-8.002	-	-29.344	-62.198
Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα/έξοδα (-)	-23.085	-7.921	-	-12.966	-43.971
Κέρδη/Ζημιές από συγγενείς επιχειρήσεις	139	1.511	-	-3	1.646
Κέρδη/Ζημιές (-) προ φόρων	644	12.100	-	2.299	15.043
Φόρος, έξοδο (-) / έσοδο	-2.492	-4.341	-	-963	-7.796
Κέρδη/Ζημιές (-) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	-1.847	7.759	-	1.336	7.248
Κέρδη/Ζημιές (-) που κατανέμονται σε:					
Μετόχους της μητρικής	-1.831	7.759	-	1.319	7.248
Δικαιώματα μειοψηφίας	-17	-	-	17	-
	-1.847	7.759	-	1.336	7.248

Για τη χρήση που έληξε στις Δεκεμβρίου 2015

Κέρδη/Ζημιές (-) που κατανέμονται στους μετόχους της εταιρείας (Ποσά σε χιλιάδες ευρώ)	7.248
Μέσος σταθμισμένος αριθμός κοινών μετοχών	190.162.681
Βασικά και μειωμένα κέρδη/ζημιές (-) ανά μετοχή (σε ευρώ ανά μετοχή)	0,0381

Επιλεγμένες pro forma ενοποιημένες καταστάσεις συνολικού εισοδήματος

Για την περίοδο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2016

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Ελληνικά Καλώδια - Ενοποιημένη	ΣΩΛΚ - Ενοποιημένη	Cenergy - Μη ελεγμένα και Μη ενοποιημένη	Pro forma προσαρμογές	Cenergy - Pro forma Ενοποιημένη
Κέρδη/Ζημιές (-) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	34	3.507	-6	1.190	4.724

Στοιχεία που δεν θα επαναταξινομηθούν ποτέ μεταγενέστερα στα αποτελέσματα

Αναπροσαρμογή γηπέδων, κτιρίων και εξοπλισμού

-1.108 - - 1.108 -

Φόρος

321 - - -321 -

-786 - - 786 -

Στοιχεία που έχουν επαναταξινομηθεί ή μπορεί να επαναταξινομηθούν μεταγενέστερα στα αποτελέσματα

Συναλλαγματικές διαφορές

29 1.957 - -16 1.970

Κέρδη / (ζημιές) από αποτίμηση

παραγώγων για

αντιστάθμιση κινδύνου ταμειακών ροών

-4 380 - - 376

Φόρος

-6 -110 - - -116

19 2.227 - -16 2.230

Σύνολο συγκεντρωτικού εισοδήματος / (εξόδων), μετά από φόρους

-734 5.735 -6 1.960 6.954

Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα που κατανέμονται σε:

Μετόχους της μητρικής

-707 5.735 -6 1.953 6.975

Δικαιώματα μειοψηφίας

-27 - - 7 -20

-734 5.735 -6 1.960 6.954

Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ

Ελληνικά Καλώδια - Ενοποιημένη	ΣΩΛΚ - Ενοποιημένη	Cenergy - Μη ελεγμένα και Μη ενοποιημένη	Pro forma προσαρμογές	Cenergy - Pro forma Ενοποιημένη
--------------------------------	--------------------	--	-----------------------	---------------------------------

Κέρδη/Ζημιές (-) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες

-1.847 7.759 - 1.336 7.248

Στοιχεία που δεν θα επαναταξινομηθούν ποτέ μεταγενέστερα στα αποτελέσματα

Επαναξιολόγηση της υποχρέωσης καθορισμένων παροχών

218 134 - - 353

Φόρος

-733 -36 - 677 -93

-515 98 - 677 259

Στοιχεία που έχουν επαναταξινομηθεί ή μπορεί να επαναταξινομηθούν μεταγενέστερα στα αποτελέσματα

Συναλλαγματικές διαφορές

-381 -2.382 - 169 -2.594

Κέρδη / (ζημιές) από αποτίμηση

παραγώγων για

αντιστάθμιση κινδύνου ταμειακών ροών

15 5.595 - - 5.610

Φόρος

15 -1.446 - - -1.431

-351 1.766 - 169 1.585

Σύνολο συγκεντρωτικού εισοδήματος / (εξόδων), μετά από φόρους

-2.713 9.623 - 2.182 9.093

Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα που κατανέμονται σε:

Μετόχους της μητρικής

-2.687 9.623 - 2.163 9.099

Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Ελληνικά Καλώδια - Ενοποιημένη	ΣΩΛΚ - Ενοποιημένη	Cenergy - Μη ελεγμένα και Μη ενοποιημένη	Pro forma προσαρμογές	Cenergy - Pro forma Ενοποιημένη
Δικαιώματα μειοψηφίας	-26	-	-	19	-6
	-2.713	9.623	-	2.182	9.093

7.2 Μερισματική πολιτική

Δεδομένου ότι συστάθηκε στις 17 Μαρτίου 2016, η Εταιρεία δεν έχει ιστορικό διανομής μερίσματος. Για τις τρεις τελευταίες χρήσεις, δεν έχει διανεμηθεί μέρισμα στους μετόχους της ΣΩΛΚ και της Ελληνικά Καλώδια.

Κατόπιν της ολοκλήρωσης της Διασυννοριακής Συγχώνευσης, η Εταιρεία σκοπεύει να επανεπενδύσει οποιαδήποτε κέρδη της Εταιρείας στις επιχειρηματικές της δραστηριότητες. Η πολιτική αυτή θα επανεξεταστεί από το Διοικητικό Συμβούλιο εν ευθέτω χρόνω και, εάν η πολιτική αλλάξει, η Εταιρεία θα ενημερώσει σχετικώς την αγορά. Ωστόσο, καμία διαβεβαίωση δεν μπορεί να παρασχεθεί ότι η Εταιρεία θα προβεί σε καταβολές μερισμάτων στο μέλλον. Αυτές οι καταβολές θα εξαρτώνται από έναν αριθμό παραγόντων, συμπεριλαμβανομένων των προοπτικών, των στρατηγικών, των λειτουργικών αποτελεσμάτων, των κερδών, των κεφαλαιακών απαιτήσεων και του πλεονάσματος της Εταιρείας, των γενικών χρηματοοικονομικών συνθηκών, των συμβατικών περιορισμών και άλλων παραγόντων που θεωρούνται σχετικοί από το Διοικητικό Συμβούλιο. Λόγω των συμφερόντων και των συμμετοχών της σε έναν αριθμό θυγατρικών και συνδεδεμένων εταιρειών, το αυτόνομο εισόδημα της Εταιρείας και η ικανότητά της να καταβάλλει μερίσματα εξαρτώνται εξ ολοκλήρου από την είσπραξη μερισμάτων και διανομών από αυτές τις θυγατρικές και συνδεδεμένες εταιρείες. Η καταβολή μερισμάτων από αυτές τις θυγατρικές και συνδεδεμένες εταιρείες εξαρτάται από την επάρκεια των κερδών, των ταμειακών ροών και των διανεμητέων αποθεματικών.

Σύμφωνα με τη βελγική νομοθεσία, ο υπολογισμός των ποσών που είναι διαθέσιμα για διανομή στους μετόχους, ως μερίσματα ή άλλως, πρέπει να καθορίζεται βάσει των μη ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας. Σύμφωνα με το βελγικό εταιρικό δίκαιο, το Καταστατικό απαιτεί επίσης από την Εταιρεία να διαθέτει ετησίως τουλάχιστον το 5% των ετήσιων καθαρών κερδών της στο τακτικό αποθεματικό της, έως ότου το τακτικό αποθεματικό ισούται με τουλάχιστον το 10% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας. Ως αποτέλεσμα των παραγόντων αυτών, δεν μπορεί να παρασχεθεί καμία διαβεβαίωση ως προς το αν θα καταβληθούν μερίσματα ή παρόμοιες διανομές στο μέλλον ή, εφόσον καταβληθούν, ως προς το ποσό τους.

7.3 Δικαστικές και διαιτητικές διαδικασίες

Κατά τη διάρκεια του 2010, η ΣΩΛΚ κίνησε στην Ελλάδα και σε άλλες δικαιοδοσίες νομικές διαδικασίες εναντίον ενός πρώην πελάτη στη Μέση Ανατολή για την είσπραξη ληξιπρόθεσμης απαίτησης ύψους 24,8 εκ. δολαρίων Η.Π.Α. (22,5 εκ. ευρώ κατά την 30^η Ιουνίου 2016).

Μετά από μια σειρά δικαστικών διαδικασιών, το Ακρωτικό Δικαστήριο του Ντουμπάι, στις 19 Μαρτίου 2014, έκανε δεκτό το αίτημα της ΣΩΛΚ και αναγνώρισε την προβαλλόμενη ανταπαίτηση των πελατών της ΣΩΛΚ διατάσσοντας τον συμψηφισμό της με την απαίτηση της ΣΩΛΚ. Η υπόθεση παραπέμφθηκε εκ νέου στο Εφετείο για να εκτιμήσει τη βασιμότητα της ανταπαίτησης των πελατών της ΣΩΛΚ.

Η ΣΩΛΚ κατέγραψε το 2010 ζημία απομείωσης 12,5 εκ. δολαρίων Η.Π.Α. (11,2 εκ. ευρώ κατά την 30^η Ιουνίου 2016) από την απαίτηση αυτή. Ενώ οι δικαστικές διαδικασίες για την είσπραξη της απαίτησης είναι σε εξέλιξη και καθώς δεν έχουν εκδοθεί οριστικές αποφάσεις, η ΣΩΛΚ θεωρεί ότι δεν υπάρχει λόγος να αναθεωρήσει την απομείωση κατά την ημερομηνία αναφοράς. Αναμένεται ότι το Εφετείο θα εκδώσει την απόφασή του περίπου τον Ιούνιο του 2017.

Αναφορικά με τις θυγατρικές της Ελληνικά Καλώδια, το ακόλουθο ζήτημα έχει ανακύψει σχετικά με την Icme Ecab.

Κατά τη διάρκεια του Απριλίου του 2016, οι ρουμανικές φορολογικές αρχές ολοκλήρωσαν το φορολογικό έλεγχο της Icme Ecab για το φόρο εισοδήματος για τις χρήσεις από το 2010 έως το 2014 και για το φόρο προστιθέμενης αξίας (ΦΠΑ) για την περίοδο από την 5^η Ιανουαρίου 2010 έως την 28^η Φεβρουαρίου 2015. Οι ρουμανικές φορολογικές αρχές επέβαλαν πρόσθετο φόρο εισοδήματος ύψους 674.275 ευρώ και χρεώσεις ύψους 869.997 ευρώ σχετικά με ζητήματα ΦΠΑ που πληρώθηκαν το Μάιο του 2016.

Η Icme Ecab έχει κινήσει δικαστικές διαδικασίες ενώπιον των αρμόδιων ρουμανικών αρχών για την επιστροφή του ποσού που επέβαλαν οι φορολογικές αρχές. Τα ποσά που αφορούν το φόρο εισοδήματος συμπεριλήφθηκαν στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων ως δαπάνη φόρου εισοδήματος, ενώ τα ποσά που πληρώθηκαν σε σχέση με τα ζητήματα ΦΠΑ αναγνωρίστηκαν ως απαιτήσεις από το ρουμανικό κράτος καθώς θεωρούνται ως πλήρως ανακτήσιμα.

Δεν υπάρχει άλλη εκκρεμής ή επικείμενη κρατική, δικαστική ή διαιτητική διαδικασία για την οποία είναι ενήμερη η Εταιρεία, και η οποία μπορεί να έχει σημαντικές δυσμενείς συνέπειες στην οικονομική της κατάσταση ή στην κερδοφορία της.

Μετά την ολοκλήρωση της Διασυννοριακής Συγχώνευσης, η Εταιρεία και ορισμένες θυγατρικές της Εταιρείας, θα κληθούν να αντιμετωπίσουν όλες τις απαιτήσεις και τις δικονομικές διαδικασίες που ενδέχεται να ανακύψουν κατά τη συνήθη πορεία των επιχειρηματικών τους δραστηριοτήτων.

7.4 Σημαντικές μεταβολές στη χρηματοοικονομική ή εμπορική θέση της Εταιρείας

Κλάδος χαλυβδοσωλήνων:

Το ποσό των εσόδων από τον κλάδο των χαλυβδοσωλήνων για το πρώτο εξάμηνο του 2016 παρέμεινε σταθερό στα 146,4 εκ. ευρώ σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2015 (146,7 εκ. ευρώ). Αυτό οφείλεται σε μεγάλο βαθμό στο έργο TAP, που ανέλαβε η Βιομηχανία Σωλήνων ΣΩΛΚ κατά το τελευταίο τρίμηνο του 2015, καθώς και στα έργα προστιθέμενης αξίας που είναι επί του παρόντος σε εξέλιξη. Το ακαθάριστο κέρδος για το πρώτο εξάμηνο του 2016 ανήλθε σε 25,3 εκ. ευρώ, ενώ για το πρώτο εξάμηνο του 2015 ανήλθε σε 41,0 εκ. ευρώ. Η αλλαγή στο ακαθάριστο κέρδος οφείλεται κυρίως στο γεγονός ότι προέκυψαν σημαντικά έξοδα άμεσων πωλήσεων κατά το πρώτο εξάμηνο του 2015, τα οποία επανατιμολογήθηκαν στους πελάτες και ως αποτέλεσμα συμπεριλήφθηκαν στις πωλήσεις. Αυτά τα έξοδα άμεσων πωλήσεων προέκυψαν από τους όρους παράδοσης προϊόντων που περιλαμβάνουν οι συμβάσεις των έργων που συνήφθησαν. Το στοιχείο αυτό οδήγησε σε αύξηση των πωλήσεων και του ακαθάριστου κέρδους για το πρώτο εξάμηνο του 2015.

Από την άλλη πλευρά, τα λοιπά έξοδα μειώθηκαν κατά 51% στα 15,8 εκ. ευρώ, σε σχέση με 32,1 εκ. ευρώ για την αντίστοιχη περίοδο το 2015. Τα λειτουργικά αποτελέσματα παρουσίασαν ελαφρώς ανοδική τάση και για το πρώτο εξάμηνο του 2016 ανήλθαν σε 9,5 εκ. ευρώ σε σχέση με τα 8,9 εκ. ευρώ του πρώτου εξαμήνου του 2015.

Ως αποτέλεσμα όλων των ανωτέρω, το ενοποιημένο κέρδος προ φόρου του κλάδου Χαλυβδοσωλήνων για την περίοδο μειώθηκε κατά τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου του 2015 από τα 6,2 εκ. ευρώ στα 4,8 εκ. ευρώ κατά την ίδια περίοδο του τρέχοντος έτους, ενώ το καθαρό κέρδος μετά φόρου ανήλθαν στα 3,5 εκ. ευρώ έναντι του κέρδους μετά φόρου ύψους 6,5 εκ. ευρώ κατά το 2015.

Κλάδος καλωδίων:

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών του Ομίλου Ελληνικά Καλώδια (κλάδος καλωδίων) ανήλθε στα 212 εκ. ευρώ το πρώτο εξάμηνο του 2016, μειωμένος κατά 4% σε σύγκριση με το πρώτο εξάμηνο του 2015 (221 εκ. ευρώ), ενώ ο όγκος των πωλήσεων ήταν στο ίδιο επίπεδο σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο της προηγούμενης χρήσης. Οι πωλήσεις στην εγχώρια αγορά μειώθηκαν κατά 13%, λόγω της μείωσης του κύκλου εργασιών που προέρχεται από τα έργα υποβρυχίων καλωδίων υψηλής τάσης, ενώ οι εξαγωγές σημείωσαν μικρή αύξηση (3%) σε σύγκριση με το 2015.

Το ενοποιημένο ακαθάριστο κέρδος του κλάδου καλωδίων ανήλθε σε 19,6 εκ. ευρώ, μειωμένο κατά 19% σε σύγκριση με το πρώτο εξάμηνο του 2015. Η επιδείνωση των αποτελεσμάτων σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο της προηγούμενης χρήσης οφείλεται στις διαφορές στη σύνθεση των προϊόντων και στις διαφορετικές συμβάσεις κατασκευής που συνήφθησαν κατά τη διάρκεια των δύο περιόδων. Οι οικονομικές επιδόσεις του πρώτου εξαμήνου του 2016 χαρακτηρίστηκαν, επίσης, από τη θετική επίδραση της ανταλλαγής μετοχών των συνδεδεμένων εταιρειών Metal Agencies, Genecos και Terpo Metal για μετοχές της συνδεδεμένης International Trade S.A. (η **International Trade**), καθώς το αποτέλεσμα της σχέσης ανταλλαγής έναντι της λογιστικής αξίας ήταν κέρδος ύψους 1,79 εκ. ευρώ σε ενοποιημένο επίπεδο, το οποίο καταχωρήθηκε ως εισόδημα από χρηματοδότηση.

Το ενοποιημένο κέρδος προ φόρου ανήλθε σε 1,7 εκ. ευρώ, σε σχέση με 3 εκ. ευρώ το πρώτο εξάμηνο του 2015, ενώ τα καθαρά αποτελέσματα μετά φόρου ανήλθαν σε κέρδος ύψους 34 χιλιάδων ευρώ έναντι κέρδους 2,2 εκ. ευρώ κατά το 2015.

8. Πληροφορίες για τις τάσεις

Εκτός των όσων παρατίθενται στις επόμενες παραγράφους, η Εταιρεία δεν είναι ενήμερη για οποιοσδήποτε τάσεις, αβεβαιότητες, απαιτήσεις, δεσμεύσεις ή γεγονότα τα οποία ευλόγως δύνανται να έχουν ουσιώδη επίδραση στις προοπτικές της Εταιρείας τουλάχιστον για την τρέχουσα χρήση.

Η αδύναμη ανάπτυξη του εμπορίου, οι υποτονικές επενδύσεις και πιο αργή δραστηριότητα σε βασικές αγορές κατά τη διάρκεια του 2016 αναμένεται να συμβάλουν στη μέτρια αύξηση του παγκόσμιου ΑΕΠ. Επιπλέον, η απόφαση του Η.Β. να αποχωρήσει από την Ευρωπαϊκή Ένωση έχει οδηγήσει σε υψηλότερο επίπεδο οικονομικής αβεβαιότητας και σε αυξημένη αστάθεια στις χρηματοπιστωτικές αγορές.

Στην Ελλάδα, όπου εδρεύουν οι περισσότερες από τις θυγατρικές της Εταιρείας, το μακροοικονομικό και χρηματοπιστωτικό περιβάλλον δεν έχει ακόμη πλήρως σταθεροποιηθεί.

Η ελληνική κυβέρνηση ολοκλήρωσε τις διαπραγματεύσεις με τους Θεσμούς (ΔΝΤ, ΕΕ, ΕΜΣ, ΕΚΤ) για τη διαμόρφωση ενός πακέτου δανειοδότησης, το οποίο ψηφίστηκε από τη Βουλή των Ελλήνων, το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο και εγκρίθηκε από τον ΕΜΣ κατά το τρίτο τρίμηνο του 2015. Πέραν τούτου, η ανακεφαλαιοποίηση των ελληνικών τραπεζών ολοκληρώθηκε με απόλυτη επιτυχία στο τέλος του 2015. Τον Ιούνιο του 2016 αποδεσμεύθηκε η πρώτη εκταμίευση ύψους 7,5 δισ. ευρώ προς την Ελληνική Δημοκρατία, η οποία κάλυψε τις ανάγκες εξυπηρέτησης του βραχυπρόθεσμου δημόσιου χρέους, ενώ ολοκληρώθηκε η πρώτη αξιολόγηση του προγράμματος οικονομικής βοήθειας και εγκρίθηκε η μερική εκταμίευση της δεύτερης δόσης του προγράμματος ύψους 10,3 δισ. ευρώ. Το υπόλοιπο ποσό ύψους 2,8 δισ. ευρώ αναμένεται να εκταμειωθεί κατά το δεύτερο εξάμηνο του 2016, υπό την προϋπόθεση ότι θα έχει ολοκληρωθεί μια σειρά προαπαιτούμενων ενεργειών. Η δεύτερη αξιολόγηση του προγράμματος οικονομικής βοήθειας πρόκειται να πραγματοποιηθεί μέχρι το τέλος του έτους και οι διαπραγματεύσεις θα αφορούν κυρίως τις εργατικές σχέσεις. Η επιτυχής ολοκλήρωση της εκταμίευσης των δόσεων καθώς και της δεύτερης αξιολόγησης θα επαναφέρουν την ελληνική οικονομία σε οικονομική σταθερότητα, θα ενισχύσουν την πραγματική οικονομία και θα συμβάλουν στη βελτίωση των επενδυτικών προοπτικών. Ωστόσο, η επιτυχής ολοκλήρωση της αξιολόγησης εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από τις ενέργειες και τις αποφάσεις της ελληνικής κυβέρνησης και των Θεσμών, που μέχρι σήμερα επιδεικνύουν συμμόρφωση με το πρόγραμμα.

Τέλος, πρέπει να σημειωθεί ότι οι έλεγχοι στην κίνηση κεφαλαίων που ισχύουν στην Ελλάδα από τον Ιούνιο του 2015, και εξακολουθούν να βρίσκονται σε ισχύ μέχρι την ημερομηνία έγκρισης του Ενημερωτικού Δελτίου, δεν απέτρεψαν τις εταιρείες του Ομίλου από το να συνεχίσουν τις δραστηριότητές τους χωρίς καθυστερήσεις στην παραγωγή και με έγκαιρη εκτέλεση όλων των παραγγελιών των πελατών. Ειδικότερα, η παραγωγική ικανότητα των μονάδων, το κόστος παραγωγής και οι προμήθειες πρώτων υλών δεν έχουν επηρεαστεί από τους ελέγχους στην κίνηση κεφαλαίων και τη μείωση της εγχώριας ζήτησης. Ως εκ τούτου, οι ταμειακές ροές από τις λειτουργικές δραστηριότητες των θυγατρικών δεν έχουν διαταραχθεί από την τρέχουσα κατάσταση στην Ελλάδα.

Η συνεχής μεταβλητότητα στις τιμές των μετάλλων και των πρώτων υλών και ο έντονος ανταγωνισμός σε ορισμένες αγορές θα συνεχίσουν να διαδραματίζουν βασικό ρόλο στη διαμόρφωση του λειτουργικού περιβάλλοντος για την Εταιρεία και τις θυγατρικές της. Ωστόσο, οι εταιρείες εξακολουθούν να επικεντρώνονται στην αξιοποίηση των ευκαιριών που παρέχονται μέσω των εντατικών επενδυτικών προγραμμάτων που ολοκληρώθηκαν τα τελευταία χρόνια. Εκτός από την ενίσχυση των εγκαταστάσεων παραγωγής, η περαιτέρω αύξηση των εξαγωγών θα υποστηριχθεί από την ευνοϊκή συναλλαγματική ισοτιμία μεταξύ ευρώ και δολαρίου Η.Π.Α., η οποία επηρεάζει θετικά την ανταγωνιστικότητα των προϊόντων των θυγατρικών σε χώρες όπου οι συναλλαγές εκφράζονται σε δολάρια Η.Π.Α.

Τέλος, η ανάκαμψη των τιμών του πετρελαίου και του φυσικού αερίου θα μπορούσε να λειτουργήσει ως καταλυτικός παράγοντας για τις θυγατρικές της Εταιρείας, στις περιπτώσεις όπου ένας αριθμός έργων παραμένει σε αναμονή. Παρά τη θετική επίδραση που έχουν οι συνεχείς χαμηλές τιμές του πετρελαίου και του φυσικού αερίου στο κόστος παραγωγής και μεταφοράς, η περαιτέρω αύξηση σε αυτά τα επίπεδα τιμών θα λειτουργήσει ως καταλυτικός παράγοντας για τον τομέα ενέργειας, στις περιπτώσεις όπου ένας αριθμός μεγάλων έργων παραμένει σε αναμονή.

9. Σημαντικές συμβάσεις

Εξ όσων γνωρίζει η Εταιρεία, δεν υπάρχουν συμβάσεις (συμβάσεις που να μην έχουν συναφθεί στο πλαίσιο της συνήθους επιχειρηματικής δραστηριότητας όπως αυτές απαριθμούνται στο [Μέρος VI \(Λειτουργική και Χρηματοοικονομική Ανασκόπηση\)](#), ενότητα 1.1, οι οποίες να έχουν συναφθεί μεταξύ της Εταιρείας και/ή οποιασδήποτε άλλης οντότητας του Ομίλου εντός των δύο τελευταίων ετών πριν από την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, που είναι, ή μπορεί να είναι, ουσιώδεις ή να περιλαμβάνουν οποιαδήποτε διάταξη δυνάμει της οποίας η Εταιρεία (ή η ΣΩΛΚ και η Ελληνικά Καλώδια πριν από την ολοκλήρωση της Διασυννοριακής Συγχώνευσης) και/ή οποιοδήποτε μέλος του Ομίλου έχει οποιαδήποτε υποχρέωση ή δικαίωμα που είναι, ή μπορεί να είναι, ουσιώδες για την Εταιρεία και/ή μέλος του Ομίλου κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

ΜΕΡΟΣ VI: ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ

1. Ενοποιημένη Επισκόπηση

Η Εταιρεία είναι νεοσυσταθείσα εταιρεία χωρίς λειτουργικά αποτελέσματα. Τα παρακάτω είναι μια σύζηση για την ενοποιημένη οικονομική κατάσταση του Ομίλου όπως έχει στις 30 Ιουνίου 2016 και τα pro forma λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015 και την περίοδο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2016. Τα στοιχεία που περιλαμβάνονται σε αυτή την ενότητα προέρχονται από τις pro forma οικονομικές καταστάσεις που περιλαμβάνονται στο Παράρτημα Α του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου. Επειδή η Εταιρεία δεν διαθέτει ιστορικό λειτουργίας, η ενοποιημένη εικόνα προέρχεται από την επισκόπηση των δύο τμημάτων που θα αποτελέσουν μέρος του Ομίλου. Η παρούσα ενότητα θα πρέπει να διαβαστεί σε συνδυασμό με τις [ενότητες 2.6](#) (Επισκόπηση επιχειρηματικής δραστηριότητας) και [3.6](#) (Επισκόπηση επιχειρηματικής δραστηριότητας) του [Μέρους IV](#) (Η Διασυννοριακή Συγχώνευση) σελίδες 51 και 62 και το [Μέρος XIV](#) (Έγγραφο που ενσωματώνονται δια παραπομπής) του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, σελίδα 162. Διαβάστε ολόκληρο το κείμενο και μη βασιστείτε μόνο στα στοιχεία που παρατίθενται παρακάτω. Αυτή η ενότητα περιλαμβάνει μελλοντικές εκτιμήσεις που υπόκεινται σε κινδύνους, αβεβαιότητες και άλλους παράγοντες που ενδεχομένως να έχουν ως συνέπεια τα πραγματικά αποτελέσματα μας να διαφέρουν ουσιωδώς από αυτά που εκφράζονται ή τεκμαίρονται από αυτές τις μελλοντικές εκτιμήσεις. Βλ. «Προειδοποιητική σημείωση αναφορικά με τις Μελλοντικές Εκτιμήσεις» στη σελίδα 7.

1.1 Πρόσφατα γεγονότα

Κατά τη διάρκεια του 2012, η συνεργασία της Marubeni-Itochu Tubulars Plc και της OSI για την εγκατάσταση μιας μονάδας παραγωγής Συνδέσεων Συγκόλλησης έγινε με σκοπό την παραγωγή τερματικών προϊόντων σωλήνων αντλίας στο εργοστάσιο της ΣΩΛΚ. Επιπλέον, η ΣΩΛΚ ανακοίνωσε την υπογραφή ενός μνημονίου κατανοήσης με τη γερμανική εταιρεία κατασκευής εξοπλισμού, SMS Meer GmbH, για την προμήθεια μιας νέας μονάδας παραγωγής αγωγών, που θα έχει τη δυνατότητα να παράγει αγωγούς για τον τομέα της ενέργειας και των κατασκευών με εξωτερική διάμετρο που κυμαίνεται από 18 έως 56 ίντσες, πάχος τοιχώματος έως 40 χιλ., μήκος έως 18,3μ, και ποιότητα χάλυβα έως X100, χρησιμοποιώντας την τεχνική παραγωγής LSAW/JCOE.

Το 2013, η ΣΩΛΚ εξασφάλισε δανειοδότηση ύψους 47,7 εκ. ευρώ από τη γερμανική τράπεζα Commerzbank για τη χρηματοδότηση της νέας μονάδας παραγωγής αγωγών (LSAW / JCOE). Το δάνειο εγγυήθηκε ο γερμανικός Οργανισμός Ασφάλισης Εξαγωγικών Πιστώσεων (OAEI), Euler Hermes Deutschland AG και θα αποπληρωθεί σε 8,5 χρόνια, αρχής γενομένης από την ολοκλήρωση της επένδυσης.

Κατά τη διάρκεια του τέταρτου τριμήνου του 2013, η ΣΩΛΚ και η Ελληνικά Καλώδια προέβησαν στην έκδοση νέων μακροπρόθεσμων εξασφαλισμένων κοινοπρακτικών ομολογιακών δανείων ποσού 47,3 εκ. ευρώ και 76,7 εκ. ευρώ. Οι τρεις μεγάλες ελληνικές τράπεζες (Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε., Alpha Bank Α.Ε. και της Eurobank Ergasias Α.Ε.) είναι οι συν-διαχειριστές του ομολογιακού δανείου της ΣΩΛΚ, ενώ συν-διαχειριστές του ομολογιακού δανείου της Ελληνικά Καλώδια είναι οι τέσσερις μεγάλες ελληνικές τράπεζες (Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε., Alpha Bank Α.Ε., Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε. και Eurobank Ergasias Α.Ε.). Τα δάνεια αυτά είχαν διάρκεια 5 έτη με δυνατότητα παράτασης 2 ετών.

Το 2014, ανατέθηκε από τον Ανεξάρτητο Διαχειριστή Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας Ελλάδος (ΑΔΜΗΕ) στην Ελληνική Βιομηχανία Καλωδίων η προμήθεια και εγκατάσταση υποβρυχίων καλωδίων τάσης 150 kV για τη διασύνδεση των νησιών των Κυκλάδων. Η σύμβαση υπεγράφη κατά τη διάρκεια του έτους 2014. Το έργο περιελάμβανε την προμήθεια υπόγειων και υποθαλάσσιων καλωδιακών συνδέσεων τάσης 150 kV μεταξύ των νησιών Σύρος - Τήνου, Σύρος - Μύκονος και Σύρος - Πάρος, και ενός καλωδίου τερματισμού τάσης 150 kV στο νησί της Τήνου. Εκτός από την προμήθεια καλωδίων, το έργο περιλαμβάνει την τοποθέτηση καλωδίων, την προστασία των καλωδίων κοντά σε παράκτιες περιοχές, καθώς και την εκτέλεση των αναγκαίων συνδέσεων με το υφιστάμενο δίκτυο του Ανεξάρτητου Διαχειριστή Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας. Μόλις ολοκληρωθεί, η διασύνδεση των Κυκλάδων με το Ελληνικό Σύστημα Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας θα διαδραματίσει καθοριστικό ρόλο στην ανάπτυξη των Κυκλάδων και θα διασφαλίσει καλύτερους περιβαλλοντικούς και οικονομικούς όρους για τις τοπικές κοινωνίες, ενώ παράλληλα θα επωφεληθούν και οι Έλληνες καταναλωτές ηλεκτρικής ενέργειας μέσω της μείωσης των δαπανών για υπηρεσίες κοινής ωφελείας. Κατά τη διάρκεια του 2016, οι δοκιμές ηλεκτρικής ενέργειας πραγματοποιήθηκαν με επιτυχία, ενώ όλα τα υποβρύχια τμήματα του έργου έχουν ολοκληρωθεί. Ολόκληρο το έργο αναμένεται να ολοκληρωθεί κατά το έτος 2017.

Κατά τη διάρκεια του 2014, στην έμμεση θυγατρική της Ελληνικά Καλώδια, Fulgor, ανατέθηκε από την ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ η καλωδιακή διασύνδεση του αιολικού πάρκου ισχύος 73,2 MW στο νησί Άγιος Γεώργιος, που βρίσκεται στη θαλάσσια περιοχή νότια του ακρωτηρίου του Σουνίου. Το έργο αφορά την προμήθεια υποβρυχίου καλωδίου 2x24 οπτικών ινών, 37,4 χιλμ, υψηλής τάσης 150 kV 3x300 χιλ² χαλκού/XLPE, η τοποθέτηση του καλωδίου σε βάθος έως και 230 μ., η προστασία του καλωδίου στο θαλάσσιο πυθμένα κατά μήκος της διαδρομής, καθώς και η υλοποίηση των απαραίτητων απολήξεων και συνδέσεων με το υφιστάμενο δίκτυο υψηλής τάσης στο Λαύριο. Η επένδυση αυτή θα έχει πολλαπλά ενεργειακά και περιβαλλοντικά οφέλη, δεδομένου ότι η ηλεκτρική ενέργεια που παράγεται ετησίως από το αιολικό πάρκο θα είναι αρκετή για να καλύψει τις ενεργειακές ανάγκες

περισσότερων από 40.000 νοικοκυριών ανά έτος, ενώ εκτιμάται ότι θα βοηθήσει στην εξοικονόμηση πάνω από 60.000 τόνων πετρελαίου και στην αποτροπή εκπομπής πάνω από 180.000 τόνων ρύπων ανά έτος. Η παροχή ηλεκτρικού ρεύματος στο νησί Άγιος Γεώργιος ολοκληρώθηκε μέσα στο έτος 2016.

Στις 20 Φεβρουαρίου 2015, η ΣΩΛΚ συμφώνησε με την Commerzbank για επέκταση περίπου 4,0 εκ. ευρώ της υφιστάμενης δανειακής σύμβασης ύψους 47,7 εκ. ευρώ για τη χρηματοδότηση της νέας επένδυσης στην καινούργια μονάδα παραγωγής σωλήνων LSAW/JCOE.

Στις 20 Νοεμβρίου 2015, η ΣΩΛΚ ανακοίνωσε ότι ο TAP της ανέθεσε την προμήθεια αγωγών μεγάλης διαμέτρου, συνολικού μήκους περίπου 495 χλμ, για το χειρσαίο τμήμα του αγωγού σε όλη την ελληνική επικράτεια. Το έργο περίπου 270.000 τόνων σωληναγωγών διαμέτρου 48 ιντσών ανατέθηκε στην ΣΩΛΚ σε συνεργασία με τον ιαπωνικό όμιλο Marubeni-Itochu Steel Incorporation, έναν από τους κορυφαίους προμηθευτές χάλυβα σε όλο τον κόσμο. Η παράδοση των σωληναγωγών για το έργο ξεκίνησε το 2016 και θα ολοκληρωθεί το 2017. Η ανάληψη αυτού του πολύ σημαντικού έργου επιβεβαιώνει τη θέση της ΣΩΛΚ ως ενός από τους κορυφαίους προμηθευτές αγωγών στον τομέα της ενέργειας σε όλο τον κόσμο.

Η Εταιρεία συστάθηκε το Μάρτιο 2016.

Τον Ιανουάριο του 2016, στην Ελληνική Βιομηχανία Καλωδίων ανατέθηκαν από το διαχειριστή του συστήματος μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας της Γερμανίας (TSO), TenneT, δύο ετοιμοπαράδοτα έργα για το σχεδιασμό, την κατασκευή, την εγκατάσταση και την προστασία κάτω από το θαλάσσιο πυθμένα των καλωδιακών συστημάτων εξαγωγής του υπεράκτιου αιολικού πάρκου που συνδέει τους υποσταθμούς για τα υπεράκτια αιολικά πάρκα Borkum Riffgrund II και Trianel Borkum Windpark της Βόρειας Θάλασσας. Ειδικότερα, οι συμβάσεις που συνήφθησαν από την Ελληνική Βιομηχανία Καλωδίων περιλαμβάνουν τον ετοιμοπαράδοτο (με το κλειδί-στο-χέρι) σχεδιασμό, προμήθεια, εγκατάσταση, προστασία και θέση σε λειτουργία τριών καλωδιακών συστημάτων εξαγωγής με υποβρύχια καλώδια μονωμένα με XLPE που θα λειτουργούν σε AC τάση 155 kV. Οι συμβάσεις αυτές περιλαμβάνουν την προμήθεια και εγκατάσταση υποβρυχίων καλωδίων υψηλής τάσης έως 155 kV, μήκους 24 χλμ. Τα μονωμένα με XLPE, τριπύρηνα, σύνθετα υποβρύχια καλώδια που ενσωματώνουν δύο διαμέσες θωρακισμένες μονάδες οπτικών ινών από 24 ίνες η καθεμία, πρόκειται να κατασκευαστούν από την Ελληνική Βιομηχανία Καλωδίων στο εργοστάσιο της θυγατρικής της, Fulgor, στην Κόρινθο, Ελλάδα, και οι εργασίες εγκατάστασης έχουν προγραμματιστεί να λάβουν χώρα το 2018.

Τον Ιούνιο του 2016 στην Ελληνική Βιομηχανία Καλωδίων ανατέθηκαν από τον εθνικό διαχειριστή του συστήματος μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας της Δανίας, Energinet.dk, δύο συμβόλαια για τη μελέτη, το σχεδιασμό και την προμήθεια υποβρυχίων και υπογείων καλωδίων και την προμήθεια και εγκατάσταση των εξαρτημάτων που συνδέουν τους υποσταθμούς «Teglstrupgård» στη Δανία και «Larød» στη Σουηδία, καθώς και ένα τρίτο συμβόλαιο για τη μελέτη, το σχεδιασμό και την προμήθεια υπογείων καλωδίων για την αντικατάσταση της παλαιάς εναέριης γραμμής μεταξύ των υποσταθμών «Ejby» και «Vejeå» εντός της Δανίας. Ειδικότερα, οι συμβάσεις που συνήφθησαν από την Ελληνική Βιομηχανία Καλωδίων περιλαμβάνουν τη μελέτη, το σχεδιασμό και την προμήθεια τριπύρηνων και μονοπύρηνων υποβρυχίων καλωδίων τάσης 150 kV και 132 kV αντίστοιχα, μονοπύρηνων υπογείων καλωδίων τάσης 132 kV και 150 kV, καθώς και την προμήθεια, παράδοση και εγκατάσταση συνδέσμων και τερματισμών. Οι συμβάσεις αυτές περιλαμβάνουν την παροχή υποβρυχίων καλωδίων 18 περίπου χλμ και υπόγειων καλωδίων 75 χλμ. Τα μονωμένα με XLPE, μονοπύρηνα, μη θωρακισμένα, υποβρύχια καλώδια τάσης 132 kV καθώς και τα μονωμένα με XLPE τριπύρηνα σύνθετα υποβρύχια καλώδια τάσης 150 kV θα κατασκευαστούν από την Ελληνική Βιομηχανία Καλωδίων στο εργοστάσιο της Fulgor στην Κόρινθο, Ελλάδα, ενώ τα μονοπύρηνα υπόγεια καλώδια υψηλής τάσης 132 kV και 150 kV θα κατασκευαστούν στο εργοστάσιό της στη Θήβα, Ελλάδα. Και τα τρία συμβόλαια πρόκειται να ολοκληρωθούν μέχρι το τέλος του 2017.

1.2 Κύριοι παράγοντες που επηρεάζουν τα λειτουργικά αποτελέσματα

1.2.1 Γενικά

Τα λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου επηρεάζονται από διάφορους παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων σημαντικών εξαγορών, εξόδων πρώτων υλών και ενέργειας, κυκλικότητας στη ζήτηση για τα προϊόντα, διακυμάνσεων της ισοτιμίας συναλλάγματος και εποχικότητα. Επιπλέον, η μεταβλητότητα και οι προκλήσεις που εξακολουθούν να υπάρχουν στο μακροοικονομικό περιβάλλον, με τις οικονομίες της Ευρωζώνης να παρουσιάζουν τα πρώτα σημάδια ανάπτυξης και την Ελλάδα να παραμένει σε ύφεση επηρεάζουν σημαντικά τις δραστηριότητες του Ομίλου.

1.2.2 Σημαντικές μεταβολές στις συμμετοχές

Ο κλάδος καλωδίων αλλά και ο κλάδος χαλυβδοσωλήνων έχουν υποστεί σημαντικές αλλαγές τα τελευταία δύο χρόνια.

Τον Απρίλιο του 2015, ο Όμιλος Ελληνικά Καλώδια προέβη σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής του εταιρείας, Fulgor, για ποσό 14,4 εκ. ευρώ. Εκδόθηκαν 900.000 νέες μετοχές με ονομαστική αξία 2,94 ευρώ ανά μετοχή και τιμή 16,00 ευρώ ανά μετοχή, δηλαδή με διαφορά υπέρ το άρτιο 13,06 ευρώ ανά μετοχή.

Με απόφαση της γενικής συνέλευσης των μετόχων τον Ιούνιο του 2016, τα Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Ελληνική Βιομηχανία Καλωδίων Α.Ε. ενέκρινε την απόσχιση του βιομηχανικού και μέρους του εμπορικού τομέα της Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Ελληνική Βιομηχανία Καλωδίων Α.Ε. και την εισφορά του στην κατά 100% θυγατρική της ΣΥΜΜ.ΕΠ. Α.Ε. Παράλληλα, καταχωρήθηκε η απόφαση για την αλλαγή της επωνυμίας της ΣΥΜΜ.ΕΠ. Α.Ε. σε Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Ελληνική Βιομηχανία Καλωδίων Ανώνυμη Εταιρεία (Ελληνική Βιομηχανία Καλωδίων) και αποφασίστηκε η αλλαγή της επωνυμίας της Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Ελληνική Βιομηχανία Καλωδίων Α.Ε. σε Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Εταιρία Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρία (Ελληνικά Καλώδια).

Κατά τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου του 2016, η Ελληνικά Καλώδια συμμετείχε στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της συνδεδεμένης εταιρείας International Trade, μέσω της συνεισφοράς των συμμετοχών στις συνδεδεμένες εταιρείες Metal Agencies S.A., Tepro Metal A.G. και Genecos S.A. Μετά την ολοκλήρωση της συγκεκριμένης συναλλαγής, η Ελληνικά Καλώδια κατέχει το 12,21% του κεφαλαίου της International Trade. Η αξία της συμμετοχής της Ελληνικά Καλώδια στη International Trade ανέρχεται σε 4.354.200 ευρώ και προσδιορίστηκε από ανεξάρτητο εκτιμητή με βάση την εύλογη αξία των συμμετοχών που εισφέρθηκαν.

Σε ενοποιημένο επίπεδο, η συγκεκριμένη συναλλαγή είχε ως αποτέλεσμα την απώλεια σημαντικής επιρροής στην Metal Agencies. Ως εκ τούτου, η ενοποίηση με τη συγκεκριμένη συνδεδεμένη εταιρεία με βάση τη μέθοδο της καθαρής θέσης σταμάτησε στις 30 Ιουνίου 2016, μέρα που χάθηκε και η σημαντική επιρροή.

Ομοίως, όσον αφορά τη ΣΩΛΚ, με απόφαση της γενικής συνέλευσης των μετόχων τον Μάιο του 2016, η Σωληνουργία Κορίνθου Α.Ε. Βιομηχανία Σωλήνων και Εκμετάλλευσης Ακινήτων ενέκρινε την απόσχιση των βιομηχανικών και εμπορικών δραστηριοτήτων του τμήματος σωλήνων και κοίλων δοκών της Σωληνουργία Κορίνθου Α.Ε. Βιομηχανία Σωλήνων και Εκμετάλλευσης Ακινήτων και την εισφορά των δραστηριοτήτων αυτών στην κατά 100% θυγατρική της εταιρείας Ε.ΒΙ.ΚΕ. Α.Ε. Παράλληλα, αποφασίστηκε η αλλαγή της επωνυμίας της Ε.ΒΙ.ΚΕ. Α.Ε. σε Σωληνουργία Κορίνθου Βιομηχανία Σωλήνων Α.Ε. (Βιομηχανία Σωλήνων ΣΩΛΚ) και η αλλαγή της επωνυμίας Σωληνουργία Κορίνθου Α.Ε. Βιομηχανία Σωλήνων και Εκμετάλλευσης Ακινήτων σε Σωληνουργία Κορίνθου Εταιρία Συμμετοχών Α.Ε.

Σκοπός των αποσχίσεων αυτών, ως μέρους της εσωτερικής αναδιάρθρωσης της Ελληνικά Καλώδια και της ΣΩΛΚ, ήταν να διευκολυνθεί η ανάληψη μεγάλων διεθνών έργων, η σύναψη στρατηγικών συνεργασιών και η χρηματοδότηση του τομέα παραγωγής καλωδίων και σωλήνων, ενώ αποτελούν μέρος ενός γενικότερου σχεδίου για την αύξηση της παραγωγικής δραστηριότητας στην Ελλάδα.

Κατά τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου του 2016, η ΣΩΛΚ απέκτησε το 100% των μετοχών της BET Α.Ε. από τη συνδεδεμένη εταιρεία Sovel S.A., για το ποσό των 6,1 εκ. ευρώ.

1.2.3 Πρώτες ύλες και κόστος ενέργειας

Στο τμήμα καλωδίων και χαλυβδοσωλήνων, πρώτες ύλες είναι πρωτογενής χαλκός και το πρωτογενές αλουμίνιο, θραύσματα χαλκού και αλουμινίου, σύρματα χάλυβα, μόλυβδος, διάφορα πλαστικά υλικά και ταινίες μόνωσης και προστασίας των καλωδίων, ενώ κύρια πρώτη ύλη για την παραγωγή προϊόντων σωλήνων είναι τα ρολά θερμής έλασης (για τη μέθοδο κατασκευής HFIW και HSAW) και πλάκες (για τη μέθοδο κατασκευής LSAW/JCOE). Η τιμή των προϊόντων αυτών εξαρτάται από την παγκόσμια προσφορά και ζήτηση, με τις συνθήκες της τοπικής αγοράς να έχουν κάποια, αλλά περιορισμένη επίδραση. Αυτές οι πρώτες ύλες αποτελούν το μεγαλύτερο μέρος του βιομηχανικού κόστους. Συνεπώς, οι διακυμάνσεις της τιμής τους διεθνώς επηρεάζουν σημαντικά τις δραστηριότητες του Ομίλου.

Τα έξοδα που αφορούν στις πρώτες ύλες σε pro forma ενοποιημένη βάση ανέρχονται σε περίπου 78% του συνόλου των εξόδων πωλήσεων σε ετήσια βάση.

Η στρατηγική που υιοθετήθηκε σε κάθε κλάδο ώστε να μειωθεί ο κίνδυνος από τις τιμές πρώτων υλών περιγράφεται κατωτέρω:

- Στον κλάδο καλωδίων, οι θυγατρικές της Εταιρείας χρησιμοποιούν κυρίως μέταλλα (ιδιαίτερα, χαλκό και αλουμίνιο) που διαπραγματεύονται στο LME ως πρώτες ύλες. Προκειμένου να μειωθούν οι διακυμάνσεις στις τιμές των πρώτων υλών αυτών χρησιμοποιείται ως μέσο αντιστάθμισης η διαπραγμάτευση σε συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης στο LME. Ειδικότερα, όλες οι συμβάσεις αγοράς ή πώλησης σταθερής τιμής μετάλλων συμφηρίζονται καθημερινά και η μεταβολή του καθαρού ανοικτού εμπορεύματος αντισταθμίζεται με συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης LME που συνάπτουν οι θυγατρικές της Εταιρείας. Μόνο οι ελάχιστες ποσότητες αποθεμάτων των μετάλλων αυτών που απαιτούνται προκειμένου να λειτουργούν αποτελεσματικά οι εργοστασιακές μονάδες των θυγατρικών της Εταιρείας παραμένουν χωρίς αντιστάθμιση κινδύνου. Ως αποτέλεσμα, οι θυγατρικές της Εταιρείας δεν εκτίθενται στον κίνδυνο των τιμών εμπορεύματος παρά μόνο για αυτές τις ελάχιστες μη αντισταθμισμένες ποσότητες αποθεμάτων και οποιαδήποτε πτώση των τιμών των μετάλλων στο LME μπορεί να έχει δυσμενείς επιπτώσεις στην κατάσταση αποτελεσμάτων της Εταιρείας μόνο αναφορικά με αυτές τις μη αντισταθμισμένες ποσότητες αποθεμάτων. Βάσει των μη αντισταθμισμένων ποσοτήτων αποθεμάτων που κατέχουν οι θυγατρικές της Εταιρείας στον κλάδο καλωδίων και της σχετικής αποτίμησής τους κατά την 30^η Ιουνίου 2016, σε περίπτωση που οι τιμές μετάλλων στο LME για το χαλκό και το αλουμίνιο μειώνονταν κατά 10%, η ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων της

Εταιρείας θα επηρεαζόταν περίπου κατά 2 εκ. ευρώ. Το ποσό αυτό θα αποτελούσε την πρόσθετη απομείωση των αποθεμάτων των θυγατρικών της Εταιρείας προκειμένου τα αποθέματα να απεικονίζονται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ κόστους και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας (όπως καθορίζεται ανα είδος) σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ κατά την 30^η Ιουνίου 2016.

- Στον κλάδο των χαλυβδοσωλήνων, μεγάλο μέρος των πωλήσεων (περίπου 81%) γίνεται βάσει έργων όπου οι τιμές πώλησης είναι σταθερές καθ' όλη τη διάρκεια του έργου. Επιπλέον, σύμφωνα με την πολιτική που αποφάσισε το Διοικητικό Συμβούλιο, οι τιμές των πρώτων και βοηθητικών υλών πρέπει να είναι σταθερές κατά τη διάρκεια του έργου ώστε να αποφευχθεί η έκθεση σε κινδύνους μεταβλητότητας των τιμών. Οι πρώτες ύλες του κλάδου χαλυβδοσωλήνων δεν διαπραγματεύονται σε χρηματιστήριο υψηλής ρευστότητας, όπως το LME, και, συνεπώς, δεν υπάρχουν διαθέσιμα μέσα αντιστάθμισης κινδύνου για αυτές τις πρώτες ύλες. Ως αποτέλεσμα, η εταιρεία έχει υιοθετήσει φυσική στρατηγική αντιστάθμισης κινδύνου συνάπτοντας τις συμβάσεις αγοράς πρώτων υλών ταυτόχρονα με τη λήψη της παραγγελίας των πελατών.

Η ενέργεια, κυρίως η ηλεκτρική ενέργεια και το φυσικό αέριο, αποτελεί επίσης σημαντικό κομμάτι του βιομηχανικού κόστους για το σύνολο των δραστηριοτήτων του Ομίλου και, ως εκ τούτου, ο Όμιλος προσπαθεί συνεχώς να αυξήσει την αποτελεσματικότητα στην εξοικονόμηση ενέργειας, είτε μέσω επενδύσεων είτε μέσω εφαρμογής βελτιωμένων μεθόδων και τεχνικών παραγωγής. Από την άλλη πλευρά, η αύξηση των διεθνών ή τοπικών τιμών και η αύξηση των φόρων και των εισφορών που επιβαρύνουν την ηλεκτρική ενέργεια και το φυσικό αέριο επηρεάζουν σημαντικά τις δραστηριότητες του Ομίλου.

Διακυμάνσεις στις τιμές ενέργειας μπορούν, επίσης, να επηρεάσουν την οικονομική απόδοση των εταιρειών του Ομίλου. Για το 2015 τα έξοδα παραγωγής ενέργειας σε pro forma ενοποιημένη βάση ανήλθαν σε 12 εκ. ευρώ ενώ για το πρώτο εξάμηνο του 2016 τα έξοδα παραγωγής ενέργειας σε pro forma ενοποιημένη βάση ανήλθαν σε 5,6 εκ. ευρώ. Οποιαδήποτε αύξηση στις τιμές ενέργειας θα έχει άμεση αρνητική επίδραση στα έξοδα παραγωγής, γεγονός που συνεπάγεται ότι η ανταγωνιστικότητα των προϊόντων που πωλούν οι εταιρείες του Ομίλου θα επηρεαστεί δυσμενώς. Ωστόσο, η Εταιρεία δεν είναι ενήμερη για οποιαδήποτε προγραμματισμένη αύξηση των τιμών ενέργειας στις χώρες όπου λειτουργούν τα εργοστάσια των θυγατρικών της (δηλαδή Ελλάδα, Ρουμανία και Βουλγαρία).

Για περισσότερες λεπτομέρειες, μπορείτε να ανατρέξετε στην ανάλυση των πρώτων υλών και του κόστους ενέργειας ανά κλάδο, στην ενότητα 2.

1.2.4 Κυκλικότητα στη ζήτηση προϊόντων

Η οικονομική κατάσταση του Ομίλου και τα λειτουργικά του αποτελέσματα επηρεάζονται γενικά από διάφορους μακροοικονομικούς παράγοντες, στους οποίους περιλαμβάνονται οι διακυμάνσεις στην παγκόσμια και περιφερειακή οικονομική δραστηριότητα, η ζήτηση της σχετικής αγοράς, η διεθνής παραγωγική δυναμικότητα και άλλοι παράγοντες εκτός του ελέγχου του Ομίλου. Η ζήτηση και οι τιμές των προϊόντων επηρεάζονται άμεσα από τις διακυμάνσεις αυτές.

1.2.5 Διακυμάνσεις συναλλαγματικής ισοτιμίας

Ο Όμιλος αντλεί ένα σημαντικό τμήμα των εσόδων του από χώρες που λειτουργούν με νομίσματα άλλα από το νόμισμα αναφοράς, δηλαδή το ευρώ. Το ακριβές μέγεθος των εσόδων σε νομίσματα διαφορετικά του ευρώ εξαρτάται κυρίως από τη χώρα προέλευσης των έργων που αναλαμβάνουν οι θυγατρικές της Εταιρείας. Για μία επισκόπηση του συνολικού εισοδήματος ανά κλάδο και ανά περιοχή παρακαλούμε ανατρέξετε στο Μέρος VI ενότητα 2.1.3 για τον κλάδο χαλυβδοσωλήνων και ενότητα 2.2.4 για τον κλάδο των καλωδίων. Ως αποτέλεσμα, οποιοδήποτε διακυμάνσεις στις αξίες των εν λόγω νομισμάτων έναντι του ευρώ επηρεάζουν την κατάσταση αποτελεσμάτων και την κατάσταση οικονομικής θέσης όταν τα αποτελέσματα αποδίδονται σε ευρώ. Εάν το ευρώ υπερτιμηθεί σε σχέση με αυτά τα νομίσματα, τότε η αξία σε ευρώ της συνεισφοράς αυτών των σε λειτουργία εταιρειών στα ενοποιημένα αποτελέσματα και την οικονομική θέση θα μειωθεί. Ο Όμιλος αναλαμβάνει συναλλαγματικό κίνδυνο κάθε φορά που συνάπτει μια συναλλαγή αγοράς ή πώλησης χρησιμοποιώντας ένα νόμισμα διαφορετικό από το λειτουργικό του νόμισμα. Παρ' όλο που ο Όμιλος χρησιμοποιεί χρηματοπιστωτικά μέσα για να επιχειρήσει να μειώσει την καθαρή του έκθεση σε διακυμάνσεις συναλλάγματος, δεν μπορεί να υπάρξει καμία διαβεβαίωση ότι αυτό θα έχει την ικανότητα να αντισταθμίσει επιτυχώς τα αποτελέσματα αυτής της έκθεσης σε συναλλαγματικές ισοτιμίες, ιδιαίτερα μακροπρόθεσμα. Ο Όμιλος προσπαθεί να μειώσει τον κίνδυνο νομισματικών συναλλαγών, εφόσον είναι δυνατόν, αντιστοιχίζοντας τα έσοδα από πωλήσεις συναλλάγματος και το λειτουργικό κόστος. Δεδομένης της μεταβλητότητας της ισοτιμίας συναλλάγματος, δεν μπορεί να διασφαλιστεί ότι θα είναι δυνατή η αποτελεσματική διαχείριση των κινδύνων συναλλαγών σε ξένο νόμισμα ή ότι οποιαδήποτε μεταβλητότητα σε ισοτιμίες συναλλάγματος δεν θα έχει ουσιώδες και αρνητικό αποτέλεσμα στην οικονομική κατάσταση ή τα λειτουργικά αποτελέσματά. Το επιτόκιο δανεισμού είναι στο ίδιο νόμισμα με αυτό που χρησιμοποιείται στις ταμειακές ροές που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες του Ομίλου, που είναι κυρίως το ευρώ. Οι κίνδυνοι από επενδύσεις του Ομίλου σε άλλες θυγατρικές δεν αντισταθμίζονται καθώς θεωρούνται μακροπρόθεσμες επενδύσεις συναλλάγματος και έχουν κυρίως διενεργηθεί σε ευρώ.

Τα συνοπτικά ποσοτικά στοιχεία αναφορικά με την έκθεση της Cenergy και των εταιρειών της στο συναλλαγματικό κίνδυνο σε pro forma βάση κατά την 30^η Ιουνίου 2016 έχουν ως εξής:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Ευρώ	Δολάριο Η.Π.Α.	Βρετανική λίρα	Σουηδική κορώνα	Ρουμανικό λέου	ΣΥΝΟΛΟ
Εμπορικές και άλλες απαιτήσεις	211.502	16.327	11.404	1.200	9.175	249.607
Δάνεια	- 421.624	-287	-5.370	-	-2.902	-430.183
Εμπορικές και άλλες υποχρεώσεις	-165.119	-40.894	-417	-100	-14.089	-220.619
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	17.927	14.877	873	1	135	33.812
	-357.315	-9.977	6.490	1.101	-7.682	-367.383
Παράγωγα (ονομαστική αξία)	-	79.749	-2.175	-1.207	-6	76.360
Συνολικός κίνδυνος	-357.315	69.772	4.315	-107	-7.688	-291.023

Έχουν εφαρμοστεί οι ακόλουθες συναλλαγματικές ισοτιμίες:

	Μέσο όρος συναλλαγματικής ισοτιμίας κατά τη διάρκεια του 2016	Τρέχουσα συναλλαγματική ισοτιμία κατά την 30 ^η Ιουνίου 2016
Δολάριο Η.Π.Α.	1,1159	1,1102
Βρετανική λίρα	0,7788	0,8265
Σουηδική κορώνα	9,3019	9,4242
Ρουμανικό λέου	4,4956	4,5234

Μία ευλόγως πιθανή ενίσχυση (αποδυνάμωση) του δολαρίου Η.Π.Α. (*USD*), της βρετανικής λίρας (*GBP*), της σουηδικής κορώνας (*SEK*), ή του ρουμανικού λέου (*RON*) έναντι του Ευρώ κατά την 30^η Ιουνίου θα είχε επηρεάσει την επιμέτρηση των χρηματοπιστωτικών μέσων που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα και το κέρδος ή ζημία σε σχέση με τα ποσά που απεικονίζονται κατωτέρω. Η παρούσα ανάλυση κάνει δεκτό ότι όλες οι υπόλοιπες μεταβητές, ειδικά τα επιτόκια, παραμένουν σταθερές και δεν λαμβάνει υπ' όψιν οποιαδήποτε τυχόν επιρροή προβλέψεων πωλήσεων και αγορών.

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Ενίσχυση	Αποδυνάμωση
Δολάριο Η.Π.Α. (10% μετακίνηση σε σχέση με το Ευρώ)	-6.343	6.343
Βρετανική Λίρα (10% μετακίνηση σε σχέση με το Ευρώ)	-392	392
Σουηδική κορώνα (10% μετακίνηση σε σχέση με το Ευρώ)	10	-10
Ρουμανικό λέου (10% μετακίνηση σε σχέση με το Ευρώ)	699	-699

Εάν το Ευρώ υποτιμηθεί έναντι του δολαρίου Η.Π.Α., τότε οι θυγατρικές της Εταιρίας θα ενισχύσουν την ανταγωνιστική τους θέση στην αγορά των Η.Π.Α. Μια τέτοια μεταβολή αναμένεται να επηρεάσει κυρίως τις

θυγατρικές εταιρείες στον τομέα των χαλυβδосωλήνων οι οποίες έχουν ήδη εδραιώσει τη θέση τους στην αγορά των Η.Π.Α. Επίσης, αν το Ευρώ υποτιμηθεί έναντι της βρετανικής λίρας, τότε οι θυγατρικές της Εταιρείας θα ενισχύσουν την ανταγωνιστική τους θέση στην αγορά του Η.Β. Μια τέτοια μεταβολή αναμένεται να επηρεάσει κυρίως τις θυγατρικές εταιρείες στον τομέα των καλωδίων οι οποίες έχουν ήδη εδραιώσει τη θέση τους στην αγορά του Η.Β. Η παραπάνω ανάλυση δεν λαμβάνει υπ' όψιν λοιπούς μακροοικονομικούς παράγοντες που μπορεί να επηρεαστούν από τις προαναφερόμενες διακυμάνσεις συναλλάγματος.

1.2.6 Εποχικότητα

Οι βιομηχανίες χαλυβδосωλήνων και καλωδίων δεν επηρεάζονται γενικά από την εποχικότητα.

1.3 Λειτουργικά αποτελέσματα

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται οι ενοποιημένες καταστάσεις αποτελεσμάτων του Ομίλου για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015 και την περίοδο που έληξε 30 Ιουνίου 2016, όπως διαμορφώνονται σε pro forma βάση.

Pro forma ενοποιημένες καταστάσεις αποτελεσμάτων

<i>Ποσά σε χιλιάδες ευρώ</i>	Για την περίοδο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2016	Για την περίοδο που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015
Κύκλος εργασιών	358.254	774.788
Κόστος πωληθέντων	-312.040	-662.616
Μικτό κέρδος	46.214	112.172
Άλλα έσοδα	1.946	4.559
Έξοδα διάθεσης	-14.794	-40.699
Έξοδα διοίκησης	-10.040	-14.206
Άλλα έξοδα	-1.360	-3.965
Λειτουργικό αποτέλεσμα πριν από μη επαναλαμβανόμενα στοιχεία	21.966	57.861
Μη επαναλαμβανόμενα στοιχεία	-493	-493
Λειτουργικό αποτέλεσμα	21.473	57.368
Χρηματοοικονομικά έσοδα	4.698	18.227
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-17.716	-62.198
Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα/έξοδα (-)	-13.018	-43.971
Κέρδη/Ζημιές από συγγενείς επιχειρήσεις	-126	1.646
Κέρδη/Ζημιές (-) προ φόρων	8.329	15.043
Φόρος, έξοδο (-) / έσοδο	-3.604	-7.796
Κέρδη/Ζημιές (-) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	4.724	7.248
Κέρδη/Ζημιές (-) που κατανέμονται σε:		
Μέτοχοι της Εταιρείας	4.744	7.248
Δικαιώματα μειοψηφίας	-19	-
	4.724	7.248

1.4 Ρευστότητα και πηγές κεφαλαίου

1.4.1 Πηγές κεφαλαίου

Οι εταιρείες του Ομίλου χρηματοδοτούν τις δραστηριότητές τους κυρίως μέσω των καθαρών διαθέσιμων από τις δραστηριότητές τους αλλά και μέσω των εσόδων από χρηματοδότηση χρέους. Τα κεφάλαια αυτά χρησιμοποιούνται κατά κύριο λόγο για τη χρηματοδότηση του κεφαλαίου κίνησης και των κεφαλαιακών δαπανών των εταιρειών. Στις 30 Ιουνίου 2016, ο Όμιλος είχε, σε pro forma ενοποιημένη βάση, χρέος ύψους 430,2 εκ. ευρώ και ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών ύψους 33,8 εκ. ευρώ.

Παραδοσιακά, οι εταιρείες του Ομίλου δανείζονται σε ατομικό επίπεδο και ως εκ τούτου η εταιρεία συμμετοχών δεν έχει ληξιπρόθεσμο χρέος η ίδια.

Το χρέος των επιμέρους εταιρειών προέρχεται κυρίως από μεσοπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα κοινοπρακτικά ομολογιακά δάνεια, τα οποία ασφαλίζονται με ενέχυρα επί των παγίων περιουσιακών στοιχείων της συγκεκριμένης θυγατρικής εταιρείας και περιέχουν τις συνήθεις δηλώσεις, υποχρεώσεις παράλειψης, δεσμεύσεις

και γεγονότα καταγγελίας. Στους πιστωτές του Ομίλου περιλαμβάνονται όλες οι μεγάλες ελληνικές τράπεζες καθώς και μια επιλεκτική ομάδα ευρωπαϊκών τραπεζών και διεθνών χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων.

Όσον αφορά το βραχυπρόθεσμο δανεισμό των εταιρειών ατομικά, αποτελείται κυρίως από ανακυκλούμενες πιστωτικές διευκολύνσεις. Αυτές οι ανακυκλούμενες πιστωτικές διευκολύνσεις καλύπτουν τις χρηματοδοτικές ανάγκες κεφαλαίου κίνησης και ελέγχονται ετησίως με τις ημερομηνίες λήξης κατά τη διάρκεια του έτους. Εντός αυτών των ανακυκλούμενων πιστωτικών ορίων, καταρτίζονται βραχυπρόθεσμα δάνεια διαφόρων ημερομηνιών λήξης και όταν λήξουν ανανεώνονται αυτόματα, εφόσον χρειαστεί. Υπάρχουν επαρκή πιστωτικά όρια προκειμένου να ικανοποιηθούν οι απαιτήσεις κεφαλαίου κίνησης και να αναχρηματοδοτηθούν βραχυπρόθεσμα δάνεια. Επιπλέον, υπάρχει ιστορικό εύχερης πρόσβασης σε πηγές χρηματοδότησης είτε μέσω της χορήγησης νέων δανείων από τράπεζες ή της αναδιάρθρωσης υφιστάμενων δανείων, όποτε απαιτήθηκε.

Ο Όμιλος προσδοκά να χρηματοδοτήσει τις δραστηριότητές του και τα προγράμματά επιλεκτικών κεφαλαιακών δαπανών μέσω των ταμειακών ροών λειτουργίας και του δανεισμού.

1.4.2 Κεφαλαιακές δαπάνες

Κατά την περίοδο 2013-2015, η πιο σημαντική επένδυση του τμήματος καλωδίων ήταν το επενδυτικό πρόγραμμα για την παραγωγή υποβρυχίων καλωδίων υψηλής τάσης από την Ελληνικά Καλώδια, το οποίο υπερέβη το ποσό των 65 εκ. ευρώ, ενώ η πιο σημαντική επένδυση του τμήματος χαλυβδοσωλήνων ήταν η εγκατάσταση μια νέας γραμμής παραγωγής σωλήνων μεγάλης διαμέτρου και χοντρών τοιχωμάτων για τη βιομηχανία πετρελαίου και φυσικού αερίου με τη χρήση τεχνολογίας LSAW/ICOE.

Κατά την περίοδο 2016-2017, οι επενδύσεις θα αφορούν κυρίως τη διατήρηση των κεφαλαιακών δαπανών και τη βελτίωση της παραγωγικότητας.

Για περισσότερες λεπτομέρειες μπορείτε να ανατρέξετε στην ανάλυση των κεφαλαιακών δαπανών ανά κλάδο, στην ενότητα 2.

1.4.3 Κεφάλαιο κίνησης

Κατά την άποψη της Εταιρείας, το διαθέσιμο κεφάλαιο κίνησης κρίνεται επαρκές για την κάλυψη των υφιστάμενων αναγκών του Ομίλου κατά τους επόμενους δώδεκα μήνες μετά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

1.4.4 Κεφαλαιοποίηση και κατάσταση χρέους

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται τα ενοποιημένα ανέλεγκτα pro forma ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών, την κεφαλαιοποίηση και το χρέος κατά την 31^η Αυγούστου 2016. Η κεφαλαιοποίηση κάθε μίας από τις δύο εισηγμένες εταιρείες που πρόκειται να συγχωνευθούν κατά την 31^η Αυγούστου 2016 παρατίθεται επίσης στον ακόλουθο πίνακα. Θα πρέπει να διαβάσετε αυτόν τον πίνακα σε συνδυασμό με το [Μέρος V \(Πληροφορίες για την Εταιρεία μετά την Ολοκλήρωση της Διασυννοριακής Συγχώνευσης\)](#), [ενότητα 7 \(Χρηματοοικονομικές πληροφορίες σχετικά με το ενεργητικό και το παθητικό της Εταιρείας, την οικονομική της κατάσταση, τα κέρδη και τις ζημιές\)](#), το [Μέρος VI \(Λειτουργική και Χρηματοοικονομική Ανασκόπηση\)](#), [ενότητα 1 \(Ενοποιημένη επισκόπηση\)](#), και το [Κεφάλαιο I του Παραρτήματος Α \(Pro forma ενοποιημένες πληροφορίες της Cenergy\)](#) του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Ποσά σε εκ. ευρώ	31 Αυγούστου 2016
Συνολικό τρέχον χρέος (δανεισμός).....	230,8
Εγγυημένα.....	-
Εξασφαλισμένα.....	18,0
Χωρίς εγγύηση/εξασφάλιση.....	212,8
Συνολικό μακροπρόθεσμο χρέος (δανεισμός) (1)	186,8
Εγγυημένα.....	-
Εξασφαλισμένα.....	131,7
Χωρίς εγγύηση/εξασφάλιση.....	55,1
Συνολικό χρέος.....	417,6
Ίδια κεφάλαια μετόχων της μητρικής (2)	214,7
.....	
Μετοχικό Κεφάλαιο	117,9
Τακτικό Αποθεματικό	6,9

Λοιπά αποθεματικά (2)	86,8
Κέρδη εις νέον (2)	3,1

Σημειώσεις:

(1) Για μια περιγραφή των όρων του χρέους της Εταιρείας, βλ. [Μέρος VI](#) (Λειτουργική και Χρηματοοικονομική Ανασκόπηση), [ενότητα 1.4.1](#) (Πηγές Κεφαλαίου) στη σελίδα 111 του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

(2) Τα pro forma ενοποιημένα στοιχεία Λοιπά αποθεματικά, Κέρδη εις νέον και Ίδια κεφάλαια μετόχων της μητρικής απεικονίζονται ως κατά την 30^η Ιουνίου 2016 καθώς η πληροφόρηση αυτή δεν είναι ακόμη διαθέσιμη για την 31^η Αυγούστου 2016.

Ο βραχυπρόθεσμος και μεσο-μακροπρόθεσμος ενοποιημένος pro forma καθαρός δανεισμός της Εταιρείας κατά την 31^η Αυγούστου 2016 παρουσιάζεται στον πίνακα κατωτέρω:

<i>Ποσά σε εκ. ευρώ</i>	31 Αυγούστου 2016
Ταμειακά διαθέσιμα.....	0,0
Τραπεζικές καταθέσεις.....	22,3
Ρευστότητα.....	22,3
Τρέχον τραπεζικό χρέος.....	197,6
Τρέχον τιμήμα μακροπρόθεσμου χρέους.....	28,0
Άλλο τρέχον χρηματοοικονομικό χρέος.....	5,2
Τρέχον χρηματοοικονομικό χρέος.....	230,8
Καθαρός Τρέχον Χρηματοοικονομικός Δανεισμός.....	208,5
Μακροπρόθεσμα τραπεζικά δάνεια.....	38,5
Εκδοθείσες ομολογίες.....	147,8
Άλλα μακροπρόθεσμα δάνεια.....	0,6
Μακροπρόθεσμος Χρηματοοικονομικός Δανεισμός.....	186,8
Καθαρός Χρηματοοικονομικός Δανεισμός.....	395,4

Η αλλαγή που παρατηρείται στο χρέος (pro forma ενοποιημένο τρέχον χρέος κατά την 30^η Ιουνίου 2016: 242,2 εκ. ευρώ και pro forma ενοποιημένο μακροπρόθεσμο χρέος κατά την 30^η Ιουνίου 2016: 188 εκ. ευρώ) αποδίδεται στην αποπληρωμή χρέους που έλαβε χώρα τον Ιούλιο του 2016 και τον Αύγουστο του 2016 και στην αναταξινόμηση του μακροπρόθεσμου χρέους ως τρέχοντος χρέους εξαιτίας του γεγονότος ότι μέρος του μακροπρόθεσμου χρέους κατέστη απαιτητό κατά τη διάρκεια του επόμενου έτους.

1.5 Συμβατικές υποχρεώσεις και λοιπές δεσμεύσεις

Για λεπτομέρειες σχετικά με τις συμβατικές υποχρεώσεις και τις λοιπές δεσμεύσεις του Ομίλου, μπορείτε να ανατρέξετε στις πληροφορίες που παρέχονται ανά κλάδο δραστηριότητας στις ενότητες [2.1.5](#) (στη σελίδα 119) και [2.2.6](#) (στη σελίδα 126) του παρόντος [Μέρους VI](#) (Λειτουργική και Χρηματοοικονομική Ανασκόπηση).

1.6 Γνωστοποιήσεις σχετικά με τους κινδύνους αγοράς

Λόγω των διαφόρων κλάδων στους οποίους δραστηριοποιούνται οι εταιρείες του Ομίλου, ο Όμιλος εκτίθεται σε διαφορετικούς τύπους κινδύνων αγοράς. Η αξιολόγηση του συγκεκριμένου τύπου κινδύνου είναι μέρος της συνολικής Διαδικασίας Διαχείρισης Κινδύνων του Ομίλου, σύμφωνα με την οποία οι κίνδυνοι εντοπίζονται μέσω μιας περιοδικής διαδικασίας που αναλαμβάνεται τόσο σε επίπεδο Ομίλου όσο και σε επίπεδο τμημάτων. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα το σχεδιασμό του Χάρτη Κινδύνου, ο οποίος στη συνέχεια υπόκειται σε μια ποσοτική και ποιοτική ανάλυση και αξιολόγηση, προκειμένου να προσδιοριστεί το ενημερωμένο Προφίλ Κινδύνου του Ομίλου.

Αυτός ο κατάλογος με τους κατά προτεραιότητα κινδύνους υπόκειται στη συνέχεια σε διεξοδική εξέταση, προκειμένου να διασφαλιστεί η σωστή και ενημερωμένη χαρτογράφηση με την ισχύουσα Απόκριση Κινδύνου, δηλαδή τις δομές, τις πολιτικές, τις διαδικασίες, τα συστήματα και τους μηχανισμούς εποπτείας που τίθενται σε εφαρμογή από την εκτελεστική διοίκηση για τη διαχείριση των κινδύνων αυτών. Επίσης, τα στελέχη του Ομίλου που είναι υπεύθυνα για την ιδιοκτησία/εποπτεία κάθε κινδύνου προσδιορίζονται και συμφωνούνται.

Σε επίπεδο εκτελεστικής διοίκησης λαμβάνει χώρα ενοποιημένη ανασκόπηση, το αποτέλεσμα της οποίας παρουσιάζεται στην Ελεγκτική Επιτροπή και το Διοικητικό Συμβούλιο. Η Ελεγκτική Επιτροπή παρακολουθεί την αποτελεσματικότητα των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου και προσβλέπει σε συγκεκριμένες πτυχές του εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων σε συνεχή βάση.

Πιο συγκεκριμένα, οι βασικοί κίνδυνοι αγοράς που εντοπίζονται είναι οι ακόλουθοι:

Πιστωτικός Κίνδυνος. Οι πελάτες των εταιρειών του Ομίλου ενδέχεται να καταστούν ληξιπρόθεσμοι ως προς τις υποχρεώσεις τους. Ο πιστωτικός κίνδυνος δύναται να επιταθεί αν σημαντικό μέρος της επιχειρηματικής δραστηριότητας επικεντρώνεται σε πελάτες που επηρεάζονται με παρόμοιο τρόπο από γεγονότα που μπορεί να λάβουν χώρα ταυτόχρονα.

Ο κίνδυνος αυτός μετριάζεται μέσω της υιοθέτησης ανώτατου ορίου για κάθε πελάτη, ώστε κανείς να μην αντιστοιχεί σε περισσότερο από 15% των συνολικών εσόδων, και της πιστωτικής ασφάλισης. Επιπροσθέτως, οι εταιρείες του Ομίλου μετριάζουν τον πιστωτικό κίνδυνο με αυστηρούς ελέγχους πιστοληπτικής ικανότητας μέσω τραπεζών και άλλες πιστωτικές αξιολογήσεις και, ακόμη, ορίζοντας όρους πληρωμής και πιστωτικά όρια. Απαιτούν πραγματικές ή άλλες εξασφαλίσεις (π.χ. εγγυητικές επιστολές) προκειμένου να εξασφαλίσουν τις απαιτήσεις τους, εφόσον αυτό είναι εφικτό.

Κίνδυνος ρευστότητας. Οι εταιρείες του Ομίλου ενδέχεται να έλθουν αντιμέτωπες με χαμηλότερες αποδόσεις ή την ανάγκη δανεισμού λόγω έλλειψης μετρητών ή προσδοκώμενων ταμειακών ροών (ή αποκλίσεων στο χρόνο επέλευσής τους) ή την έκθεση σε ζημία λόγω συμμετοχής σε περιορισμένη αγορά που αποτελείται από μια περιορισμένη ομάδα αντισυμβαλλομένων μερών (δηλαδή χρηματοπιστωτικά ιδρύματα) με αποτέλεσμα την αδυναμία ολοκλήρωσης συναλλαγών σε εύλογες τιμές εντός ευλόγου χρονικού διαστήματος.

Προκειμένου να αποφύγουν τους κινδύνους ρευστότητας, ο Όμιλος και οι εταιρείες του έχουν διαμορφώσει μια ρύθμιση για τις ταμειακές ροές κατά τη σύνταξη του ετήσιου προϋπολογισμού και μια μηνιαία κυλιόμενη ρύθμιση τριών μηνών έτσι ώστε να διασφαλίζεται η επάρκεια διαθέσιμων μετρητών και να καλύπτονται οι λειτουργικές ανάγκες, συμπεριλαμβανομένης και της κάλυψης των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων. Οι ταμειακές ανάγκες των εταιρειών του Ομίλου επιβλέπονται από τις αντίστοιχες οικονομικές υπηρεσίες και γνωστοποιούνται κεντρικά με σκοπό τη σύναψη συμφωνιών χρηματοδότησης με τα πιστωτικά ιδρύματα στην Ελλάδα και άλλες χώρες.

Κίνδυνος επιτοκίου. Οι μεγάλες διακυμάνσεις των επιτοκίων μπορεί να εκθέσουν τις εταιρείες του Ομίλου σε αυξημένο κόστος δανεισμού, μείωση της απόδοσης των επενδύσεων ή υποτίμηση των περιουσιακών στοιχείων. Οι υποχρεώσεις σε κυμαινόμενο επιτόκιο εκθέτουν τις εταιρείες του Ομίλου στον κίνδυνο ταμειακών ροών, ενώ οι υποχρεώσεις σταθερού επιτοκίου συνεπάγονται ανάληψη του κινδύνου μεταβολών στην εύλογη αξία.

Λαμβάνοντας υπ' όψιν την παρατεταμένη περίοδο χαμηλών επιτοκίων, η στρατηγική του Ομίλου για τη διαχείριση κινδύνου επιτοκίου συνίσταται στη διατήρηση της έκθεσης σε σταθερά επιτόκια μεταξύ 10%-20% και την εξέταση κατά περίπτωση της πιθανότητας χρήσης μέσω ανταλλαγής επιτοκίων που μετατρέπουν το επιτόκιο από κυμαινόμενο σε σταθερό.

Το προφίλ επιτοκίου του Ομίλου σε pro forma ενοποιημένη βάση κατά την 30^η Ιουνίου 2016 συνίσταται σε χρηματοπιστωτικά μέσα σταθερού επιτοκίου ύψους 47 εκ. ευρώ και μέσα μεταβλητού επιτοκίου ύψους 383 εκ. ευρώ. Επιπλέον, αλλαγή 25 μονάδων βάσης επιτοκίου θα είχαν θετική ή αρνητική επίδραση 738 χιλιάδων ευρώ μετά φόρου στην ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων του πρώτου εξαμήνου του 2016.

Κίνδυνος εμπορεύματος. Οι διακυμάνσεις στις τιμές των εμπορευμάτων μπορεί να εκθέσουν τις εταιρείες του Ομίλου σε χαμηλότερα περιθώρια προϊόντος ή σε απώλειες συναλλαγών.

Οι εταιρείες που δραστηριοποιούνται στον κλάδο μετάλλων και είναι εισηγμένες στην αγορά LME, μετριάζουν τον κίνδυνο αυτό αντισταθμίζοντάς τον μέσω συναλλαγών με συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης στην αγορά LME. Ειδικότερα, όλες οι συμβάσεις αγοράς ή πώλησης σταθερής τιμής μετάλλων συμψηφίζονται καθημερινά και η μεταβολή του καθαρού ανοικτού εμπορεύματος αντισταθμίζεται γενικά με συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης LME έτσι ώστε οι εταιρείες του Ομίλου να αποφεύγουν την έκθεση στον κίνδυνο των τιμών εμπορεύματος.

Συναλλαγματικός κίνδυνος. Η μεταβλητότητα των συναλλαγματικών ισοτιμιών ενδέχεται να εκθέσει τις εταιρείες του Ομίλου σε οικονομικές και λογιστικές ζημιές.

Προκειμένου να αντισταθμιστεί ο κίνδυνος αυτός, οι εταιρείες του Ομίλου εφαρμόζουν πρακτικές αντιστάθμισης, όπως προθεσμιακές συμβάσεις, συμβάσεις ανταλλαγής συναλλάγματος καθώς και φυσική αντιστάθμιση, δηλαδή προσδοκώμενες πωλήσεις, αγορές, απαιτήσεις και υποχρεώσεις που εκφράζονται στο ίδιο ξένο νόμισμα.

Για περισσότερες λεπτομέρειες μπορείτε να ανατρέξετε στην ανάλυση των κινδύνων αγοράς ανά κλάδο, στην ενότητα 2.

2. Επισκόπηση των Κλάδων Χαλυβδοσωλήνων και Καλωδίων

Τα παρακάτω αποτελούν συζήτηση για την οικονομική κατάσταση και τα λειτουργικά αποτελέσματα, που συντάχθηκαν σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ, των κλάδων δραστηριότητας του Ομίλου ως έχουν από και για τα έτη που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2015, 2014 και 2013, και το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2016 και 30 Ιουνίου 2015.

Διαβάστε ολόκληρο το κείμενο και μη βασιστείτε μόνο στα στοιχεία που παρατίθενται παρακάτω. Αυτή η ενότητα περιλαμβάνει μελλοντικές εκτιμήσεις που υπόκεινται σε κινδύνους, αβεβαιότητες και άλλους παράγοντες που ενδεχομένως να έχουν ως συνέπεια τα πραγματικά αποτελέσματα μας να διαφέρουν ουσιωδώς από αυτά που εκφράζονται ή τεκμαίρονται από αυτές τις μελλοντικές εκτιμήσεις. Βλ. «Προειδοποιητική Σημείωση αναφορικά με τις Μελλοντικές Εκτιμήσεις» στη σελίδα 7.

2.1 Κλάδος χαλυβδοσωλήνων

Η ΣΩΛΚ αντιπροσωπεύει τον κλάδο χαλυβδοσωλήνων και παράγει κυρίως χαλυβδοσωλήνες για τη μεταφορά πετρελαίου, φυσικού αερίου και νερού και την εξόρυξη πετρελαίου και φυσικού αερίου καθώς και κοίλες δοκούς για έναν μεγάλο αριθμό κατασκευαστικών εφαρμογών. Με βιομηχανικές μονάδες στην Ελλάδα και τη Ρωσία και σημαντική εμπειρία στην υλοποίηση απαιτητικών έργων παγκοσμίως, ο Όμιλος ΣΩΛΚ επιλέγεται ως ένας αξιόπιστος προμηθευτής από εταιρείες πετρελαίου και φυσικού αερίου αλλά και από διεθνείς κατασκευαστικές εταιρείες.

Η λειτουργική αποδοτικότητα και τα εμπορικά επιτεύγματα της ΣΩΛΚ βασίζονται κυρίως στην ικανότητά της να κατασκευάζει τεχνολογικά προηγμένα προϊόντα και στην επιδίωξή της να παραμένει πρωτοπόρος των τελευταίων εξελίξεων στο σχετικό τεχνολογικό τομέα. Για το σκοπό αυτό, η ΣΩΛΚ συνεργάζεται με διεθνείς ερευνητικούς οργανισμούς, όπως η EPRG και το Ινστιτούτο Συγκόλλησης, και συμμετέχει τακτικά σε ερευνητικά προγράμματα τα οποία σχετίζονται με τις βασικές επιχειρηματικές της δραστηριότητες.

2.1.1 Πρόσφατα γεγονότα

Κατά τη διάρκεια του 2012, η συνεργασία της Marubeni-Itochu Tubulars Plc και της OSI για την εγκατάσταση μιας μονάδας παραγωγής Συνδέσεων Συγκόλλησης έγινε με σκοπό την παραγωγή τερματικών προϊόντων σωλήνων αντλίας στο εργοστάσιο της ΣΩΛΚ. Επιπλέον, η ΣΩΛΚ ανακοίνωσε την υπογραφή ενός μνημονίου κατανόησης με τη γερμανική εταιρεία κατασκευής εξοπλισμού, SMS Meer GmbH, για την προμήθεια μιας νέας μονάδας παραγωγής αγωγών, που θα έχει τη δυνατότητα να παράγει αγωγούς για τον τομέα της ενέργειας και των κατασκευών με εξωτερική διάμετρο που κυμαίνεται από 16 έως 56 ίντσες, πάχος τοιχώματος έως 40 χιλ., μήκος έως 18,3 μ., και ποιότητα χάλυβα έως X100, χρησιμοποιώντας την τεχνική παραγωγής LSAW/JCOE.

Το 2013, η ΣΩΛΚ εξασφάλισε χρηματοδότηση για την προμήθεια της νέας μονάδας παραγωγής αγωγών (LSAW / JCOE) μέσω δανείου ύψους 47,7 εκ. ευρώ από τη γερμανική τράπεζα Commerzbank. Το δάνειο εγγυήθηκε ο γερμανικός Οργανισμός Ασφάλισης Εξαγωγικών Πιστώσεων (OAEIT), Euler Hermes Deutschland AG και το δάνειο θα αποπληρωθεί σε 8,5 χρόνια, αρχής γενομένης από την ολοκλήρωση της επένδυσης. Κατά τη διάρκεια του τέταρτου τριμήνου του 2013, η ΣΩΛΚ προέβη στην έκδοση νέου μακροπρόθεσμου εξασφαλισμένου κοινοπρακτικού ομολογιακού δανείου για ποσό 47,3 εκ. ευρώ, με τις τρεις μεγάλες ελληνικές τράπεζες (Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε., Alpha Bank Α.Ε. και της Eurobank Ergasias Α.Ε.) ως συν-διαχειριστές. Τα δύο προαναφερθέντα δάνεια (με την Commerzbank και το κοινοπρακτικό ομολογιακό δάνειο), που εκπροσωπούν το σύνολο του μακροπρόθεσμου χρέους της ΣΩΛΚ, έχουν διάρκεια οκτώμισι ετών από την ολοκλήρωση της επένδυσης και πέντε ετών με δυνατότητα παράτασης δύο ετών αντίστοιχα. Στις 20 Φεβρουαρίου 2015, η ΣΩΛΚ συμφώνησε με την Commerzbank για επέκταση περίπου 4,0 εκ. ευρώ της υφιστάμενης δανειακής σύμβασης ύψους 47,7 εκ. ευρώ για τη χρηματοδότηση της νέας επένδυσης στην καινούργια μονάδα παραγωγής σωλήνων LSAW/JCOE.

Στις 20 Νοεμβρίου 2015, η ΣΩΛΚ ανακοίνωσε ότι ο TAP της ανέθεσε την προμήθεια αγωγών μεγάλης διαμέτρου, συνολικού μήκους περίπου 495 χλμ, για το χειρσαίο τμήμα του αγωγού σε όλη την ελληνική επικράτεια. Το έργο περίπου 270.000 τόνων σωληναγωγών διαμέτρου 48 ιντσών ανατέθηκε στην ΣΩΛΚ σε συνεργασία με τον ιαπωνικό όμιλο Marubeni-Itochu Steel Incorporation, έναν από τους κορυφαίους προμηθευτές χάλυβα σε όλο τον κόσμο. Η παράδοση των σωληναγωγών για το έργο ξεκίνησε το 2016 και θα ολοκληρωθεί το 2017. Η ανάληψη αυτού του πολύ σημαντικού έργου επιβεβαιώνει τη θέση της ΣΩΛΚ ως ενός από τους κορυφαίους προμηθευτές αγωγών στον τομέα της ενέργειας σε όλο τον κόσμο.

2.1.2 Κύριοι παράγοντες που επηρεάζουν τα λειτουργικά αποτελέσματα

2.1.2.1 Γενικά

Τα λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου ΣΩΛΚ επηρεάζονται από διάφορους παράγοντες, μεταξύ των οποίων και οι σημαντικές εξαγωγές, το κόστος των πρώτων υλών, η κυκλικότητα στη ζήτηση των προϊόντων, οι διακυμάνσεις στις συναλλαγματικές ισοτιμίες και η εποχικότητα.

2.1.2.2 Σημαντικές μεταβολές στις συμμετοχές

Ο κλάδος χαλυβδοσωλήνων επεδίωξε σημαντικές αλλαγές το 2016.

Πιο συγκεκριμένα, κατά τη διάρκεια του 2016 η γενική συνέλευση των μετόχων της Σωληνουργίας Κορίνθου Α.Ε. Βιομηχανία Σωλήνων και Εκμετάλλευσης Ακινήτων, που συνεδρίασε στις 26 Μαΐου 2016, προέβη σε έγκριση της απόσχισης των βιομηχανικών και εμπορικών δραστηριοτήτων του τμήματος σωλήνων και κοίλων δοκών της Σωληνουργίας Κορίνθου Α.Ε. Βιομηχανία Σωλήνων και Εκμετάλλευσης Ακινήτων και την εισφορά τους στην κατά 100% θυγατρική της Ε.ΒΙ.ΚΕ. Α.Ε. Συγχρόνως, καταχωρήθηκε η απόφαση για την αλλαγή επωνυμίας της Ε.ΒΙ.ΚΕ. Α.Ε. σε Σωληνουργία Κορίνθου Α.Ε. Βιομηχανία Σωλήνων. Περαιτέρω, αποφασίστηκε η αλλαγή της επωνυμίας της Σωληνουργίας Κορίνθου Α.Ε. Βιομηχανία Σωλήνων και Εκμετάλλευσης Ακινήτων σε Σωληνουργία Κορίνθου Εταιρεία Συμμετοχών Α.Ε.

Σκοπός της απόσχισης, ως μέρους της εσωτερικής αναδιάρθρωσης της ΣΩΛΚ, είναι να διευκολυνθεί η ανάληψη μεγάλων διεθνών έργων, η σύναψη στρατηγικών συνεργασιών και η χρηματοδότηση του τομέα της παραγωγής σωλήνων, και αποτελεί μέρος ενός συνολικού σχεδίου ανάπτυξης των παραγωγικών δραστηριοτήτων της εταιρείας στην Ελλάδα.

Κατά τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου του 2016, η ΣΩΛΚ απέκτησε το 100% των μετοχών της BET Α.Ε. από τη συνδεδεμένη εταιρεία Sovel S.A., για το ποσό των 6,1 εκ. ευρώ.

2.1.2.3 Πρώτες ύλες και κόστος ενέργειας

Η κύρια πρώτη ύλη για την παραγωγή προϊόντων σωλήνων είναι τα ρολά θερμής έλασης (για τη μέθοδο κατασκευής HFIW και HSAW) και οι πλάκες (για τη μέθοδο κατασκευής LSAW/JCOE), οι οποίες αντιπροσωπεύουν περίπου το 78% του συνολικού κόστους παραγωγής. Ο Όμιλος ΣΩΛΚ συνεχίζει να αναπτύσσει ισχυρές σχέσεις με κορυφαίους παραγωγούς ρολών θερμής έλασης και πλακών. Συνεργάζεται με τους εν λόγω παραγωγούς για την ανάπτυξη νέων προϊόντων που θα επιτρέψουν την παραγωγή σωλήνων με χαρακτηριστικά που ικανοποιούν τις επιθυμίες των τελικών χρηστών. Παρ' όλο που οι ανάγκες για πρώτες ύλες ανακύπτουν με βάση το έργο, η διαμόρφωση μακροχρόνιων σχέσεων με τους προμηθευτές συμβάλλει στην εξασφάλιση επαρκούς εφοδιασμού ρολών θερμής έλασης και πλακών, με αποτέλεσμα να επιτυγχάνεται η κάλυψη των αναγκών παραγωγής και η παροχή προνομιακής πρόσβασης αναφορικά με τη διαθεσιμότητα και τις τιμές.

2.1.2.4 Κυκλικότητα στη ζήτηση προϊόντων

Η οικονομική κατάσταση και τα λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου ΣΩΛΚ επηρεάζονται γενικά από διάφορους μακροοικονομικούς παράγοντες, στους οποίους περιλαμβάνονται οι διακυμάνσεις στην παγκόσμια και περιφερειακή οικονομική δραστηριότητα, η ζήτηση της σχετικής αγοράς, η διεθνής παραγωγική δυναμικότητα, οι δασμοί και άλλοι παράγοντες εκτός του ελέγχου του Ομίλου. Η ζήτηση και οι τιμές των προϊόντων επηρεάζονται άμεσα από τις διακυμάνσεις αυτές. Πιο συγκεκριμένα οι πωλήσεις στον τομέα της ενέργειας γίνονται με βάση το έργο, όπου το ύψος των τιμών πώλησης και του κόστους πρώτων υλών παραμένουν σταθερά καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου εκτέλεσης. Ωστόσο, οι τιμές του πετρελαίου και του φυσικού αερίου επηρεάζουν τις αποφάσεις των μεγάλων εταιρειών ενέργειας σχετικά με την υλοποίηση μεγάλων ενεργειακών έργων παγκοσμίως εμβέλειας, που επηρεάζουν άμεσα τη ζήτηση χαλυβδοσωλήνων.

2.1.2.5 Διακυμάνσεις συναλλαγματικής ισοτιμίας

Ο Όμιλος ΣΩΛΚ αντλεί ένα σημαντικό τμήμα των εσόδων του από χώρες που λειτουργούν με νομίσματα άλλα από το νόμισμα αναφοράς, δηλαδή το ευρώ. Ως αποτέλεσμα, οποιεσδήποτε διακυμάνσεις στις αξίες των εν λόγω νομισμάτων έναντι του ευρώ επηρεάζουν την κατάσταση αποτελεσμάτων και την κατάσταση οικονομικής θέσης όταν τα αποτελέσματα αποδίδονται σε ευρώ. Εάν το ευρώ υπερτιμηθεί σε σχέση με αυτά τα νομίσματα, τότε η αξία σε ευρώ της συνεισφοράς αυτών των σε λειτουργία εταιρειών στα ενοποιημένα αποτελέσματα και την οικονομική θέση θα μειωθεί. Ο Όμιλος ΣΩΛΚ αναλαμβάνει συναλλαγματικό κίνδυνο κάθε φορά που συνάπτει μια συναλλαγή αγοράς ή πώλησης χρησιμοποιώντας ένα νόμισμα διαφορετικό από το λειτουργικό του νόμισμα. Παρ' όλο που ο Όμιλος ΣΩΛΚ χρησιμοποιεί χρηματοπιστωτικά μέσα για να επιχειρήσει να μειώσει την καθαρή του έκθεση σε διακυμάνσεις συναλλάγματος, δεν μπορεί να υπάρξει καμία διαβεβαίωση ότι αυτό θα έχει την ικανότητα να αντισταθμίσει επιτυχώς τα αποτελέσματα αυτής της έκθεσης σε συναλλαγματικές ισοτιμίες, ιδιαίτερα μακροπρόθεσμα. Ο Όμιλος ΣΩΛΚ προσπαθεί να μειώσει τον κίνδυνο νομισματικών συναλλαγών, εφόσον είναι δυνατόν, αντιστοιχίζοντας τα έσοδα από πωλήσεις συναλλάγματος και το λειτουργικό κόστος. Δεδομένης της μεταβλητότητας της ισοτιμίας συναλλάγματος, δεν μπορεί να διασφαλιστεί ότι θα είναι δυνατή η αποτελεσματική διαχείριση των κινδύνων συναλλαγών σε ξένο νόμισμα ή ότι οποιαδήποτε μεταβλητότητα σε ισοτιμίες συναλλάγματος δεν θα έχει ουσιώδες αποτέλεσμα στην οικονομική κατάσταση ή τα λειτουργικά αποτελέσματα. Το επιτόκιο δανεισμού είναι στο ίδιο νόμισμα με αυτό που χρησιμοποιείται στις ταμειακές ροές που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες του Ομίλου ΣΩΛΚ, που είναι κυρίως το ευρώ. Οι κίνδυνοι από επενδύσεις του Ομίλου ΣΩΛΚ σε άλλες θυγατρικές δεν αντισταθμίζονται καθώς θεωρούνται μακροπρόθεσμες επενδύσεις συναλλάγματος και έχουν κυρίως διενεργηθεί σε ευρώ.

2.1.2.6 Εποχικότητα

Τα χρονοδιαγράμματα των έργων αγωγών και, επομένως, η ζήτηση προϊόντων σωλήνων δεν υπόκεινται σε εποχικότητα.

2.1.3 Λειτουργικά αποτελέσματα (όπως δημοσιεύονται*)

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθεται η ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων του Ομίλου ΣΩΛΚ για τις χρήσεις που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2013, 2014, 2015 και τα εξάμηνα που έληξαν στις 30 Ιουνίου 2015 και 2016.

Ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου		Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου		
	2016	2015	2015	2014	2013
Συνεχιζόμενες δραστηριότητες					
Κύκλος εργασιών	146.400	146.686	296.224	188.190	165.365
Κόστος πωληθέντων	-121.078	-105.681	-226.426	-168.980	-149.094
Μικτό κέρδος	25.322	41.005	69.798	19.211	16.270
Λοιπά έσοδα / έξοδα	1.137	370	930	4.753	3.150
Έξοδα διάθεσης	-11.918	-28.404	-46.386	-21.898	-16.838
Έξοδα διοίκησης	-4.992	-4.031	-5.831	-6.091	-7.690
Λειτουργικό αποτέλεσμα (ΕΒΙΤ)	9.549	8.939	18.510	-4.026	-5.107
Χρηματοοικονομικά έσοδα	68	47	81	122	343
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-4.692	-3.579	-8.002	-3.142	-3.423
Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα/έξοδα (-)	-4.624	-3.533	-7.921	-3.019	-3.080
Κέρδη από συγγενείς επιχειρήσεις	-82	808	1.511	2.137	4.767
Κέρδη/Ζημιές (-) προ φόρων	4.843	6.215	12.100	-4.909	-3.420
Φόρος εισοδήματος	-1.336	317	-4.341	-647	-2.718
Κέρδη/Ζημιές (-) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	3.508	6.532	7.759	-5.556	-6.138
Κέρδη/Ζημιές (-) που κατανέμονται σε:					
Μέτοχοι της μητρικής	3.508	6.532	7.759	-5.556	-6.138
Δικαιώματα μειοψηφίας	0	0	0	0	0

Ο Όμιλος ΣΩΛΚ έχει επί του παρόντος δύο λειτουργικά τμήματα αναφοράς, όπως κατωτέρω περιγράφεται.

Ενέργεια (χαλυβδοσωλήνες μεσαίας και μεγάλης διαμέτρου) – Το τμήμα ενέργειας παράγει και πωλεί χαλυβδοσωλήνες μεσαίας και μεγάλης διαμέτρου μεταφοράς φυσικού αερίου, πετρελαίου και νερού. Έχει εξαγωγικό προσανατολισμό και τα βασικά του χαρακτηριστικά αφορούν μεγάλης κλίμακας και διάρκειας έργα με πολυπλοκότητα στις μεταφορές και αυστηρές τεχνικές προδιαγραφές που πρέπει να τηρηθούν. Η παραγωγή βασίζεται σε παραγγελίες και οι πελάτες είναι κατοπινημένες εταιρείες ενέργειας, διαχειριστές δικτύων, ανάδοχοι έργων μελέτης, προμήθειας και κατασκευής (*engineering, procurement, and construction, EPC*) και οίκοι διεθνούς εμπορίου.

Κατασκευές (κούλες δοκοί) - Το λειτουργικό τμήμα κατασκευών παράγει και πωλεί κούλες δοκούς, οι οποίες χρησιμοποιούνται ευρέως στον τομέα των μεταλλικών κατασκευών. Η παραγωγή βασίζεται στις προβλέψεις/ζήτηση πωλήσεων (*make-to-stock*) και οι πελάτες είναι κυρίως εμπορικοί οίκοι και κατασκευαστικές εταιρείες.

Εξαιτίας της ιδιαιτερότητας των κλάδων στους οποίους δραστηριοποιείται ο Όμιλος ΣΩΛΚ, δεν συνίστανται αναφορές ανά κλάδο βάσει γεωγραφικής κατανομής. Το γεγονός αυτό αποδεικνύεται από τις σημαντικές αλλαγές στη γεωγραφική κατανομή των πωλήσεων κατά τη διάρκεια του έτους.

Οι ακόλουθοι πίνακες παρουσιάζουν το ενοποιημένο εισόδημα της ΣΩΛΚ ανά κλάδο και περιοχή για τις χρήσεις που έληξαν 31 Δεκεμβρίου 2015, 2014 και 2013 και για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2016 και 30 Ιουνίου 2015:

Ενοποιημένο εισόδημα ανά κλάδο:	Για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου		Για τη χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου		
	2016	2015	2015	2014	2013
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ					

Ενοποιημένο εισόδημα ανά κλάδο:	Για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου		Για τη χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου		
	2016	2015	2015	2014	2013
<i>Ποσά σε χιλιάδες ευρώ</i>					
Ενέργεια	132.221	131.008	268.280	160.625	135.371
Κατασκευές	14.179	15.677	27.944	27.565	29.994
Σύνολο	146.400	146.686	296.224	188.190	165.365

Ενοποιημένο εισόδημα ανά περιοχή:	Για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου		Για τη χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου		
	2016	2015	2015	2014	2013
<i>Ποσά σε εκ. ευρώ</i>					
Ελλάδα	64.729	10.212	21.048	13.251	12.649
Ευρωζώνη (εκτός Ελλάδας)	13.561	11.737	19.458	49.801	53.859
Άλλες ευρωπαϊκές χώρες	14.942	5.683	11.671	11.680	12.259
Ασία	74	-	1.451	912	132
Αμερική	47.375	116.015	239.538	81.970	53.111
Αφρική	5.719	3.039	3.058	30.576	33.355
Σύνολο	146.400	146.686	296.224	188.190	165.365

Σημειώσεις:

* Δημοσιεύθηκαν στην ιστοσελίδα της ΣΩΛΚ (www.cpw.gr/en/investor-relations/reports-presentations/financial-statements).

2.1.4 Ρευστότητα και πηγές κεφαλαίου

2.1.4.1 Πηγές κεφαλαίου

Ιστορικά, ο Όμιλος ΣΩΛΚ χρηματοδοτεί τις ανάγκες του για λειτουργικές ταμειακές ροές μέσω εσωτερικά προερχόμενων ταμειακών ροών και διευκολύνσεων δανεισμού. Η κύρια χρήση των μετρητών είναι η χρηματοδότηση των αναγκών για κεφάλαιο κίνησης και του προγράμματος επιλεκτικών κεφαλαιακών δαπανών και την εξυπηρέτηση του δανεισμού. Ο Όμιλος ΣΩΛΚ προσδοκά να χρηματοδοτήσει τις εργασίες του και επιλεκτικό πρόγραμμα κεφαλαιακών δαπανών μέσω των ταμειακών ροών λειτουργίας και του δανεισμού.

Στις 30 Ιουνίου 2016, ο Όμιλος ΣΩΛΚ είχε, σε ενοποιημένη βάση, χρέος ύψους 180,3 εκ. ευρώ και ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών ύψους 25,1 εκ. ευρώ.

2.1.4.2 Ταμειακές ροές

Στον παρακάτω πίνακα απεικονίζονται πληροφορίες σχετικά με τις ενοποιημένες ταμειακές ροές του Ομίλου ΣΩΛΚ για τις αναφερόμενες περιόδους.

<i>Ποσά σε χιλιάδες ευρώ</i>	Εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου		Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου		
	2016	2015	2015	2014	2013
Καθαρές ταμειακές ροές από επιχειρηματικές δραστηριότητες	-27.425	-51.739	27.340	-30.607	8.778
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	-10.935	-19.077	-36.233	-45.185	-18.697
Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	44.112	73.645	18.316	43.700	23.685
Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και τα ισοδύναμα αυτών	5.752	2.830	9.423	- 32.092	13.765

2.1.4.3 Κεφαλαιακές δαπάνες

Ο παρακάτω πίνακας συνοψίζει τις κυριότερες επενδύσεις του Ομίλου κατά την περίοδο 2013-2015 και το πρώτο εξάμηνο του 2016:

Κεφαλαιακές δαπάνες	Εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου	Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου
---------------------	-----------------------------------	-----------------------------------

<i>Ποσά σε εκ. ευρώ</i>	2016	2015	2015	2014	2013
Όμιλος ΣΩΛΚ	11,0	19,1	37,1	51,0	20,6

Κατά την περίοδο 2013-2015 η σημαντικότερη επένδυση του Ομίλου ΣΩΛΚ ήταν η εγκατάσταση μιας νέας γραμμής παραγωγής σωλήνων μεγάλης διαμέτρου και χοντρών τοιχωμάτων για τη βιομηχανία πετρελαίου και φυσικού αερίου με τη χρήση τεχνολογίας LSAW/JCOE.

Κατά την περίοδο 2016-2017, το επενδυτικό σχέδιο του Ομίλου ΣΩΛΚ αφορά κυρίως με κεφαλαιακές δαπάνες συντήρησης και βελτιώσεις της παραγωγικότητας.

2.1.4.4 Κεφάλαιο κίνησης

Κατά την άποψη της Εταιρείας, το διαθέσιμο κεφάλαιο κίνησης κρίνεται επαρκές για την κάλυψη των υφιστάμενων αναγκών του Ομίλου ΣΩΛΚ κατά τους επόμενους δώδεκα μήνες μετά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

2.1.5 Συμβατικές υποχρεώσεις και λοιπές δεσμεύσεις

Βάσει της δημοσιευμένης Κατάστασης Οικονομικής Θέσης κατά την 30^η Ιουνίου 2016, ο Όμιλος ΣΩΛΚ είχε βραχυπρόθεσμες πιστωτικές διευκολύνσεις ύψους 106 εκ. ευρώ και μακροπρόθεσμες πιστωτικές διευκολύνσεις ύψους 74 εκ. ευρώ.

Στο πλαίσιο των τραπεζικών δανείων του Ομίλου ΣΩΛΚ, έχουν συσταθεί υποθήκες επί ακινήτων συνολικού ποσού 57 εκ. ευρώ. Δεν υπήρξε κανένα περιστατικό, είτε κατά το 2015 είτε κατά το πρώτο εξάμηνο του 2016, που να οδήγησε σε παραβίαση των όρων των δανειακών συμβάσεων του Ομίλου ΣΩΛΚ.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι μη προεξοφλημένες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις του Ομίλου ΣΩΛΚ και οι παράγωγες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις σε ομάδες ανά χρόνο επέλευσης λήξης, με βάση την εναπομένουσα περίοδο από την ημερομηνία του ισολογισμού μέχρι την ημερομηνία λήξης.

Υποχρεώσεις στις 30 Ιουνίου 2016	<1 έτος	1-2 έτη	2-5 έτη	> 5 έτη
<i>Ποσά σε χιλιάδες ευρώ</i>				
Τραπεζικά Δάνεια	8.444	8.525	20.617	15.302
Ανοικτοί Τραπεζικοί Λογαριασμοί	92.211	-	-	-
Άλλες βραχυπρόθεσμες χρηματοδοτικές υποχρεώσεις	5.417	-	-	-
Εταιρικά ομολογιακά δάνεια	8.648	8.241	31.423	-
Παράγωγα	313	-	-	-
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	87.859	-	-	-
ΣΥΝΟΛΟ	202.892	16.766	52.040	15.302

Υποχρεώσεις στο πλαίσιο λειτουργικών μισθώσεων	Εξάμηνο 2016	2015	2014
Υποχρεώσεις λειτουργικών μισθώσεων - ελάχιστα μισθώματα			
<i>Ποσά σε χιλιάδες ευρώ</i>			
Έως 1 έτος	282	280	508
Από 1 - 5 έτη	472	460	1.481
Πάνω από 5 έτη	1	-	286
Σύνολο	755	740	2.275

2.1.6 Γνωστοποιήσεις σχετικά με τους κινδύνους αγοράς

Ο Όμιλος ΣΩΛΚ εκτίθεται στους κινδύνους της αγοράς αναφορικά με το συναλλαγματικό κίνδυνο, τον πιστωτικό κίνδυνο, τον κίνδυνο ρευστότητας και τον κίνδυνο της αγοράς από τη χρήση των χρηματοπιστωτικών του μέσων. Οι πολιτικές διαχείρισης κινδύνου του Ομίλου ΣΩΛΚ εφαρμόζονται με σκοπό τον προσδιορισμό και να την ανάλυση των κινδύνων που αντιμετωπίζει ο Όμιλος ΣΩΛΚ, καθώς και την επιβολή ορίων ανάληψης κινδύνου και τη διεξαγωγή ελέγχων επί αυτών. Οι πολιτικές διαχείρισης κινδύνου και τα σχετικά συστήματα ελέγχονται περιοδικά, ώστε να διασφαλίζεται η ενσωμάτωση των αλλαγών των συνθηκών της αγοράς στις δραστηριότητες του Ομίλου ΣΩΛΚ.

Συναλλαγματικός κίνδυνος. Ο Όμιλος ΣΩΛΚ αντλεί ένα σημαντικό τμήμα των εσόδων του από χώρες που λειτουργούν με νομίσματα άλλα από το νόμισμα αναφοράς, δηλαδή το ευρώ. Ως αποτέλεσμα, οποιασδήποτε διακυμάνσεις στις αξίες των εν λόγω νομισμάτων έναντι του ευρώ επηρεάζουν την κατάσταση αποτελεσμάτων και την κατάσταση οικονομικής θέσης όταν τα αποτελέσματα αποδίδονται σε ευρώ. Εάν το ευρώ υπερτιμηθεί σε σχέση με αυτά τα νομίσματα, τότε η αξία σε ευρώ της συνεισφοράς αυτών των σε λειτουργία εταιρειών στα ενοποιημένα αποτελέσματα και την οικονομική θέση θα μειωθεί. Ο Όμιλος ΣΩΛΚ αναλαμβάνει συναλλαγματικό κίνδυνο κάθε φορά που συνάπτει μια συναλλαγή αγοράς ή πώλησης χρησιμοποιώντας ένα νόμισμα διαφορετικό από το λειτουργικό του νόμισμα. Παρ' όλο που ο Όμιλος ΣΩΛΚ χρησιμοποιεί χρηματοπιστωτικά μέσα για να επιχειρήσει να μειώσει την καθαρή του έκθεση σε διακυμάνσεις συναλλάγματος, δεν μπορεί να υπάρξει καμία διαβεβαίωση ότι αυτό θα έχει την ικανότητα να αντισταθμίσει επιτυχώς τα αποτελέσματα αυτής της έκθεσης σε συναλλαγματικές ισοτιμίες, ιδιαίτερα μακροπρόθεσμα. Ο Όμιλος ΣΩΛΚ προσπαθεί να μειώσει τον κίνδυνο νομισματικών συναλλαγών, εφόσον είναι δυνατόν, αντιστοιχίζοντας τα έσοδα από πωλήσεις συναλλάγματος και το λειτουργικό κόστος. Δεδομένης της μεταβλητότητας της ισοτιμίας συναλλάγματος, δεν μπορεί να διασφαλιστεί ότι θα είναι δυνατή η αποτελεσματική διαχείριση των κινδύνων συναλλαγών σε ξένο νόμισμα ή ότι οποιαδήποτε μεταβλητότητα σε ισοτιμίες συναλλάγματος δεν θα έχει ουσιώδες αποτέλεσμα στην οικονομική κατάσταση ή τα λειτουργικά αποτελέσματά. Το επιτόκιο δανεισμού είναι στο ίδιο νόμισμα με αυτό που χρησιμοποιείται στις ταμειακές ροές που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες του Ομίλου ΣΩΛΚ, που είναι κυρίως το ευρώ. Οι κίνδυνοι από επενδύσεις του Ομίλου ΣΩΛΚ σε άλλες θυγατρικές δεν αντισταθμίζονται καθώς θεωρούνται μακροπρόθεσμες επενδύσεις συναλλάγματος και έχουν κυρίως διενεργηθεί σε ευρώ.

Κίνδυνος διακύμανσης των τιμών πρώτων υλών. Ο κυριότερος κίνδυνος αγοράς είναι ο κίνδυνος διακύμανσης των τιμών των πρώτων υλών, που καθορίζουν σε μεγάλο βαθμό την τελική τιμή των προϊόντων. Η πολιτική του Ομίλου ΣΩΛΚ είναι να απεικονίζει αποθέματα χαμηλότερης αξίας μεταξύ του κόστους κτήσης και της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Σε περιόδους διακύμανσης τιμών, τα αποτελέσματα επηρεάζονται από την υποτίμηση της αξίας των αποθεμάτων. Ο Όμιλος ΣΩΛΚ έχει υιοθετήσει μία φυσική στρατηγική αντιστάθμισης κινδύνου συνάπτοντας τις συμβάσεις αγοράς πρώτων υλών ταυτόχρονα με τη λήψη της παραγγελίας του πελάτη.

Πιστωτικός Κίνδυνος. Η έκθεση του Ομίλου ΣΩΛΚ στον πιστωτικό κίνδυνο επηρεάζεται κυρίως από τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά κάθε πελάτη. Τα δημογραφικά χαρακτηριστικά της πελατειακής βάσης του Ομίλου ΣΩΛΚ, στα οποία περιλαμβάνεται ο κίνδυνος αδυναμίας πληρωμής που χαρακτηρίζει τη συγκεκριμένη αγορά και τη χώρα στην οποία λειτουργούν οι πελάτες, δεν επηρεάζουν τον πιστωτικό κίνδυνο στον ίδιο βαθμό, καθώς δεν έχει παρατηρηθεί καμία συσχέτιση μεταξύ της γεωγραφικής θέσης και του πιστωτικού κινδύνου. Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει θεσπίσει πιστωτική πολιτική βάσει της οποίας κάθε νέος πελάτης ελέγχεται ξεχωριστά ως προς την πιστοληπτική του ικανότητα πριν προταθούν οι συνήθεις όροι πληρωμής. Τα πιστωτικά όρια προσδιορίζονται για τον κάθε πελάτη ξεχωριστά και επανεκτιμώνται σύμφωνα με τις τρέχουσες τάσεις και, εφόσον είναι απαραίτητο, οι όροι πώλησης και είσπραξης αναπροσαρμόζονται. Τα πιστωτικά όρια που επιβάλλονται στους πελάτες καθορίζονται κυρίως με βάση τα ασφαλιστικά όρια που καθορίζονται από τις ασφαλιστικές εταιρείες, σύμφωνα με τα οποία η εταιρεία προβαίνει στην ασφάλιση των απαιτήσεων. Επιπλέον, η πιστωτική πολιτική του Ομίλου ΣΩΛΚ είναι κανένας πελάτης να μην υπερβαίνει το 10% των συνολικών πωλήσεων. Ωστόσο, εξαιτίας του γεγονότος ότι η επιχειρηματική δραστηριότητα του Ομίλου ΣΩΛΚ είναι προσανατολισμένη στα έργα, υπάρχουν μεμονωμένες περιπτώσεις στις οποίες σημειώνεται υπέρβαση του ορίου αυτού για σύντομο χρονικό διάστημα. Αναφορικά με εγγυήσεις, η πολιτική του Ομίλου ΣΩΛΚ είναι να μην παρέχει εγγυήσεις παρά μόνο σε θυγατρικές ή συνδεδεμένες εταιρείες.

Κίνδυνος ρευστότητας. Η προσέγγιση που υιοθετεί ο Όμιλος ΣΩΛΚ σχετικά με τη διαχείριση της ρευστότητας είναι να διασφαλίζει, μέσω της διατήρησης ελάχιστων αναγκαίων ταμειακών αποθεματικών και επαρκών πιστωτικών ορίων από τις τράπεζες με τις οποίες συνεργάζεται, ότι θα διαθέτει πάντα επαρκή ρευστότητα προκειμένου να εκπληρώνει τις χρηματοοικονομικές του υποχρεώσεις όταν αυτές καθίστανται απαιτητές, τόσο υπό κανονικές όσο και υπό εξαιρετικές περιστάσεις, χωρίς να υφίσταται αδικαιολόγητες ζημιές ή να διακινδυνεύει τη φήμη του Ομίλου ΣΩΛΚ. Για την αποφυγή του κινδύνου ρευστότητας, ο Όμιλος ΣΩΛΚ διενεργεί ετήσια πρόβλεψη ταμειακών ροών κατά τη σύνταξη του ετήσιου προϋπολογισμού, καθώς και μηνιαία κυλιόμενη πρόβλεψη για περίοδο τριών μηνών, προκειμένου να διασφαλίζεται ότι θα υπάρχουν πάντα αρκετά ταμειακά διαθέσιμα για την κάλυψη των λειτουργικών του δαπανών. Οι επιπτώσεις που μπορεί να επέλθουν από απρόβλεπτες ακραίες συνθήκες δεν λαμβάνονται υπ' όψιν σε αυτή την πολιτική.

Κίνδυνος επιτοκίου. Ο Όμιλος ΣΩΛΚ χρηματοδοτεί τις επενδύσεις του και τις ανάγκες σε ταμειακές ροές μέσω τραπεζικών και ομολογιακών δανείων, με αποτέλεσμα τα έξοδα τόκων να επιβαρύνουν τα οικονομικά του αποτελέσματα. Οι αυξητικές τάσεις στα επιτόκια έχουν δυσμενή επίπτωση στα αποτελέσματα, καθώς ο Όμιλος

ΣΩΛΚ επιβαρύνεται με επιπρόσθετο κόστος δανεισμού. Ο κίνδυνος επιτοκίων περιορίζεται είτε επειδή μέρος των δανείων του Ομίλου ΣΩΛΚ υπόκειται σε σταθερό επιτόκιο είτε άμεσα με τη χρήση χρηματοπιστωτικών μέσων (π.χ. συμβάσεων ανταλλαγής επιτοκίων).

2.2 Κλάδος καλωδίων

Η Ελληνικά Καλώδια δραστηριοποιείται στην κατασκευή καλωδίων τηλεπικοινωνιών και ηλεκτρικής ενέργειας, χαμηλής, μέσης, υψηλής και υπερυψηλής τάσης, συρμάτων περιελίξεων καθώς και πλαστικών και ελαστικών μειγμάτων, προσαρμοσμένων στις απαιτήσεις των εκάστοτε πελατών. Κατά την τελευταία δεκαετία, ο Όμιλος Ελληνικά Καλώδια έχει εξελιχθεί στο μεγαλύτερο κατασκευαστή καλωδίων στη Νοτιοανατολική Ευρώπη, με εξαγωγές σε περισσότερες από 50 χώρες. Η παραγωγική του βάση αποτελείται από έξι εργοστάσια στην Ελλάδα, τη Ρουμανία και τη Βουλγαρία, στα οποία κατασκευάζεται ένα ευρύ φάσμα προϊόντων, από υποβρύχια καλώδια υψηλής τάσης μέχρι καλώδια ηλεκτρικής ενέργειας υπερυψηλής τάσης και σύρματα περιελίξεων. Το ευρύ χαρτοφυλάκιο των προϊόντων του Ομίλου Ελληνικά Καλώδια διατίθεται στο εμπόριο υπό το κατοχυρωμένο εμπορικό σήμα Cablel®.

Το εύρος των προϊόντων του Ομίλου Ελληνικά Καλώδια αποτελείται από καλώδια μεταφοράς ηλεκτρικού ρεύματος χαμηλής, μεσαίας, υψηλής και υπερυψηλής τάσης, υποβρύχια καλώδια ηλεκτρικής ενέργειας και τηλεπικοινωνιών, καλώδια διανομής ρεύματος, καλώδια κτιριακών δικτύων, καλώδια μεταφοράς δεδομένων και καλώδια σηματοδότησης, καλώδια οπτικών ινών καθώς και σύρματα περιελίξεων.

2.2.1 Πρόσφατα γεγονότα

Κατά τη διάρκεια του 2014, ανατέθηκε από τον Ανεξάρτητο Διαχειριστή Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας Ελλάδος (ΑΔΜΗΕ) στην Ελληνική Βιομηχανία Καλωδίων η προμήθεια και εγκατάσταση υποβρυχίων καλωδίων τάσης 150 kV για τη διασύνδεση των νησιών των Κυκλάδων. Η σύμβαση υπεγράφη κατά τη διάρκεια του έτους 2014. Το έργο περιελάμβανε την προμήθεια υπόγειων και υποθαλάσσιων καλωδιακών συνδέσεων τάσης 150 kV μεταξύ των νησιών Σύρος - Τήνος, Σύρος - Μύκονος και Σύρος - Πάρος, και ενός καλωδίου τερματισμού τάσης 150 kV στο νησί της Τήνου. Εκτός από την προμήθεια καλωδίων, το έργο περιλαμβάνει την τοποθέτηση καλωδίων, την προστασία των καλωδίων κοντά σε παράκτιες περιοχές, καθώς και την εκτέλεση των αναγκαίων συνδέσεων με το υφιστάμενο δίκτυο του Ανεξάρτητου Διαχειριστή Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας. Μόλις ολοκληρωθεί, η διασύνδεση των Κυκλάδων με το Ελληνικό Σύστημα Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας θα διαδραματίσει καθοριστικό ρόλο στην ανάπτυξη των Κυκλάδων και θα διασφαλίσει καλύτερους περιβαλλοντικούς και οικονομικούς όρους για τις τοπικές κοινωνίες, ενώ παράλληλα θα επωφεληθούν και οι Έλληνες καταναλωτές ηλεκτρικής ενέργειας μέσω της μείωσης των δαπανών για υπηρεσίες κοινής ωφελείας. Κατά τη διάρκεια του 2016, οι δοκιμές ηλεκτρικής ενέργειας πραγματοποιήθηκαν με επιτυχία, ενώ όλα τα υποβρύχια τμήματα του έργου έχουν ολοκληρωθεί. Το όλο έργο αναμένεται να ολοκληρωθεί κατά το έτος 2017.

Κατά τη διάρκεια του τέταρτου τριμήνου του 2013, η Ελληνική Βιομηχανία Καλωδίων προέβη στην έκδοση νέου μακροπρόθεσμου εξασφαλισμένου κοινοπρακτικού ομολογιακού δανείου για ποσό ύψους 76,7 εκ. ευρώ, με συν-διαχειριστές τις τέσσερις μεγάλες Ελληνικές τράπεζες (Εθνική Τράπεζα της Ελλάδας Α.Ε., Alpha Bank Α.Ε., Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε. και Eurobank Ergasias Α.Ε.). Η διάρκεια του δανείου αυτού είναι πέντε έτη με δυνατότητα παράτασης δύο ετών.

Κατά τη διάρκεια του 2014, στην έμμεση θυγατρική της Ελληνικά Καλώδια, Fulgor, ανατέθηκε από την ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ η καλωδιακή διασύνδεση του αιολικού πάρκου ισχύος 73,2 MW στο νησί Άγιος Γεώργιος, που βρίσκεται στη θάλασσα περιοχή νότια του ακρωτηρίου του Σουνίου. Το έργο αφορά την προμήθεια υποβρυχίου καλωδίου 2x24 οπτικών ινών, 37,4 χλμ, υψηλής τάσης 150 kV 3x300 χιλ² χαλκού/XLPE, η τοποθέτηση του καλωδίου σε βάθος έως και 230 μ., η προστασία του καλωδίου στο θαλάσσιο πυθμένα κατά μήκος της διαδρομής, καθώς και η υλοποίηση των απαραίτητων απολιξέων και συνδέσεων με το υφιστάμενο δίκτυο υψηλής τάσης στο Λαύριο. Η επένδυση αυτή θα έχει πολλαπλά ενεργειακά και περιβαλλοντικά οφέλη, δεδομένου ότι η ηλεκτρική ενέργεια που παράγεται ετησίως από το αιολικό πάρκο θα είναι αρκετή για να καλύψει τις ενεργειακές ανάγκες περισσότερων από 40.000 νοικοκυριών ανά έτος, ενώ εκτιμάται ότι θα βοηθήσει στην εξοικονόμηση πάνω από 60.000 τόνων πετρελαίου και στην αποτροπή εκπομπής πάνω από 180.000 τόνων ρύπων ανά έτος. Η παροχή ηλεκτρικού ρεύματος και η θέση σε λειτουργία του έργου στο νησί Άγιος Γεώργιος ολοκληρώθηκε μέσα στο έτος 2016.

Τον Ιανουάριο του 2016, στην Ελληνική Βιομηχανία Καλωδίων ανατέθηκαν από το διαχειριστή του συστήματος μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας της Γερμανίας (TSO), TenneT, δύο ετοιμοπαράδοτα έργα για το σχεδιασμό, την κατασκευή, την εγκατάσταση και την προστασία κάτω από το θαλάσσιο πυθμένα των καλωδιακών συστημάτων εξαγωγής του υπεράκτιου αιολικού πάρκου που συνδέει τους υποσταθμούς για τα υπεράκτια αιολικά πάρκα Borkum Riffgrund II και Trianel Borkum Windpark της Βόρειας Θάλασσας. Ειδικότερα, οι συμβάσεις που συνήφθησαν από την Ελληνική Βιομηχανία Καλωδίων περιλαμβάνουν τον ετοιμοπαράδοτο σχεδιασμό, την προμήθεια, την εγκατάσταση, την προστασία και τη θέση σε λειτουργία τριών καλωδιακών συστημάτων εξαγωγής με υποβρύχια καλώδια μονωμένα με XLPE που θα λειτουργούν σε AC τάση 155 kV. Οι συμβάσεις αυτές περιλαμβάνουν την προμήθεια και εγκατάσταση υποβρυχίων καλωδίων υψηλής τάσης έως 155 kV, μήκους 24 χλμ. Τα μονωμένα με XLPE, τριπύρηννα, σύνθετα υποβρύχια καλώδια που ενσωματώνουν δύο διαμέσες θωρακισμένες μονάδες οπτικών ινών από 24 ίνες η καθεμία, κατασκευάζονται από την Ελληνική Βιομηχανία

Καλωδίων στο εργοστάσιο της θυγατρικής της, Fulgor, στην Κόρινθο, Ελλάδα, και οι εργασίες εγκατάστασης έχουν προγραμματιστεί να λάβουν χώρα το 2018.

Τον Ιούνιο του 2016 στην Ελληνική Βιομηχανία Καλωδίων ανατέθηκαν από τον εθνικό διαχειριστή του συστήματος μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας της Δανίας, Energinet.dk, δύο συμβόλαια για τη μελέτη, το σχεδιασμό και την προμήθεια υποβρυχίων και υπογείων καλωδίων και την προμήθεια και εγκατάσταση των εξαρτημάτων που συνδέουν τους υποσταθμούς «Teglstrupgård» στη Δανία και «Laröf» στη Σουηδία, καθώς και ένα τρίτο συμβόλαιο για τη μελέτη, το σχεδιασμό και την προμήθεια υπογείων καλωδίων για την αντικατάσταση της παλαιάς εναέριης γραμμής μεταξύ των υποσταθμών «Ejby» και «Vejleå» εντός της Δανίας. Ειδικότερα, οι συμβάσεις που συνήφθησαν από την Ελληνική Βιομηχανία Καλωδίων περιλαμβάνουν τη μελέτη, το σχεδιασμό και την προμήθεια τριπύρηνων και μονοπύρηνων υποβρυχίων καλωδίων τάσης 150 kV και 132 kV αντίστοιχα, μονοπύρηνων υπογείων καλωδίων τάσης 132 kV και 150 kV, καθώς και την προμήθεια, παράδοση και εγκατάσταση συνδέσμων και τερματισμών. Οι συμβάσεις αυτές περιλαμβάνουν την παροχή υποβρυχίων καλωδίων 18 περίπου χλμ και υπόγειων καλωδίων 75 χλμ. Τα μονωμένα με XLPE, μονοπύρηνια, μη θωρακισμένα, υποβρυχία καλώδια τάσης 132 kV καθώς και τα μονωμένα με XLPE τριπύρηνια σύνθετα υποβρυχία καλώδια τάσης 150 kV θα κατασκευάζονται από την Ελληνική Βιομηχανία Καλωδίων στο εργοστάσιο της Fulgor στην Κόρινθο, Ελλάδα, ενώ τα μονοπύρηνια υπόγεια καλώδια υψηλής τάσης 132 kV και 150 kV θα κατασκευάζονται στο εργοστάσιό της στη Θήβα, Ελλάδα. Και τα τρία συμβόλαια πρόκειται να ολοκληρωθούν μέχρι το τέλος του 2017.

2.2.2 Κύριοι παράγοντες που επηρεάζουν τα λειτουργικά αποτελέσματα

2.2.2.1 Γενικά

Τα λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου Ελληνικά Καλώδια επηρεάζονται από διάφορους παράγοντες, όπως οι σημαντικές εξαγορές, τα έξοδα πρώτων υλών και ενέργειας, η κυκλικότητα στη ζήτηση των προϊόντων, οι διακυμάνσεις της συναλλαγματικής ισοτιμίας και η εποχικότητα. Επιπλέον, η μεταβλητότητα και οι προκλήσεις που εξακολουθούν να υπάρχουν στο μακροοικονομικό περιβάλλον, με τις οικονομίες της Ευρωζώνης να παρουσιάζουν τα πρώτα σημάδια ανάπτυξης και την Ελλάδα να παραμένει σε ύφεση, επηρεάζουν ουσιαστικά τις δραστηριότητες του Ομίλου Ελληνικά Καλώδια.

2.2.2.2 Σημαντικές μεταβολές στις συμμετοχές

Στις 15 Απριλίου 2015, ο Όμιλος Ελληνικά Καλώδια προέβη σε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής του, Fulgor, ύψους δεκατεσσάρων εκατομμυρίων τετρακοσίων χιλιάδων (14.400.000) ευρώ. Εκδόθηκαν εννιάκοσιες χιλιάδες (900.000) νέες μετοχές ονομαστικής αξίας 2,94 ευρώ ανά μετοχή και τιμή 16,00 ευρώ ανά μετοχή, δηλαδή με διαφορά υπέρ το άρτιο 13,06 ευρώ ανά μετοχή.

Ο κλάδος καλωδίων υπέστη σημαντικές μεταβολές το 2016.

Πιο συγκεκριμένα, κατά τη διάρκεια του 2016 η γενική συνέλευση των μετόχων της Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Ελληνική Βιομηχανία Καλωδίων Α.Ε. της 8^{ης} Ιουνίου 2016, ενέκρινε την απόσχιση του βιομηχανικού και μέρους του εμπορικού κλάδου της Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Ελληνική Βιομηχανία Καλωδίων Α.Ε. και την εισφορά τους στην κατά 100% θυγατρική της εταιρεία ΣΥΜΜ.ΕΠ Α.Ε. Η ΣΥΜΜ.ΕΠ Α.Ε. μετονομάστηκε σε Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Ελληνική Βιομηχανία Καλωδίων Ανώνυμη Εταιρεία (Ελληνική Βιομηχανία Καλωδίων). Περαιτέρω, η Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Ελληνική Βιομηχανία Καλωδίων Ανώνυμη Εταιρεία μετονομάστηκε σε Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Εταιρία Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρία (Ελληνικά Καλώδια).

Σκοπός της απόσχισης, ως μέρους της εσωτερικής αναδιάρθρωσης του Ομίλου Ελληνικά Καλώδια, ήταν να διευκολυνθεί η ανάληψη μεγάλων διεθνών έργων, η σύναψη στρατηγικών συνεργασιών και η χρηματοδότηση του κλάδου παραγωγής σωλήνων, ενώ αποτελεί μέρος ενός γενικότερου σχεδίου για την αύξηση της παραγωγικής δραστηριότητας της εταιρείας στην Ελλάδα.

Κατά τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου του 2016, η Ελληνικά Καλώδια συμμετείχε στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της συνδεδεμένης εταιρείας International Trade, μέσω της εισφοράς των συμμετοχών της στις συνδεδεμένες εταιρείες Metal Agencies S.A., Tepro Metal A.G. και Genecos S.A. Μετά την ολοκλήρωση της συγκεκριμένης συναλλαγής, η Ελληνικά Καλώδια κατέχει το 12,21% του κεφαλαίου της International Trade. Η αξία της συμμετοχής της Ελληνικά Καλώδια στην International Trade. ανέρχεται σε 4.354.200 ευρώ και προσδιορίστηκε από ανεξάρτητο εκτιμητή με βάση την εύλογη αξία των συμμετοχών που εισφέρθηκαν.

Σε ενοποιημένο επίπεδο, η συγκεκριμένη συναλλαγή είχε ως αποτέλεσμα την απώλεια σημαντικής επιρροής στην Metal Agencies. Συνεπώς, η ενοποίηση με τη συγκεκριμένη συνδεδεμένη εταιρεία με βάση τη μέθοδο της καθαρής θέσης έπαυσε στις 30 Ιουνίου 2016, την ημέρα δηλαδή που χάθηκε η σημαντική επιρροή.

2.2.2.3 Πρώτες ύλες

Οι βασικές πρώτες ύλες του Ομίλου Ελληνικά Καλώδια είναι πρωτογενής χαλκός και αλουμίνιο, scrap χαλκού και αλουμινίου, σύρματα χάλυβα, μόλυβδος, διάφορα πλαστικά υλικά και ταινίες μόνωσης και προστασίας των καλωδίων. Η τιμή των προϊόντων αυτών εξαρτάται από την παγκόσμια προσφορά και ζήτηση, ενώ οι συνθήκες της τοπικής αγοράς έχουν κάποια επίδραση, αλλά περιορισμένη. Αυτές οι πρώτες ύλες αποτελούν ένα σημαντικό

μέρος του βιομηχανικού κόστους του Ομίλου Ελληνικά Καλώδια και αντιστοιχούν περίπου στο 68% του ενοποιημένου κύκλου εργασιών του Ομίλου Ελληνικά Καλώδια. Συνεπώς, οι διακυμάνσεις της τιμής τους διεθνώς επηρεάζουν ουσιαστικά τις δραστηριότητες του Ομίλου Ελληνικά Καλώδια. Σε αυτό το πλαίσιο, ο Όμιλος Ελληνικά Καλώδια επικεντρώνει τις προσπάθειές του στην ανάπτυξη και την περαιτέρω ενίσχυση της τεχνολογίας παραγωγής και των δεξιοτήτων, με σκοπό την αύξηση της χρήσης scrap χαλκού και αλουμινίου αντί πρωτογενούς μετάλλου και την ανάπτυξη ενός ισχυρού δικτύου μακροχρόνιων σχέσεων με τους προμηθευτές.

Η ενέργεια, κυρίως το ηλεκτρικό ρεύμα και το φυσικό αέριο, αποτελεί επίσης σημαντικό κομμάτι του βιομηχανικού κόστους για το σύνολο των δραστηριοτήτων του Ομίλου Ελληνικά Καλώδια και, ως εκ τούτου, η Ελληνικά Καλώδια επιδιώκει να αυξήσει την αποτελεσματικότητα κατά τη χρήση της ενέργειας, είτε μέσω επενδύσεων είτε μέσω εφαρμογής βελτιωμένων μεθόδων και τεχνικών παραγωγής. Από την άλλη πλευρά, η αύξηση των διεθνών ή τοπικών τιμών και οι υψηλοί φόροι και εισφορές που επιβαρύνουν την ηλεκτρική ενέργεια και το φυσικό αέριο επηρεάζουν ουσιαστικά τις δραστηριότητες του Ομίλου Ελληνικά Καλώδια.

2.2.2.4 Κυκλικότητα στη ζήτηση προϊόντων

Η οικονομική κατάσταση και τα λειτουργικά αποτελέσματα του κλάδου καλωδίων επηρεάζονται γενικά από διάφορους μακροοικονομικούς παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων των διακυμάνσεων στην παγκόσμια και την περιφερειακή οικονομική δραστηριότητα, τη ζήτηση της σχετικής αγοράς, τη διεθνή παραγωγική δυναμικότητα και άλλους παράγοντες πέραν του ελέγχου του Ομίλου Ελληνικά Καλώδια. Η ζήτηση για προϊόντα και οι τιμές των προϊόντων επηρεάζονται άμεσα από αυτές τις διακυμάνσεις.

2.2.2.5 Διακυμάνσεις συναλλαγματικής ισοτιμίας

Ο Όμιλος αντλεί ένα τμήμα των εσόδων του από χώρες που λειτουργούν με νομίσματα άλλα από το νόμισμα αναφοράς, δηλαδή το ευρώ. Ως αποτέλεσμα, οποιασδήποτε διακυμάνσεις στις αξίες των εν λόγω νομισμάτων έναντι του ευρώ επηρεάζουν την κατάσταση αποτελεσμάτων και την κατάσταση οικονομικής θέσης όταν τα αποτελέσματα αποδίδονται σε ευρώ. Εάν το ευρώ υπερτιμηθεί σε σχέση με αυτά τα νομίσματα, τότε η αξία σε ευρώ της συνεισφοράς αυτών των σε λειτουργία θυγατρικών στα ενοποιημένα αποτελέσματα και την οικονομική θέση της Εταιρείας θα μειωθεί. Ο Όμιλος Ελληνικά Καλώδια αναλαμβάνει συναλλαγματικό συναλλαγή κάθε φορά που μία από τις θυγατρικές του καταρτίζει μια συναλλαγή αγοράς ή πώλησης χρησιμοποιώντας νόμισμα διαφορετικό από το λειτουργικό του νόμισμα. Παρ' όλο που ο Όμιλος Ελληνικά Καλώδια χρησιμοποιεί χρηματοπιστωτικά μέσα για να επιχειρήσει να μειώσει την καθαρή του έκθεση σε διακυμάνσεις συναλλάγματος, δεν μπορεί να υπάρξει καμία διαβεβαίωση ότι θα έχει την ικανότητα να αντισταθμίσει επιτυχώς τα αποτελέσματα αυτής της έκθεσης σε συναλλαγματικές ισοτιμίες, ιδίως μακροπρόθεσμα. Ο Όμιλος Ελληνικά Καλώδια προσπαθεί να μειώσει τον κίνδυνο νομισματικών συναλλαγών, όπου αυτό είναι δυνατόν, αντιστοιχίζοντας τα έσοδα από τις πωλήσεις συναλλάγματος και το λειτουργικό κόστος. Δεδομένης της μεταβλητότητας της ισοτιμίας συναλλάγματος, ο Όμιλος δεν μπορεί διασφαλίσει ότι θα είναι ικανός να διαχειριστεί αποτελεσματικά αυτούς τους κινδύνους συναλλαγών σε ξένο νόμισμα ή ότι οποιαδήποτε μεταβλητότητα σε ισοτιμίες συναλλάγματος δεν θα επηρεάσει ουσιαστικά και αρνητικά την οικονομική του κατάσταση ή τα λειτουργικά του αποτελέσματα.

2.2.3 Εποχικότητα

Η ζήτηση των καλωδίων και τα χρονοδιαγράμματα των έργων καλωδίων δεν υπόκεινται στην εποχικότητα.

2.2.4 Λειτουργικά αποτελέσματα

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθεται η ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων του Ομίλου Ελληνικά Καλώδια για τα έτη που έληξαν. Οι αριθμοί στον παρακάτω πίνακα εκφράζονται σε χιλιάδες ευρώ.

Ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων (όπως δημοσιεύτηκε)*

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου		Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου		
	2016	2015	2015	2014	2013
Συνεχιζόμενες δραστηριότητες					
Έσοδα	212.046	220.546	479.747	359.418	345.345
Κόστος πωληθέντων	-192.453	-196.503	-440.063	-351.554	-338.432
Μικτό κέρδος	19.593	24.043	39.685	7.864	6.914
Λοιπά έσοδα	1.723	1.727	3.690	2.630	3.971
Έξοδα διάθεσης	-3.410	-3.807	-7.407	-8.342	-7.953
Έξοδα διοίκησης	-5.051	-4.190	-8.416	-7.884	-8.081
Λοιπά έξοδα	-1.332	-3.012	-3.962	-3.052	-1.919
Λειτουργικό αποτέλεσμα χρήσης προ μη επαναλαμβανόμενων στοιχείων	11.523	14.761	23.590	-8.784	-7.067

	Εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου		Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου		
Μη επαναλαμβανόμενα στοιχεία	-912	-	-	-11.249	-
Λειτουργικά κέρδη/ζημιές (προ φόρων και τόκων)	10.611	14.761	23.590	-20.033	-7.067
Χρηματοοικονομικά έσοδα	3.142	2.361	1.768	930	850
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-11.981	-14.123	-24.852	-18.788	-13.505
Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα/έξοδα (-)	-8.840	-11.762	-23.085	-17.858	-12.656
Καθαρά κέρδη από συγγενείς επιχειρήσεις	-46	54	139	-36	112
Κέρδη/Ζημιές (-) προ φόρων	1.725	3.053	644	-37.927	-19.611
Έξοδα (-)/έσοδα φόρων επί συνεχιζόμενων δραστηριοτήτων	-1.691	-817	-2.492	7.589	-1.443
Κέρδη/Ζημιές (-) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	34	2.236	-1.847	-30.338	-21.054
Κέρδη/Ζημιές (-) που αναλογούν σε:					
Ιδιοκτήτες της μητρικής	60	2.235	-1.831	-30.309	-21.052
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	-27	2	-17	-29	-2
-					

Ο Όμιλος Ελληνικά Καλώδια έχει επί του παρόντος τρία λειτουργικά τμήματα αναφοράς, όπως περιγράφεται κατωτέρω.

Καλώδια – Περιλαμβάνονται επίγεια και υποβρύχια καλώδια ηλεκτρικής ενέργειας και τηλεπικοινωνιών, καθώς και αγωγοί χάλυβα και αλουμινίου. Οι πρώτες ύλες που χρησιμοποιούνται ταξινομούνται σε δύο κατηγορίες: Μέταλλα (χαλκός αλουμίνιο και χάλυβας) και μείγματα από πλαστικό ή λάστιχο (XLPE, EPR, PVC κ.λπ.).

Επισμαλτωμένα σύρματα – Τα επισμαλτωμένα σύρματα περιλαμβάνουν σύρματα χαλκού, επικασσιτερωμένους αγωγούς χαλκού και επισμαλτωμένα σύρματα που χρησιμοποιούνται για περιέλιξη. Οι πρώτες ύλες που χρησιμοποιούνται είναι ο χαλκός σε Φ8 χιλιοστά, ο κασσίτερος, σμάλτο και πρώτες ύλες που χρησιμοποιούνται στην κατασκευή σμάλτου.

Χυτήρια – Πρόκειται για καμίνους που χρησιμοποιούνται στην παραγωγή ράβδων χαλκού και αλουμινίου που χρησιμοποιούνται στην κατασκευή καλωδίων και επισμαλτωμένων συρμάτων ή πωλούνται σε τρίτους.

Οι παρακάτω πίνακες παρουσιάζουν το ενοποιημένο εισόδημα της Ελληνικά Καλώδια ανά κλάδο και περιοχή για τις χρήσεις που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2015, 2014 και 2013 και για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2016 και τις 30 Ιουνίου 2015:

Ενοποιημένο εισόδημα ανά κλάδο:	Για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου		Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου		
	2016	2015	2015	2014	2013
<i>Ποσά σε χιλιάδες ευρώ</i>					
Καλώδια	193.162	196.733	437.252	316.284	300.866
Επισμαλτωμένα σύρματα	14.704	17.957	32.251	30.385	28.660
Χυτήρια	4.180	5.856	10.244	12.750	15.819
Σύνολο	212.046	220.546	479.747	359.418	345.345

Ενοποιημένο εισόδημα ανά περιοχή:	Για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου		Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου		
	2016	2015	2015	2014	2013
<i>Ποσά σε εκ. ευρώ</i>					
Ελλάδα	77.615	89.721	197.536	93.150	91.489
Ευρωζώνη (εκτός Ελλάδας)	124.372	119.860	259.171	228.352	230.795
Άλλες ευρωπαϊκές χώρες	1.217	1.071	3.891	4.143	3.612
Ασία	4.359	4.986	10.141	9.501	13.860
Αμερική	4.030	3.316	5.786	22.638	2.988
Αφρική	446	1.513	3.092	1.472	2.601

Ωκεανία	7	81	130	162	-
Σύνολο	212.046	220.546	479.747	359.418	345.345

Σημειώσεις:

* Δημοσιευμένη στην ιστοσελίδα της Ελληνικά Καλώδια (www.cablel.com/752/en/financial-statements/).

2.2.5 Ρευστότητα και πηγές κεφαλαίου

2.2.5.1 Πηγές κεφαλαίου

Οι εταιρείες του Ομίλου Ελληνικά Καλώδια χρηματοδοτούν τις δραστηριότητές τους κυρίως μέσω των καθαρών ταμειακών διαθέσιμων από τις δραστηριότητές τους και των εσόδων από χρηματοδότηση μέσω δανεισμού. Τα κεφάλαια αυτά χρησιμοποιούνται κατά κύριο λόγο για τη χρηματοδότηση του κεφαλαίου κίνησης και των κεφαλαιακών δαπανών των εταιρειών. Στις 30 Ιουνίου 2016, η Ελληνικά Καλώδια είχε, σε ενοποιημένη βάση, χρέος ύψους 249,9 εκ. ευρώ και ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ύψους 8,6 εκ. ευρώ.

Παραδοσιακά, οι εταιρείες του Ομίλου Ελληνικά Καλώδια δανείζονται σε ατομικό εταιρικό επίπεδο και ως εκ τούτου η εταιρεία συμμετοχών δεν έχει ληξιπρόθεσμο χρέος η ίδια. Επιπλέον, κάθε εταιρεία είναι αποκλειστικά υπεύθυνη για το ληξιπρόθεσμο χρέος της και δεν υπάρχουν εγγυήσεις ή ρήτρες αλυσιδωτής καταγγελίας στις εκκρεμείς δανειακές συμβάσεις, με εξαίρεση μια εγγύηση που χορηγήθηκε από την εταιρεία Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Ελληνική Βιομηχανία Καλωδίων στη θυγατρική της, Fulgor, για δάνειο με οφειλόμενο ποσό 5 εκ. ευρώ, κατά την 30^η Ιουνίου 2016. Το χρέος των επιμέρους εταιρειών προέρχεται κυρίως από μεσοπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα κοινοπρακτικά ομολογιακά δάνεια, τα οποία εξασφαλίζονται με ενεχυριάσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων της συγκεκριμένης θυγατρικής εταιρείας και περιέχουν τις συνήθεις δηλώσεις, υποχρεώσεις παράλειψης, δεσμεύσεις και γεγονότα καταγγελίας. Στους πιστωτές του Ομίλου Ελληνικά Καλώδια συγκαταλέγονται όλες οι μεγάλες ελληνικές τράπεζες καθώς και μια επιλεκτική ομάδα ευρωπαϊκών τραπεζών και διεθνών χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων. Πιο συγκεκριμένα, όλες οι θυγατρικές της εταιρείας με έδρα την Ελλάδα δανείζονται κυρίως από τις μεγάλες ελληνικές τράπεζες (Εθνική Τράπεζα της Ελλάδας, Alpha Bank, Eurobank και Τράπεζα Πειραιώς), ενώ οι περισσότερες θυγατρικές που εδρεύουν στην Ανατολική Ευρώπη χρηματοδοτούνται από μεγάλες τοπικές τράπεζες, μερικές από τις οποίες είναι θυγατρικές των ελληνικών τραπεζών και από διεθνή χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, ιδίως για την κάλυψη των κεφαλαιακών δαπανών και των απαιτήσεων επέκτασής τους.

Κατά τη διάρκεια των τελευταίων ετών, η θυγατρική Fulgor έχει εκμεταλλευτεί εκτενώς τα χρηματοδοτικά προγράμματα του Οργανισμού Ασφάλισης Εξαγωγικών Πιστώσεων (ΟΑΕΠ). Ο Οργανισμός Ασφάλισης Εξαγωγικών Πιστώσεων παρέχει κάλυψη είτε μέσω ασφάλισης των εξαγωγών είτε μέσω άμεσης εγγύησης προς την τράπεζα που χορηγεί δάνειο στον οφειλέτη για τη χρηματοδότηση της προμήθειας κεφαλαιουχικών αγαθών σε περίπτωση αδυναμίας εκπλήρωσης του οφειλέτη για οποιονδήποτε λόγο στο πλαίσιο της δανειακής σύμβασης. Η ασφαλιστική κάλυψη ή εγγύηση αποτελεί συνήθως συνδυασμό μιας ολοκληρωμένης κάλυψης εμπορικών και πολιτικών κινδύνων. Εκμεταλλευόμενη τη χρηματοδότηση που παρέχεται από τον Οργανισμό Ασφάλισης Εξαγωγικών Πιστώσεων, η Fulgor εξασφάλισε χαμηλότερο κόστος επιτοκίων και μεγαλύτερη διάρκεια (8 έως 10 έτη) για τα επενδυτικά της προγράμματα, σε μια περίοδο κατά την οποία οι εταιρείες που είναι εγκατεστημένες στην Ελλάδα δεν είχαν πρόσβαση στις διεθνείς χρηματοπιστωτικές αγορές.

Όσον αφορά το βραχυπρόθεσμο δανεισμό του Ομίλου Ελληνικά Καλώδια, αποτελείται κυρίως από ανακυκλούμενες πιστωτικές διευκολύνσεις. Αυτές οι ανακυκλούμενες πιστωτικές διευκολύνσεις καλύπτουν τις χρηματοδοτικές ανάγκες κεφαλαίου κίνησης και ελέγχονται ετησίως με τις ημερομηνίες λήξης κατά τη διάρκεια του έτους. Εντός αυτών των ανακυκλούμενων πιστωτικών ορίων, καταρτίζονται βραχυπρόθεσμα δάνεια διαφόρων ημερομηνιών λήξης και όταν λήξουν ανανεώνονται αυτόματα, εφόσον χρειαστεί. Υπάρχουν επαρκή πιστωτικά όρια προκειμένου να ικανοποιηθούν οι απαιτήσεις κεφαλαίου κίνησης και να αναχρηματοδοτηθούν βραχυπρόθεσμα δάνεια. Επιπλέον, υπάρχει ιστορικό εύχερης πρόσβασης σε πηγές χρηματοδότησης είτε μέσω της χορήγησης νέων δανείων από τράπεζες ή της αναδιάρθρωσης υφιστάμενων δανείων, όποτε απαιτήθηκε.

2.2.5.2 Ταμειακές ροές

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται πληροφορίες σχετικά με τις ενοποιημένες ταμειακές ροές για τα αναφερόμενα έτη.

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου		Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου		
	2016	2015	2015	2014	2013
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	-12.508	-16.277	7.706	-11.175	15.255

	Εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου		Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου		
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	-4.233	-4.897	-11.344	-32.842	-45.493
Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	7.173	25.441	17.193	30.958	30.279
Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	-9.567	4.267	13.555	-13.059	41

2.2.5.3 Κεφαλαιακές δαπάνες

Ο παρακάτω πίνακας συνοψίζει τις κυριότερες επενδύσεις του Ομίλου κατά την περίοδο 2013-2015 και το πρώτο εξάμηνο του 2016:

Κεφαλαιακές δαπάνες	Εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου		Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου		
	2016	2015	2015	2014	2013
<i>Ποσά σε εκ. ευρώ</i>					
Όμιλος Ελληνικά Καλώδια	4,3	4,9	11,5	32,0	52,5

Κατά την περίοδο 2013-2015, η πιο σημαντική επένδυση του Ομίλου Ελληνικά Καλώδια ήταν το επενδυτικό πρόγραμμα για την παραγωγή υποβρυχίων καλωδίων υψηλής τάσης από την Ελληνικά Καλώδια, το οποίο υπερέβη το ποσό των 65 εκ. ευρώ.

Την περίοδο 2016-2017, οι επενδύσεις του Ομίλου Ελληνικά Καλώδια θα αφορούν κυρίως κεφαλαιακές δαπάνες συντήρησης και βελτίωσης της παραγωγικότητας.

2.2.5.4 Κεφάλαιο κίνησης

Κατά την άποψη της Εταιρείας, το διαθέσιμο κεφάλαιο κίνησης κρίνεται επαρκές για την κάλυψη των υφιστάμενων αναγκών του Ομίλου κατά τους επόμενους δώδεκα μήνες μετά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

2.2.6 Συμβατικές υποχρεώσεις και λοιπές δεσμεύσεις

Βάσει της δημοσιευμένης Κατάστασης Οικονομικής Θέσης κατά την 30^η Ιουνίου 2016 ο Όμιλος Ελληνικά Καλώδια είχε βραχυπρόθεσμες πιστωτικές διευκολύνσεις ύψους 136 εκ. ευρώ και μακροπρόθεσμες πιστωτικές διευκολύνσεις ύψους 114 εκ. ευρώ.

Στο πλαίσιο των τραπεζικών δανείων του Ομίλου Ελληνικά Καλώδια, έχουν συσταθεί υποθήκες επί ακινήτων συνολικού ποσού 141 εκ. ευρώ. Δεν υπήρξε κανένα περιστατικό, είτε κατά το 2015 είτε κατά το πρώτο εξάμηνο του 2016, που να οδήγησε σε παραβίαση των όρων των δανειακών συμβάσεων του Ομίλου Ελληνικά Καλώδια.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι μη προεξοφλημένες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις του Ομίλου Ελληνικά Καλώδια και οι παράγωγες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις σε ομάδες ανά χρόνο επέλευσης λήξης, με βάση την εναπομένουσα περίοδο από την ημερομηνία του ισολογισμού μέχρι την ημερομηνία λήξης.

Υποχρεώσεις στις 30 Ιουνίου	<1 έτος	1-2 έτη	2-5 έτη	> 5 έτη
	<i>Ποσά σε χιλιάδες ευρώ</i>			
Τραπεζικά Δάνεια	3.054	2.009	704	-
Ανοικτοί Τραπεζικοί Λογαριασμοί	114.804	-	-	-
Δάνεια από συνδεδεμένα μέρη	5.025	-	-	-
Εταιρικά ομολογιακά δάνεια	17.023	20.910	69.393	50.147
Παράγωγα	289	-	-	-
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	123.194	2.662	8.492	1.289
ΣΥΝΟΛΟ	263.389	25.581	78.589	51.436

Υποχρεώσεις στο πλαίσιο λειτουργικών μισθώσεων	6Μ2016	2015	2014
Υποχρεώσεις λειτουργικών μισθώσεων - ελάχιστα μισθώματα	<i>Ποσά σε χιλιάδες ευρώ</i>		
Έως 1 έτος	463	458	471
Από 1 - 5 έτη	887	899	1.089
Σύνολο	1.351	1.357	1.560

2.2.7 Γνωστοποιήσεις σχετικά με τους κινδύνους αγοράς

Ο Όμιλος Ελληνικά Καλώδια εκτίθεται στον κίνδυνο αγοράς που σχετίζεται με τις συναλλαγματικές ισοτιμίες, τη διακύμανση των τιμών των μετάλλων, τα επιτόκια, την πιστοληπτική ικανότητα των αντισυμβαλλομένων του και τον κίνδυνο ρευστότητας. Ο Όμιλος Ελληνικά Καλώδια διαχειρίζεται και παρακολουθεί κεντρικά την έκθεση στους εν λόγω κινδύνους σύμφωνα με τις πολιτικές ταμειακών διαθεσίμων, επιδιώκοντας τον περιορισμό της έκθεσης του Ομίλου Ελληνικά Καλώδια στους εν λόγω κινδύνους στο πλαίσιο αποδεκτών παραμέτρων, βελτιώνοντας συγχρόνως την απόδοση. Ο Όμιλος Ελληνικά Καλώδια διενεργεί συναλλαγές παράγωγων χρηματοπιστωτικών μέσων προκειμένου να αντισταθμίσει ένα μέρος των κινδύνων που προκύπτουν από τις συνθήκες της αγοράς. Δεν κατέχει ούτε εκδίδει παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα για κερδοσκοπικούς σκοπούς.

Πιστωτικός Κίνδυνος. Ο Όμιλος Ελληνικά Καλώδια έχει υιοθετήσει και εφαρμόζει διαδικασίες πιστωτικού ελέγχου με στόχο την ελαχιστοποίηση αμφίβολων απαιτήσεων και την άμεση κάλυψη των απαιτήσεων με διαπραγματεύσιμα μέσα. Κανένας πελάτης δεν υπερβαίνει το 15% των συνολικών πωλήσεων και επομένως ο εμπορικός κίνδυνος είναι κατανομημένος σε έναν μεγάλο αριθμό πελατών. Τα πιστωτικά όρια καθορίζονται για κάθε πελάτη, επανεξετάζονται σύμφωνα με τις τρέχουσες συνθήκες και οι όροι πώλησης και εισπραξης αναπροσαρμόζονται, εφόσον κρίνεται απαραίτητο. Κατ' αρχήν, τα πιστωτικά όρια των πελατών καθορίζονται με βάση τα ασφαλιστικά όρια που λαμβάνονται για τους αντίστοιχους πελάτες από τις ασφαλιστικές εταιρείες και, στη συνέχεια, οι απαιτήσεις ασφαλιζονται βάσει των ορίων αυτών. Η πολιτική του Ομίλου Ελληνικά Καλώδια είναι να μην παρέχει χρηματοοικονομικές εγγυήσεις, παρά μόνο σε εξαιρετικές περιπτώσεις. Οι εγγυήσεις που παρέχονται από τον Όμιλο Ελληνικά Καλώδια είναι χαμηλής αξίας και/ή δεν συνιστούν σημαντικό κίνδυνο.

Κίνδυνος ρευστότητας. Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα μέσω της τήρησης επαρκών ταμειακών διαθεσίμων καθώς και επαρκών πιστωτικών ορίων στις συνεργαζόμενες τράπεζες. Πρέπει να σημειωθεί ότι στις 31 Δεκεμβρίου 2015, ο Όμιλος διέθετε ταμειακά διαθέσιμα ύψους 18,2 εκ. ευρώ, καθώς και ότι τα απαραίτητα πιστωτικά όρια είχαν εγκριθεί αλλά όχι εκταμειωθεί, προκειμένου να μπορεί να εκπληρωθεί με ευκολία τις βραχυπρόθεσμες και μεσοπρόθεσμες υποχρεώσεις του.

Κίνδυνος διακύμανσης των τιμών μετάλλων (χαλκός, αλουμίνιο και άλλα μέταλλα). Ο Όμιλος Ελληνικά Καλώδια βασίζεται τόσο τις αγορές όσο και τις πωλήσεις του σε χρηματιστηριακές τιμές/δείκτες για τη τιμή του χαλκού και των λοιπών μετάλλων που χρησιμοποιούνται και εμπεριέχονται στα προϊόντα του. Ο κίνδυνος από τις διακυμάνσεις των τιμών των μετάλλων καλύπτεται με μέσα αντιστάθμισης κινδύνου (π.χ. συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης στο LME). Ωστόσο, ο Όμιλος Ελληνικά Καλώδια δεν χρησιμοποιεί μέσα αντιστάθμισης για το σύνολο των αποθεμάτων που χρησιμοποιεί στις δραστηριότητές του και, ως εκ τούτου, τυχόν πτώση των τιμών των μετάλλων μπορεί να έχει δυσμενείς επιπτώσεις στα αποτελέσματά του μέσω απομείωσης της αξίας των αποθεμάτων.

Κίνδυνος επιτοκίου. Ο Όμιλος Ελληνικά Καλώδια χρηματοδοτεί τις επενδύσεις του καθώς και τις ανάγκες του σε κεφάλαια κίνησης μέσω τραπεζικών και ομολογιακών δανείων, με συνέπεια οι χρεώσεις επιτοκίων να μειώνουν τα αποτελέσματά του. Η άνοδος των επιτοκίων έχει δυσμενή επίδραση στα αποτελέσματα καθώς αυξάνει το κόστος δανεισμού για τον Όμιλο Ελληνικά Καλώδια. Ο κίνδυνος επιτοκίων αντισταθμίζεται από το γεγονός ότι κάποια δάνεια του Ομίλου Ελληνικά Καλώδια υπόκεινται σε σταθερό επιτόκιο, είτε άμεσα είτε προαιρετικά με τη χρήση χρηματοπιστωτικών μέσων (π.χ. μέσω συμβάσεων ανταλλαγής επιτοκίων).

ΜΕΡΟΣ VII: ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ

Τα παρακάτω αποτελούν περίληψη των πιο σημαντικών συναλλαγών με συνδεδεμένα μέρη κατά το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2016.

1. Γενικά

Κατά τη συνήθη πορεία των δραστηριοτήτων της Εταιρείας και των Απορροφώμενων Εταιρειών, η Εταιρεία και οι Απορροφώμενες Εταιρείες έχουν συχνά συμμετάσχει, και συνεχίζουν να συμμετέχουν συχνά, σε συναλλαγές ίσων αποστάσεων μεταξύ τους. Αυτές οι συναλλαγές καταρτίζονται κατά τη συνήθη πορεία των δραστηριοτήτων. Η διοίκηση της Εταιρείας εκτιμά ότι οι αγορές και οι πωλήσεις στο πλαίσιο αυτών των συναλλαγών είναι σε τιμές και υπό όρους που είναι ουσιαστικά όμοιοι με τους όρους που θα ήταν διαθέσιμοι σε μια συναλλαγή ίσων αποστάσεων με ένα μη συνδεδεμένο τρίτο μέρος. Οι υπηρεσίες που παρέχονται προς και από συνδεδεμένα μέρη, καθώς και οι πωλήσεις και αγορές αγαθών, εκτελούνται σύμφωνα με τους τιμοκαταλόγους που ισχύουν για μη συνδεδεμένα μέρη.

2. Σχέσεις μεταξύ του Ομίλου ΣΩΛΚ και του Ομίλου Ελληνικά Καλώδια

Στη συνέχεια συνοψίζονται οι σημαντικότερες συναλλαγές μεταξύ του Ομίλου ΣΩΛΚ και του Ομίλου Ελληνικά Καλώδια. Αυτές οι συναλλαγές πραγματοποιήθηκαν και εγκρίθηκαν, στο βαθμό που απαιτείται από το ελληνικό δίκαιο, σύμφωνα με την ελληνική νομοθεσία που εφαρμόζεται σε περιπτώσεις σύγκρουσης συμφερόντων.

Εταιρείες	Πώληση αγαθών και υπηρεσιών	Αγορά αγαθών και υπηρεσιών	Πώληση πάγιου ενεργητικό ύ	Αγορά πάγιου ενεργητικού	Αγορά Μετοχών	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
Συναλλαγές του Ομίλου ΣΩΛΚ με τον Όμιλο Ελληνικά Καλώδια							
<i>Ποσά σε χιλιάδες ευρώ</i>							
Fulgor.....	5	27				9	64
Ελληνική Βιομηχανία Καλωδίων.....	16	23		15		40	63
Lesco Ltd.....		164					58
	21	214	0	15	0	49	185
Συναλλαγές του Ομίλου Ελληνικά Καλώδια με τον Όμιλο ΣΩΛΚ							
<i>Ποσά σε χιλιάδες ευρώ</i>							
ΣΩΛΚ.....	183	13		3		141	48
Βιομηχανία Σωλήνων ΣΩΛΚ.....	46	5				44	1
	229	18	0	3	0	185	49

3. Σχέσεις μεταξύ των Ομίλων ΣΩΛΚ/Ελληνικά Καλώδια με τα συνδεδεμένα τους μέρη

Στη συνέχεια συνοψίζονται οι σημαντικότερες συναλλαγές των Ομίλων ΣΩΛΚ/Ελληνικά Καλώδια με τα συνδεδεμένα τους μέρη αντίστοιχα. Αυτές οι συναλλαγές πραγματοποιήθηκαν και εγκρίθηκαν, στο βαθμό που απαιτείται από το ελληνικό δίκαιο, σύμφωνα με την ελληνική νομοθεσία που εφαρμόζεται σε περιπτώσεις σύγκρουσης συμφερόντων.

Εταιρείες	Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	Αγορά αγαθών και υπηρεσιών	Πώληση πάγιου ενεργητικού	Αγορά πάγιου ενεργητικού	Αγορά Μετοχών	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
Συναλλαγές του Ομίλου ΣΩΛΚ με τα συνδεδεμένα του μέρη							
<i>Ποσά σε χιλιάδες ευρώ</i>							
ΑΕΙΦΟΡΟΣ Α.Ε.....		20					12
ΑΝΑΜΕΤ Α.Ε.....	7					7	
ΑΝΤΙΜΕΤ Α.Ε.....		49				798	85
Εμπορικό Πάρκο Κορίνθου Α.Ε.						130	
ΔΙΑ.ΒΙ.ΠΕ.ΘΙ.Β. Α.Ε.....	125	628				3.642	1.844
Dojran Steel D.o.o.....	26					26	
ΕΛΚΕΜΕ Α.Ε.....		48					10
ΕΛΒΑΛ Α.Ε.....	6					7	-2
Ergosteel S.A.....				31			4
ΕΡΑΙΚΟΝ Α.Ε.....		8					5
ETIL S.A.	2						
Genecos S.A.....		3					12
Halcor S.A.....	2	22				1	20
Metal Agencies Ltd.....	377	165				250	26
Metalign S.A.....	94	57	6			123	40
NOVAL A.E.....		101					
ΠΡΑΞΙΣ Α.Ε.....	1	74				6	29
ΠΡΟΣΑΛ ΣΩΛΗΝΕΣ Α.Ε.....	5	2.960				12	3.466
ΣΙΔΕΝΟΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΧΑΛΥΒΑ Α.Ε.....	1.164	273				2.937	152
ΣΙΔΑΜΑ Α.Ε.....	69	400		27		4.650	243
Sofia Med S.A.....						128	325
Sovel S.A.....	1	19			6.103	186	0
Steelmet (Cy) Ltd.....	2					11	
Steelmet S.A.....		454					99
Stomana Industry.....	94	477				2.614	566
SIDMA Bulgaria S.A.....	5					5	
TEKA Systems S.A.....		27		49			13
Tepro Metal A.G.....	2.276	143				3.720	514
ΤΜΚ.....						410	
ΒΙΕΞΑΛ Α.Ε.....		191					12
ΒΙΟΧΑΛΚΟ Α.Ε. Ελληνικό Υποκατάστημα		30					
	4.256	6.149	6	107	6.103	19.663	7.475
Γενικό Σύνολο	4.277	6.363	6	122	6.103	19.712	7.660

Εταιρείες	Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	Αγορά αγαθών και υπηρεσιών	Πώληση πάγιου ενεργητικού	Αγορά πάγιου ενεργητικού	Έξοδα τόκων	Δάνεια από συνδεδεμένα μέρη	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
Συναλλαγές του Ομίλου								
Ελληνικά Καλώδια με τα								
συνδεδεμένα του μέρη								
<i>σε χιλιάδες ευρώ</i>								
ΑΕΙΦΟΡΟΣ Α.Ε.....	2						17	
ANAMET Α.Ε.....	57	903					88	68
Apoxal S.A.		10						110
ANTIMET Α.Ε.....		24					326	25
ΔΙΑ.ΒΙ.ΠΕ.ΘΙ.Β. Α.Ε.		3					5	
Ecoreset.....		20						24
ΕΛΚΕΜΕ Α.Ε.....		30						7
Elval Colour S.A.	74						21	
Ergosteel S.A.....		2		304				111
ΕΡΑΙΚΟΝ Α.Ε.....	2	1.089		1			1	1.031
Etem Bulgaria.....	18						5	1
Etem Romania	4						2	
Etil S.A.....		84		103			43	63
Eval S.A.	143						93	
Fitco S.A.	54						65	14
Genecos S.A.....							88	39
Halcor S.A.....	5.808	7.071		2			2.502	4.324
Sideral							102	15
Metal Agencies Ltd	12.810	12					9.592	229
Metal Valius	358						71	
Metalign S.A.		85	2				2	59
Noval S.A.....							5	
ΠΡΑΞΙΣ Α.Ε.....							6	
ΣΙΔΕΝΟΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ								
ΧΑΛΥΒΑ Α.Ε.....	26	55		1			19	84
Siderom Steel SRL	182						37	
Sidma S.A.	14	199		26			9	72
Sigma IS.....		36						12
Sofia Med S.A.	413	1.117					39	474
Sovel S.A.	15						48	
Steelmet (CY) Ltd	30	33					30	
Steelmet S.A.....		1.028						291
Stomana Industry S.A.	14						91	
Symetal S.A.....	206	438					412	982
Techor	1						2	
Tepro Metal A.G.		156						394
Tepro Metal E.a.d. Sofia.....		23						32
Thermolith S.A.....	2						2	
Teka Systems		54		84				103
Vianat.....		2						1
Viexal S.A.....		450		2				152
Viohalco					154	5.025		
ΒΙΟΧΑΛΚΟ Α.Ε. Ελληνικό		119						129

Υποκατάστημα								
Vitrouvit S.A.	1	2		2			1	5
	22.021	14.821	2	524	154	5.025	13.826	10.976
Γενικό Σύνολο	22.249	14.839	2	524	154	5.025	14.011	11.025

ΜΕΡΟΣ VIII: ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΤΟΥ ΚΑΤΑΣΤΑΤΙΚΟΥ

1. Γενικά

Στην παρούσα ενότητα συνοψίζονται ο σκοπός της Εταιρείας και τα ουσιώδη δικαιώματα των μετόχων της, σύμφωνα με το βελγικό δίκαιο και το Καταστατικό. Βασίζεται στο Καταστατικό που υιοθετήθηκε από την έκτακτη γενική συνέλευση των μετόχων που έλαβε χώρα στις 3 Νοεμβρίου 2016.

Η Εταιρεία ιδρύθηκε στις 17 Μαρτίου 2016 υπό την επωνυμία Energy Transmission International SA, εν συντομία «ENERTRI», για απεριόριστη διάρκεια. Στις 29 Ιουλίου 2016, η Εταιρεία μετονομάστηκε σε Cenergy Holdings SA. Η Εταιρεία έχει τη νομική μορφή ανώνυμης εταιρείας (*société anonyme/naamloze vennootschap*), συσταθείσας σύμφωνα με τους νόμους του Βελγίου. Σύμφωνα με τον Κώδικα, η ευθύνη των μετόχων περιορίζεται στο ποσό της αντίστοιχης αναληφθείσας εισφοράς τους στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας.

Η καταστατική έδρα της Εταιρείας βρίσκεται επί της Λεωφόρου Marnix 30, 1000 Βρυξέλλες, Βέλγιο, αριθμός τηλεφώνου +32 (0)2.224.0911. Η Εταιρεία είναι εγγεγραμμένη στο μητρώο νομικών προσώπων (*registre des personnes morales - RPM / rechtspersonenregister - RPR*) (Βρυξέλλες) με αριθμό μητρώου επιχείρησης 0649.991.654.

Η περιγραφή που ακολουθεί αποτελεί μόνο μια περίληψη και δεν έχει ως σκοπό να παρουσιάσει πλήρη εικόνα των άρθρων του Καταστατικού ή των σχετικών διατάξεων του βελγικού δικαίου, ούτε θα πρέπει να εκλαμβάνεται ως νομική συμβουλή επί των θεμάτων αυτών.

Αντίγραφο του Καταστατικού θα είναι διαθέσιμο στα αγγλικά, τα γαλλικά και τα ελληνικά στην ιστοσελίδα της Εταιρείας (www.cenergyholdings.com).

2. Εταιρικός Σκοπός

Ο σκοπός της Εταιρείας ορίζεται στο άρθρο 2 του Καταστατικού της και έχει (σε μετάφραση από το πρωτότυπο στα γαλλικά) ως εξής:

«2.1. Σκοπός της Εταιρείας είναι:

(α) η κατοχή συμμετοχών σε βελγικές ή αλλοδαπές εταιρείες ή νομικές οντότητες οποιασδήποτε μορφής, η απόκτηση με αγορά, κάλυψη κεφαλαίου ή με οποιοδήποτε άλλο τρόπο, η μεταβίβαση με πώληση, ανταλλαγή ή με κάθε άλλο τρόπο, και η διαχείριση αυτών των συμμετοχών · και

(β) η χρηματοδότηση εταιρειών ή επιχειρήσεων στις οποίες συμμετέχει με οποιοδήποτε τρόπο συμπεριλαμβανομένης της παροχής δανείων, εξασφαλίσεων, εγγυήσεων ή με οποιοδήποτε άλλο τρόπο.

2.2. Η Εταιρεία μπορεί να διενεργεί κάθε είδους εμπορική, βιομηχανική, οικονομική δραστηριότητα, συμπεριλαμβανομένης της εκμετάλλευσης ακίνητης περιουσίας και δικαιωμάτων βιομηχανικής ιδιοκτησίας, οποιαδήποτε επένδυση, απόκτηση ή διάθεση, ή να διενεργεί οποιαδήποτε άλλη δραστηριότητα την οποία θεωρεί χρήσιμη για την επίτευξη αυτού του σκοπού, στο Βέλγιο και σε οποιαδήποτε άλλη χώρα.»

3. Περιγραφή των δικαιωμάτων που συνδέονται με τις Μετοχές

3.1 Μορφή και δυνατότητα μεταβίβασης των Μετοχών

Όλες οι μετοχές της Εταιρείας ανήκουν στην ίδια κατηγορία κινητών αξιών και είναι είτε εγγεγραμμένες (ονομαστικές μετοχές) είτε βρίσκονται σε άυλη μορφή. Το μητρώο των ονομαστικών μετοχών (που μπορεί να τηρείται σε ηλεκτρονική μορφή) διατηρείται στην καταστατική έδρα της Εταιρείας. Οποιοσδήποτε κάτοχος ονομαστικής μετοχής μπορεί να έχει πρόσβαση στο μητρώο. Οι Αρχικές Μετοχές βρίσκονται σε άυλη μορφή και οι Νέες Μετοχές θα είναι, επίσης, σε άυλη μορφή. Ο άυλος τίτλος αντιπροσωπεύεται από μια εγγραφή στον προσωπικό λογαριασμό του κυρίου ή του κατόχου, με έναν αναγνωρισμένο λογαριασμό κατόχου ή φορέα διακανονισμού εκκαθάρισης. Οι κάτοχοι μετοχών μπορούν να ζητήσουν, οποιαδήποτε στιγμή, μετατροπή των ονομαστικών μετοχών τους σε άυλες μετοχές, και το αντίστροφο.

Όλες οι Μετοχές είναι ελεύθερα μεταβιβάσιμες.

3.2 Δικαίωμα προτίμησης

Σε περίπτωση αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου με εισφορά σε μετρητά και έκδοση νέων μετοχών, οι υφιστάμενοι μέτοχοι έχουν δικαίωμα προτίμησης στις νέες μετοχές ανάλογα με τη συμμετοχή τους στο υφιστάμενο μετοχικό κεφάλαιο. Το δικαίωμα προτίμησης μπορεί να μεταβιβαστεί κατά τη διάρκεια της περιόδου άσκησης του δικαιώματος. Με απόφαση της γενικής συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας το δικαίωμα προτίμησης μπορεί να περιοριστεί ή να καταργηθεί, υπό την επιφύλαξη ειδικών προϋποθέσεων αναφοράς. Αυτή η απόφαση της γενικής συνέλευσης των μετόχων πρέπει να λαμβάνεται με την ίδια απαρτία και πλειοψηφία που απαιτείται για τη λήψη της απόφασης αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

3.3 Δικαίωμα συμμετοχής και ψήφου στις γενικές συνελεύσεις των μετόχων της Εταιρείας

3.3.1 Γενική συνέλευση των μετόχων

Η ετήσια γενική συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας συγκαλείται την τελευταία Τρίτη του Μαΐου κάθε έτους, στις 10 π.μ., ή εάν η ημέρα αυτή συμπίπτει με αργία στο Βέλγιο, την προηγούμενη εργάσιμη ημέρα, την ίδια ώρα. Η γενική συνέλευση λαμβάνει χώρα στις Βρυξέλλες, στην καταστατική έδρα της Εταιρείας ή στον τόπο που ορίζεται στην πρόσκληση με την οποία συγκαλείται η γενική συνέλευση των μετόχων.

Οι λοιπές γενικές συνελεύσεις των μετόχων της Εταιρείας λαμβάνουν χώρα την ημέρα, την ώρα και τον τόπο που ορίζεται στην πρόσκληση. Ο τόπος σύγκλησης μπορεί να είναι άλλος από την καταστατική έδρα.

Οι ετήσιες, ειδικές και έκτακτες γενικές συνελεύσεις των μετόχων της Εταιρείας δύνανται να συγκληθούν από το Διοικητικό Συμβούλιο ή τον ορκωτό ελεγκτή της Εταιρείας και θα πρέπει να συγκαλούνται κατόπιν αιτήματος μετόχων που εκπροσωπούν το ένα πέμπτο του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

3.3.2 Προσκλήσεις σύγκλησης της γενικής συνέλευσης των μετόχων

Οι κάτοχοι ονομαστικών μετοχών πρέπει να λαμβάνουν γραπτή πρόσκληση στη γενική συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, τουλάχιστον 30 ημέρες πριν από τη συνέλευση. Περαιτέρω, η Εταιρεία πρέπει να δημοσιεύσει γνωστοποίηση της συνέλευσης στη Βελγική Κρατική εφημερίδα (*Moniteur belge / Belgisch Staatsblad*), σε μια εφημερίδα εθνικής κυκλοφορίας και σε μέσα μαζικής ενημέρωσης που εύλογα θεωρείται ότι κυκλοφορούν αποτελεσματικά στον Ευρωπαϊκό Οικονομικό Χώρο και ότι είναι εύκολα προσβάσιμα χωρίς διακρίσεις. Οι προσκλήσεις δημοσιεύονται τουλάχιστον 30 ημέρες πριν από τη συνέλευση. Αν απαιτείται νέα πρόσκληση λόγω μη επίτευξης απαρτίας και η ημερομηνία σύγκλησης της δεύτερης συνέλευσης ορίζεται στην αρχική πρόσκληση, τότε, ελλείψει νέων θεμάτων ημερήσιας διάταξης, οι προσκλήσεις δημοσιεύονται τουλάχιστον 17 ημέρες πριν από τη δεύτερη συνέλευση.

Από τη δημοσίευση της πρόσκλησης, η Εταιρεία καθιστά διαθέσιμες τις πληροφορίες που απαιτούνται από το νόμο στην ιστοσελίδα της (www.cenergyholdings.com) για πέντε έτη μετά την εκάστοτε γενική συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας.

3.3.3 Τυπικές προϋποθέσεις συμμετοχής στη γενική συνέλευση των μετόχων

Ως γενικός κανόνας, ο μέτοχος που επιθυμεί να παραστεί και να συμμετάσχει στη γενική συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας πρέπει: (i) να είναι κύριος των μετοχών που είναι εγγεγραμμένες στο όνομά του, ως τα μεσάνυχτα Ώρα Κεντρικής Ευρώπης, της δέκατης τέταρτης ημερολογιακής ημέρας πριν από την ημερομηνία της συνέλευσης (η **Ημερομηνία Εγγραφής**) είτε μέσω εγγραφής στο μητρώο μετόχων στην περίπτωση ονομαστικών μετοχών είτε μέσω λογιστικής εγγραφής στους λογαριασμούς εξουσιοδοτημένου λογαριασμού του κατόχου ή φορέα εκκαθάρισης στην περίπτωση άυλων μετοχών και (ii) να γνωστοποιεί στην Εταιρεία (ή το πρόσωπο που έχει υποδειχθεί από την Εταιρεία) διαβιβάζοντας το πρωτότυπο έντυπο υπογεγραμμένο ή, εφόσον επιτρέπεται από την Εταιρεία στην πρόσκληση σύγκλησης της γενικής συνέλευσης των μετόχων, αποστέλλοντας ηλεκτρονικό έντυπο (στην περίπτωση αυτή το έντυπο υπογράφεται με ηλεκτρονική υπογραφή, σύμφωνα με την ισχύουσα βελγική νομοθεσία), το αργότερο μέχρι την έκτη ημερολογιακή ημέρα πριν από την ημέρα της συνέλευσης, την πρόθεσή του να συμμετάσχει στη συνέλευση, υποδεικνύοντας τον αριθμό των μετοχών μέσω των οποίων σκοπεύει να συμμετάσχει.

Επιπλέον, ο κάτοχος άυλων μετοχών πρέπει, το αργότερο την ίδια ημέρα, να παρέχει στην Εταιρεία (ή το πρόσωπο που έχει υποδειχθεί από την Εταιρεία), ή να μεριμνά ώστε να λάβει η Εταιρεία (ή το πρόσωπο που έχει υποδειχθεί από την Εταιρεία), πρωτότυπο πιστοποιητικό που εκδίδεται από εξουσιοδοτημένο κάτοχο λογαριασμού ή φορέα εκκαθάρισης, το οποίο θα πιστοποιεί τον αριθμό των μετοχών που κατέχει ο εν λόγω μέτοχος κατά την Ημερομηνία Εγγραφής και για τον οποίο έχει γνωστοποιήσει την πρόθεσή του να συμμετάσχει στη συνέλευση.

Επιπλέον, για τους μετόχους της Εταιρείας που θα κατέχουν τις μετοχές τους μέσω ενός Χειριστή ΣΑΤ, η Εταιρεία σκοπεύει να ζητήσει από το Ελληνικό Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε. (το **ΚΑΑ**) να της παραδώσει έναν κατάλογο μετόχων κατά την Ημερομηνία Εγγραφής. Σε περίπτωση που το ΚΑΑ παρέχει αυτόν τον κατάλογο των μετόχων, οι εν λόγω μέτοχοι δεν είναι απαραίτητο να γνωστοποιούν στην Εταιρεία την πρόθεσή τους να συμμετάσχουν στη γενική συνέλευση των μετόχων. Ωστόσο, εάν οι μέτοχοι της Εταιρείας, οι οποίοι κατέχουν τις μετοχές μέσω ενός Χειριστή ΣΑΤ, σκοπεύουν να παραστούν δι' αντιπροσώπου, οφείλουν να αποστείλουν στην Εταιρεία (ή το πρόσωπο που έχει υποδειχθεί από την Εταιρεία) το σχετικό πληρεξούσιο έγγραφο σύμφωνα με τις διατυπώσεις και εντός της προθεσμίας που ορίζονται στην ανωτέρω πρώτη παράγραφο της παρούσας ενότητας 3.3.3.

3.3.4 Ψήφος δι' αντιπροσώπου

Οποιοσδήποτε μέτοχος της Εταιρείας με δικαίωμα ψήφου μπορεί να συμμετέχει στη συνέλευση αυτοπροσώπως ή να παρέχει πληρεξουσιότητα σε άλλο πρόσωπο, το οποίο δεν απαιτείται να είναι μέτοχος για να τον ή την

εκπροσωπήσει στη συνέλευση. Κάθε μέτοχος δύναται να διορίσει μόνο έναν αντιπρόσωπο για κάθε συνέλευση, εκτός από τις περιπτώσεις όπου το βελγικό δίκαιο επιτρέπει το διορισμό περισσότερων του ενός αντιπροσώπων. Ο διορισμός του αντιπροσώπου μπορεί να πραγματοποιηθεί σε έντυπη ή ηλεκτρονική μορφή (στην περίπτωση αυτή το έντυπο πρέπει να υπογράφεται με ηλεκτρονική υπογραφή, σύμφωνα με το ισχύον βελγικό δίκαιο), μέσω εντύπου που πρέπει να καταστεί διαθέσιμο από την Εταιρεία. Το υπογεγραμμένο πρωτότυπο έγγραφο ή το έντυπο σε ηλεκτρονική μορφή, πρέπει να παραληφθεί από την Εταιρεία το αργότερο την έκτη ημερολογιακή ημέρα πριν την ημερομηνία της συνέλευσης. Κάθε διορισμός αντιπροσώπου πρέπει να συμμορφώνεται με τις σχετικές διατυπώσεις του ισχύοντος βελγικού δικαίου αναφορικά με τη σύγκρουση συμφερόντων, την τήρηση μητρώου και οποιεσδήποτε άλλες ισχύουσες απαιτήσεις.

3.3.5 Ψήφος από απόσταση στη γενική συνέλευση των μετόχων

Κάθε μέτοχος δύναται να ψηφίζει εξ αποστάσεως στη γενική συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, με αποστολή εγγράφου εντύπου ή, εφόσον επιτρέπεται από την Εταιρεία στην πρόσκληση για τη σύγκληση της γενικής συνέλευσης, με αποστολή του εντύπου ηλεκτρονικά (στην οποία περίπτωση το έντυπο θα υπογράφεται με ηλεκτρονική υπογραφή σύμφωνα με το ισχύον βελγικό δίκαιο). Τα εν λόγω έντυπα θα διατίθενται από την Εταιρεία. Μόνο τα έντυπα που λαμβάνονται από την Εταιρεία το αργότερο την έκτη ημερολογιακή ημέρα πριν από την ημερομηνία συνέλευσης θα λαμβάνονται υπόψη.

Οι μέτοχοι που ψηφίζουν εξ αποστάσεως πρέπει, προκειμένου οι ψήφοι τους να λαμβάνονται υπόψη για τον υπολογισμό της απαρτίας και της πλειοψηφίας, να συμμορφώνονται με τις διατυπώσεις εισαγωγής.

3.3.6 Δικαίωμα για αίτημα προσθήκης θεμάτων στην ημερήσια διάταξη και υποβολή ερωτήσεων στη γενική συνέλευση των μετόχων

Ένας ή περισσότεροι μέτοχοι που κατέχουν από κοινού τουλάχιστον το 3% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας δύναται να αιτηθούν την προσθήκη θεμάτων στην ημερήσια διάταξη οποιασδήποτε συνέλευσης που έχει συγκληθεί και να υποβάλλουν προτάσεις για αποφάσεις όσον αφορά υφιστάμενα θέματα της ημερήσιας διάταξης ή νέα θέματα προς προσθήκη στην ημερήσια διάταξη, υπό την προϋπόθεση ότι (i) αποδεικνύουν την κυριότητα της εν λόγω συμμετοχής κατά την ημερομηνία του αιτήματός τους και την εγγραφή των μετοχών τους που αντιπροσωπεύουν την εν λόγω συμμετοχή κατά την Ημερομηνία Εγγραφής και (ii) τα πρόσθετα θέματα της ημερήσιας διάταξης ή/και οι προτεινόμενες αποφάσεις έχουν διατυπωθεί εγγράφως (με συστημένη επιστολή ή μήνυμα ηλεκτρονικού ταχυδρομείου) από τους εν λόγω μετόχους στην καταστατική έδρα της Εταιρείας το αργότερο έως την εικοστή δεύτερη ημέρα πριν από την ημερομηνία της σχετικής γενικής συνέλευσης των μετόχων. Η συμμετοχή πρέπει να αποδεικνύεται με πιστοποιητικό που να αποδεικνύει την εγγραφή των σχετικών μετοχών στο μητρώο μετοχών της Εταιρείας ή με πιστοποιητικό που εκδίδεται από εξουσιοδοτημένο κάτοχο λογαριασμού ή φορέα εκκαθάρισης που να πιστοποιεί τη λογιστική εγγραφή του σχετικού αριθμού άυλων Μετοχών στο όνομα του σχετικού μετόχου ή των σχετικών μετόχων.

Η Εταιρεία θα αναγνωρίζει την παραλαβή των αιτημάτων των μετόχων εντός 48 ωρών και, εφόσον απαιτείται, θα δημοσιεύει αναθεωρημένη ημερήσια διάταξη της γενικής συνέλευσης των μετόχων το αργότερο κατά τη δέκατη πέμπτη μέρα πριν από τη γενική συνέλευση. Το δικαίωμα για αίτημα προσθήκης θεμάτων στην ημερήσια διάταξη ή υποβολής προτεινόμενων αποφάσεων σε σχέση με υφιστάμενα θέματα της ημερήσιας διάταξης δεν εφαρμόζεται σε περίπτωση που θα πρέπει να συγκληθεί δεύτερη γενική συνέλευση των μετόχων λόγω του ότι δεν επιτεύχθηκε απαρτία κατά την πρώτη γενική συνέλευση των μετόχων.

Εντός των ορίων του Άρθρου 540 του Κώδικα, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και ο ορκωτός ελεγκτής της Εταιρείας απαντούν, κατά τη διάρκεια της γενικής συνέλευσης των μετόχων, στις ερωτήσεις που τίθενται από τους μετόχους. Οι μέτοχοι μπορούν να θέτουν ερωτήματα είτε κατά τη διάρκεια της συνέλευσης είτε εγγράφως, υπό την προϋπόθεση ότι η Εταιρεία λαμβάνει την έγγραφη ερώτηση το αργότερο την έκτη ημέρα πριν από τη γενική συνέλευση των μετόχων.

3.3.7 Απαρτία και πλειοψηφίες

Η γενική συνέλευση των μετόχων απαιτεί ως απαρτία να παρίσταται ή να εκπροσωπείται τουλάχιστον το 50% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας. Εάν η απαρτία δεν επιτυγχάνεται, δύναται να συγκληθεί επαναληπτική συνέλευση με την ίδια ημερήσια διάταξη στην οποία δεν θα εφαρμόζεται καμία απαρτία. Οι αποφάσεις λαμβάνονται τουλάχιστον με πλειοψηφία των ψήφων, εκτός από την περίπτωση όπου ο νόμος προβλέπει ειδική πλειοψηφία.

Όπως ορίζεται στον Κώδικα, σημαντικά θέματα απαιτούν τουλάχιστον την πλειοψηφία του μετοχικού κεφαλαίου να παρίσταται ή εκπροσωπείται και τη θετική ψήφο των κατόχων τουλάχιστον του 75% των ψήφων. Στην περίπτωση που δεν επιτευχθεί η απαρτία, δύναται να συγκληθεί επαναληπτική γενική συνέλευση η οποία συνεδριάζει επί της ίδιας ημερήσιας διάταξης και στην οποία δεν θα εφαρμόζεται καμία απαρτία. Ωστόσο, οι απαιτήσεις ειδικής πλειοψηφίας εξακολουθούν να ισχύουν. Σημαντικά ζητήματα που απαιτούν τέτοια ειδική νόμιμη απαρτία και πλειοψηφία περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, τροποποιήσεις του καταστατικού, έκδοση νέων μετοχών, μετατρέψιμων ομολόγων ή warrants, απόφαση για αύξηση ή μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, αποφάσεις σχετικά με διασυννοριακές συγχωνεύσεις, μετατροπές, εκκαθάριση ή εξυγίανση της

Εταιρείας και το εγκριθέν κεφάλαιο, το διορισμό μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, τη μεταφορά της εταιρικής έδρας εκτός του Βελγίου και οποιαδήποτε μετατροπή μιας κατηγορίας μετοχών σε άλλη κατηγορία ή τη δημιουργία νέας κατηγορίας μετοχών.

Όλες οι μετοχές παρέχουν δικαίωμα ίσης συμμετοχής στα κέρδη της Εταιρείας. Οι Μετοχές που εκδίδονται σε πρώην μετόχους της ΣΩΛΚ και της Ελληνικά Καλώδια στο πλαίσιο της Διασυννοριακής Συγχώνευσης φέρουν το δικαίωμα συμμετοχής στα κέρδη της Εταιρείας για κάθε χρήση, συμπεριλαμβανομένης της χρήσης που λήγει στις 31 Δεκεμβρίου 2016. Η αξίωση για την καταβολή μερίσματος παραγράφεται μετά την παρέλευση πέντε ετών από την ημερομηνία κατά την οποία αυτό καθίσταται απαιτητό. Τα μερίσματα για τα οποία δεν προβλήθηκε αξίωση καταβολής επιστρέφουν στην Εταιρεία.

Γενικά, η Εταιρεία δύναται να καταβάλλει μερίσματα μόνο κατόπιν έγκρισης της γενικής συνέλευσης των μετόχων, παρ' όλο που το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να ανακοινώνει τη διανομή προσωρινών μερισμάτων χωρίς προηγούμενη έγκριση των μετόχων. Το μέγιστο ποσό μερίσματος που μπορεί να διανεμηθεί καθορίζεται με αναφορά στις μη ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Σύμφωνα με το βελγικό δίκαιο και το Καταστατικό της, η Εταιρεία πρέπει να διαθέτει το 5% των ετήσιων καθαρών κερδών της σε μη ενοποιημένη βάση για το σχηματισμό τακτικού αποθεματικού στις μη ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της, ωστόσο το αποθεματικό αυτό ισούται με το 10% του εταιρικού μετοχικού κεφαλαίου.

Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τη μερισματική πολιτική της Εταιρείας, βλ. [Μέρος V \(Πληροφορίες για την Εταιρεία μετά την ολοκλήρωση της Διασυννοριακής Συγχώνευσης\)](#), [ενότητα 7.2 \(Μερισματική Πολιτική\)](#).

3.3.8 Δικαιώματα αναφορικά με την εκκαθάριση

Η Εταιρεία μπορεί να λυθεί μόνο με απόφαση των μετόχων που έχει εγκριθεί σύμφωνα με τους όρους που προβλέπονται για τις τροποποιήσεις τους Καταστατικού.

Εάν, ως αποτέλεσμα των ζημιών που υφίσταται, η αναλογία του καθαρού ενεργητικού της Εταιρείας (καθορισμένο σύμφωνα με τους βελγικούς νομικούς και λογιστικούς κανονισμούς) προς το μετοχικό κεφάλαιο είναι λιγότερη του 50%, το Διοικητικό Συμβούλιο πρέπει να συγκαλέσει έκτακτη γενική συνέλευση των μετόχων εντός δύο μηνών από την ημέρα κατά την οποία το Διοικητικό Συμβούλιο ανακάλυψε ή θα έπρεπε να είχε ανακαλύψει την υποκεφαλαιοποίηση. Στην εν λόγω γενική συνέλευση των μετόχων, το Διοικητικό Συμβούλιο πρέπει να προτείνει είτε τη λύση της Εταιρείας είτε τη συνέχιση της Εταιρείας, στην οποία περίπτωση το Διοικητικό Συμβούλιο πρέπει να προτείνει μέτρα για την αντιμετώπιση της οικονομικής κατάστασης της Εταιρείας. Οι αποφάσεις των μετόχων σε αυτό το πλαίσιο υιοθετούνται σύμφωνα με τους όρους που προβλέπονται για τις τροποποιήσεις του καταστατικού.

Εάν, ως αποτέλεσμα των ζημιών που υφίσταται, η αναλογία του καθαρού ενεργητικού της Εταιρείας προς το μετοχικό κεφάλαιο είναι λιγότερη του 25%, θα πρέπει να ακολουθηθεί η ίδια διαδικασία, δεδομένου όμως ότι στην περίπτωση αυτή, οι μέτοχοι που αντιπροσωπεύουν το 25% των εγκύρων ψήφων στη συνέλευση μπορούν να αποφασίσουν τη λύση της Εταιρείας. Εάν το ποσό του καθαρού ενεργητικού της Εταιρείας έχει πέσει κάτω των 61.500 ευρώ (το ελάχιστο ποσό μετοχικού κεφαλαίου για βελγική ανώνυμη εταιρεία (*société anonyme / naamloze vennootschap*)), οποιοσδήποτε ενδιαφερόμενος δικαιούται να ζητήσει από το αρμόδιο δικαστήριο τη λύση της Εταιρείας. Το δικαστήριο μπορεί να διατάξει τη λύση της Εταιρείας ή να χορηγήσει μια περίοδο χάριτος, εντός της οποίας η Εταιρεία θα πρέπει να διορθώσει την κατάσταση.

3.3.9 Απόκτηση ιδίων Μετοχών

Σύμφωνα με τον Κώδικα, η Εταιρεία μπορεί να αγοράσει και να πωλήσει τις ίδιες μετοχές της μόνο δυνάμει ειδικής απόφασης των μετόχων που έχει εγκριθεί τουλάχιστον από το 80% των εγκύρων ψήφων σε γενική συνέλευση των μετόχων. Σύμφωνα με τον Κώδικα, η προϋπόθεση πλειοψηφίας ικανοποιείται όταν τουλάχιστον το 50% του μετοχικού κεφαλαίου παρίσταται ή εκπροσωπείται. Η προηγούμενη έγκριση των μετόχων δεν απαιτείται εάν η Εταιρεία αγοράζει τις μετοχές για να τις προσφέρει στο προσωπικό της Εταιρείας.

Σύμφωνα με τον Κώδικα, μια προσφορά εξαγοράς μετοχών πρέπει να πραγματοποιείται είτε με προσφορά προς όλους τους μετόχους με τους ίδιους όρους είτε σε οργανωμένη αγορά. Οι μετοχές δύνανται να αποκτηθούν μόνο με κεφάλαια που διαφορετικά θα διατίθεντο προς διανομή ως μερίσμα στους μετόχους. Το συνολικό ποσό των μετοχών που κατέχεται από την Εταιρεία δεν μπορεί ποτέ να υπερβαίνει το 20% του μετοχικού κεφαλαίου.

3.3.10 Εγκεκριμένο μετοχικό κεφάλαιο

Με την επιφύλαξη προηγούμενης εξουσιοδότησης από τη συνέλευση των μετόχων που αποφασίζει σύμφωνα με τις προϋποθέσεις που τίθενται για την τροποποίηση του Καταστατικού, το Διοικητικό Συμβούλιο έχει το δικαίωμα, για χρονικό διάστημα που δεν υπερβαίνει κάθε φορά τα 5 έτη, να αυξάνει το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας, μία ή περισσότερες φορές, με την έκδοση μετοχών ή χρηματοπιστωτικών μέσων που παρέχουν δικαίωμα απόκτησης μετοχών, για ποσό που δεν υπερβαίνει το μετοχικό κεφάλαιο, υπό τους όρους που κρίνει κατάλληλους. Τέτοια εξουσία δεν έχει εκχωρηθεί στο Διοικητικό Συμβούλιο.

4. Νομοθεσία και δικαιοδοσία

4.1 Κοινοποίηση σημαντικών συμμετοχών

Σύμφωνα με το βελγικό νόμο της 2^{ας} Μαΐου 2007 σχετικά με τη γνωστοποίηση σημαντικών συμμετοχών σε εκδότες των οποίων οι κινητές αξίες έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά, ο οποίος περιλαμβάνει διάφορες διατάξεις (ο *Νόμος για τη Διαφάνεια*) και ενσωματώνει στο βελγικό δίκαιο την Οδηγία 2004/109/ΕΚ, απαιτείται κοινοποίηση προς την Εταιρεία και την FSMA από όλα τα φυσικά και νομικά πρόσωπα, στις ακόλουθες περιπτώσεις:

- απόκτηση ή διάθεση κινητών αξιών με δικαίωμα ψήφου, δικαιωμάτων ψήφου ή χρηματοπιστωτικών μέσων που αντιμετωπίζονται ως κινητές αξίες με δικαίωμα ψήφου,
- κατοχή κινητών αξιών με δικαίωμα ψήφου κατά την αρχική εισαγωγή τους για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά,
- παθητική επίτευξη ενός ορίου,
- επίτευξη ενός ορίου από πρόσωπα που ενεργούν συντονισμένα ή αλλαγή στη φύση μιας συμφωνίας για συντονισμένη δράση,
- σε περίπτωση επικαιροποίησης προηγούμενης κοινοποίησης για κινητές αξίες με δικαίωμα ψήφου,
- απόκτηση ή διάθεση του ελέγχου μιας νομικής οντότητας που κατέχει τις κινητές αξίες με δικαίωμα ψήφου και
- όπου η Εταιρεία θεσπίζει πρόσθετα όρια κοινοποίησης στο καταστατικό της, σε κάθε περίπτωση όταν το ποσοστό των δικαιωμάτων ψήφου που συνδέονται με τις κινητές αξίες που κατέχουν τα εν λόγω πρόσωπα φθάνει, υπερβαίνει ή υπολείπεται του νόμιμου ορίου, το οποίο ορίζεται σε ποσοστό 5% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου, και 10%, 15%, 20% και ούτω καθεξής κατά διαστήματα ύψους 5% ή, ανάλογα με την περίπτωση, των επιπρόσθετων ορίων που προβλέπονται στο καταστατικό της Εταιρείας.

Η κοινοποίηση πρέπει να γίνει το συντομότερο δυνατό και πάντως το αργότερο εντός τεσσάρων ημερών διαπραγμάτευσης από την απόκτηση ή τη διάθεση των δικαιωμάτων ψήφου που προκάλεσε την επίτευξη του ορίου. Σε περίπτωση που η Εταιρεία λάβει κοινοποίηση πληροφοριών σχετικά με την επίτευξη ενός ορίου, πρέπει να προβεί σε δημοσίευση των πληροφοριών αυτών εντός τριών ημερών διαπραγμάτευσης από την παραλαβή της κοινοποίησης. Κανένας μέτοχος δεν έχει μεγαλύτερο αριθμό ψήφων σε μια γενική συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας από αυτές που συνδέονται με τα δικαιώματα ή τις κινητές αξίες που έχει κοινοποιήσει σύμφωνα με τον Νόμο για τη Διαφάνεια τουλάχιστον 20 ημέρες πριν από την ημερομηνία της γενικής συνέλευσης των μετόχων, υπό την επιφύλαξη ορισμένων εξαιρέσεων.

Το έντυπο με οποίο γίνονται αυτές οι κοινοποιήσεις, καθώς και περαιτέρω διευκρινίσεις, μπορούν να αναζητηθούν στην ιστοσελίδα της FSMA (www.fsma.be).

4.2 Δημόσιες προσφορές εξαγοράς

Δημόσιες προσφορές εξαγοράς των μετοχών της Εταιρείας και άλλων κινητών αξιών που δίνουν πρόσβαση σε δικαιώματα ψήφου (όπως δικαιώματα εγγραφής ή μετατρέψιμα ομόλογα, εφόσον υπάρχουν) υπόκεινται σε εποπτεία από την FSMA. Οποιοσδήποτε δημόσιες προσφορές εξαγοράς πρέπει να επεκτείνονται σε όλες τις κινητές αξίες με δικαίωμα ψήφου της Εταιρείας, καθώς και σε άλλες κινητές αξίες που δίνουν πρόσβαση σε δικαιώματα ψήφου. Πριν από την υποβολή προσφοράς, ο πλειοδότης πρέπει να δημοσιεύσει ενημερωτικό δελτίο το οποίο να έχει εγκριθεί από την FSMA πριν από τη δημοσίευση.

Το Βέλγιο έχει εφαρμόσει την Δέκατη Τρίτη Οδηγία περί Εταιρικού Δικαίου (η από 21 Απριλίου 2004 Ευρωπαϊκή Οδηγία 2004/25/ΕΚ) με τον από 1 Απριλίου 2007 βελγικό νόμο περί δημοσίων προσφορών εξαγοράς (*Loi sur les offres publiques d'acquisition / Wet op de openbare overnamebiedingen*) (ο *Νόμος περί Εξαγορών*) και με το από 27 Απριλίου 2007 βελγικό βασιλικό διάταγμα περί δημοσίων προσφορών εξαγοράς (*Arrêté royal sur les offres publiques d'acquisition / Koninklijk besluit op de openbare overnamebiedingen*) (το *Βασιλικό Διάταγμα περί Εξαγορών*). Ο Νόμος περί Εξαγορών προβλέπει ότι μια υποχρεωτική προσφορά πρέπει να εκκινείται εφόσον ένα πρόσωπο, λόγω απόκτησης από το ίδιο ή από πρόσωπα που ενεργούν σε συνεννόηση μαζί του ή από πρόσωπα που ενεργούν για λογαριασμό του, έχει, άμεσα ή έμμεσα, στην κατοχή του περισσότερο από το 30% των κινητών αξιών με δικαιώματα ψήφου σε μια εταιρεία που έχει την έδρα της στο Βέλγιο και της οποίας τουλάχιστον μέρος των κινητών αξιών με δικαιώματα ψήφου διαπραγματεύονται σε οργανωμένη αγορά ή σε πολυμερή μηχανισμό διαπραγμάτευσης που ορίζεται από το Βασιλικό Διάταγμα περί Εξαγορών.

Και μόνο το γεγονός υπέρβασης του σχετικού ορίου μέσω απόκτησης μετοχών θα προκαλέσει μια υποχρεωτική προσφορά, ανεξάρτητα από το αν η τιμή που καταβάλλεται στη σχετική συναλλαγή υπερβαίνει την τρέχουσα χρηματιστηριακή τιμή. Η υποχρέωση εκκίνησης υποχρεωτικής προσφοράς δεν εφαρμόζεται στην περίπτωση απόκτησης, εάν μπορεί να αποδειχθεί ότι τρίτο μέρος ασκεί έλεγχο στην Εταιρεία ή ότι το εν λόγω μέρος κατέχει μεγαλύτερη συμμετοχή από το πρόσωπο που κατέχει το 30% των κινητών αξιών με δικαιώματα ψήφου.

Υπάρχουν διάφορες διατάξεις στο βελγικό δίκαιο περί εταιρειών και ορισμένες άλλες διατάξεις του βελγικού δικαίου, όπως είναι οι υποχρεώσεις γνωστοποίησης σημαντικών συμμετοχών και ελέγχου συγχώνευσης, που μπορεί να τυγχάνουν εφαρμογής στην Εταιρεία και που μπορεί να κάνουν μια αυτόκλητη προσφορά, συγχώνευση, μεταβολή στη διοίκηση και άλλες μεταβολές ελέγχου πιο δύσκολες. Οι εν λόγω διατάξεις θα μπορούσαν να αποθαρρύνουν ενδεχόμενες προσπάθειες εξαγοράς που άλλοι μέτοχοι δύνανται να θεωρούν ότι είναι προς το συμφέρον τους και που θα μπορούσαν να επηρεάσουν αρνητικά τη χρηματιστηριακή τιμή των μετοχών της Εταιρείας. Οι εν λόγω διατάξεις θα μπορούσαν να έχουν ως αποτέλεσμα και την αποστέρηση από τους μετόχους της δυνατότητας πώλησης των μετοχών τους υπέρ το άρτιο.

Επιπρόσθετα, το διοικητικό συμβούλιο των βελγικών εταιρειών μπορεί, σε ορισμένες περιπτώσεις, και υπό την προϋπόθεση προηγούμενης εξουσιοδότησης από τους μετόχους, να δυσχεραίνει ή να ματαιώνει δημόσιες προσφορές εξαγοράς μέσω μειωτικών εκδόσεων συμμετοχικών τίτλων (σύμφωνα με το εγκριθέν κεφάλαιο) ή μέσω επαναγορών μετοχών (δηλαδή εξαγορά ιδίων μετοχών).

4.3 Εξαγορές μετοχών μειοψηφίας (Squeeze-outs)

Σύμφωνα με το άρθρο 513 του Κώδικα ή των κατ'εξουσιοδότηση εκδιδόμενων κανονισμών, ένα φυσικό ή νομικό πρόσωπο, ή διαφορετικά φυσικά ή νομικά πρόσωπα που δρουν ατομικά ή συντονισμένα, τα οποία, από κοινού με την εταιρεία, κατέχουν το 95% των κινητών αξιών με δικαιώματα ψήφου σε δημόσια εταιρεία, δικαιούνται να αποκτήσουν το σύνολο των τίτλων με δικαιώματα ψήφου στην εν λόγω εταιρεία μετά από πρόταση εξαγοράς μετοχών μειοψηφίας (squeeze-out). Οι κινητές αξίες που δεν προσφέρονται εθελοντικά σε απάντηση σε μια τέτοια προσφορά, θεωρούνται ότι μεταφέρονται αυτόματα στον πλειοδότη, στο τέλος της διαδικασίας. Στο τέλος της διαδικασίας της εξαγοράς μετοχών μειοψηφίας, η εταιρεία δεν θεωρείται πλέον δημόσια εταιρεία, εκτός αν ομόλογα που έχουν εκδοθεί από την εταιρεία διανέμονται ακόμα στο κοινό. Το τίμημα για τις κινητές αξίες πρέπει να είναι σε μετρητά και πρέπει να αντιπροσωπεύει την εύλογη αξία (που επιβεβαιώνεται από ανεξάρτητο εμπειρογνώμονα) προκειμένου να διασφαλιστούν τα δικαιώματα των μεταβιβαζόντων μετόχων.

Μια προσφορά εξαγοράς μετοχών μειοψηφίας είναι, επίσης, δυνατή κατά την ολοκλήρωση μιας δημόσιας εξαγοράς, υπό την προϋπόθεση ότι ο πλειοδότης κατέχει το 95% του κεφαλαίου με δικαιώματα ψήφου και το 95% των κινητών αξιών με δικαιώματα ψήφου της δημόσιας εταιρείας. Στην περίπτωση αυτή, ο πλειοδότης δύναται να απαιτήσει όπως όλοι οι εναπομείναντες μέτοχοι πωλήσουν τις κινητές αξίες τους στον πλειοδότη στην τιμή προσφοράς της εξαγοράς, υπό την προϋπόθεση ότι, σε περίπτωση εθελοντικής προσφοράς εξαγοράς, ο πλειοδότης έχει αποκτήσει επίσης το 90% του κεφαλαίου με δικαιώματα ψήφου με το οποίο σχετίζεται η προσφορά. Οι μετοχές που δεν προσφέρονται εθελοντικά σε απάντηση σε μια τέτοια προσφορά θεωρούνται ότι μεταφέρονται αυτόματα στον πλειοδότη στο τέλος της διαδικασίας. Ο πλειοδότης πρέπει να ξαναορίζει τη δημόσια προσφορά εξαγοράς του/της εντός τριών μηνών μετά τη λήξη της περιόδου προσφοράς.

4.4 Δικαιώματα εξόδου (Sell-out)

Εντός τριών μηνών μετά τη λήξη μιας περιόδου προσφοράς, οι κάτοχοι κινητών αξιών με δικαιώματα ψήφου ή κινητών αξιών που δίνουν πρόσβαση σε δικαιώματα ψήφου δύνανται να ζητήσουν από τον προσφέροντα, δρώντας ατομικά ή συντονισμένα, ο οποίος κατέχει το 95% του κεφαλαίου με δικαιώματα ψήφου και το 95% των κινητών αξιών με δικαιώματα ψήφου σε δημόσια εταιρεία κατόπιν προσφοράς εξαγοράς, να αγοράσει τις κινητές αξίες τους από αυτούς στην τιμή της προσφοράς, υπό την προϋπόθεση ότι, σε περίπτωση εθελοντικής προσφοράς εξαγοράς, ο προσφέρων έχει αποκτήσει, μέσω αποδοχής της προσφοράς, κινητές αξίες που αντιπροσωπεύουν τουλάχιστον το 90% του κεφαλαίου με δικαιώματα ψήφου που υπόκειται στην προσφορά εξαγοράς.

ΜΕΡΟΣ ΙΧ: ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΗΝ ΑΓΟΡΑ ΚΑΙ ΠΑΡΑΔΟΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

1. Εισαγωγή σε οργανωμένη αγορά και γενικές πληροφορίες

Έχει υποβληθεί αίτηση για την εισαγωγή των Αρχικών Μετοχών της Εταιρείας (των μετοχών που έχουν εκδοθεί πριν από την ολοκλήρωση της Διασυννοριακής Συγχώνευσης) στο Euronext Βρυξελλών, την οργανωμένη αγορά του Euronext Brussels NV/SA, και στο ΧΑ, την ελληνική οργανωμένη αγορά της Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε. Αναμένεται ότι οι Αρχικές Μετοχές θα εισαχθούν στο Euronext Βρυξελλών την ή περίπου την 1^η Δεκεμβρίου 2016 (η **Ημερομηνία Εισαγωγής**) και στο ΧΑ την ή περίπου την 7^η Δεκεμβρίου 2016, με αναστολή της διαπραγμάτευσης στο Euronext Βρυξελλών και το ΧΑ έως την Ημερομηνία Διαπραγμάτευσης.

Κατά την περίοδο αυτή, το κριτήριο διασποράς του Κανόνα 6702/1 του Κανονισμού του Euronext Βρυξελλών δεν θα ικανοποιείται από την Εταιρεία. Η απαίτηση πλήρωσης αυτού του κριτηρίου θα αρθεί προσωρινά από το Euronext Βρυξελλών μέχρι την ολοκλήρωση της Διασυννοριακής Συγχώνευσης και την εκκαθάριση και το διακανονισμό των Νέων Μετοχών, δηλαδή μέχρι την Ημερομηνία Διαπραγμάτευσης. Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τον Κανόνα 6702/1 του Κανονισμού του Euronext Βρυξελλών, μπορείτε να ανατρέξετε στον παρακάτω σύνδεσμο www.euronext.com/en/regulation.

Η Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε. θα εγκρίνει την εισαγωγή των Αρχικών Μετοχών της Εταιρείας (των Μετοχών που έχουν εκδοθεί πριν από την ολοκλήρωση της Διασυννοριακής Συγχώνευσης), μετά την έγκριση της εισαγωγής τους ως άνω από το Euronext Βρυξελλών, υπό την αίρεση (ως διαλυτική αίρεση, *condition subsequent, condition resolutoire*) ότι, σύμφωνα με τους κανόνες που εφαρμόζονται για την πρωτογενή εισαγωγή των Μετοχών της Εταιρείας στο Euronext Βρυξελλών, η πλήρωση του κριτηρίου διασποράς θα επιτευχθεί μετά την ολοκλήρωση της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου στο πλαίσιο της Διασυννοριακής Συγχώνευσης.

Η εισαγωγή των Νέων Μετοχών αναμένεται να λάβει χώρα στις ή περίπου στις 21 Δεκεμβρίου 2016, ενώ η διαπραγμάτευση όλων των Μετοχών θα ξεκινήσει την ίδια ημέρα στο Euronext Βρυξελλών και στο ΧΑ (η **Ημερομηνία Διαπραγμάτευσης**), υπό το σύμβολο «CENER».

Όπως φαίνεται στο χρονοδιάγραμμα της συναλλαγής στο [Μέρος III](#) (*Προβλεπόμενο Χρονοδιάγραμμα Κυριότερων Γεγονότων*) του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, η Εταιρεία θα εισαχθεί τόσο στο Euronext Βρυξελλών όσο και στο ΧΑ πριν από τη σύγκληση της γενικής συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας και των Απορροφώμενων Εταιρειών για την έγκριση της Διασυννοριακής Συγχώνευσης.

Η Εταιρεία έχει διορίσει την ING Belgium SA/NV ως εκπρόσωπο εισαγωγής (ο **Εκπρόσωπος Εισαγωγής**) για την εισαγωγή της στο Euronext Βρυξελλών.

1.1 Εκκαθάριση και διακανονισμός στο Euroclear Belgium

Οι συναλλαγές εκκαθαρίζονται και διακανονίζονται σε βάση παράδοσης έναντι καταβολής δύο εργάσιμες ημέρες μετά την ημερομηνία της συναλλαγής. Οι συναλλαγές εκκαθαρίζονται και διακανονίζονται μέσω ηλεκτρονικών λογιστικών εγγραφών στους λογαριασμούς των συμμετεχόντων. Με αυτόν τον τρόπο διασφαλίζεται ότι οι πωλητές λαμβάνουν μετρητά κατά την παράδοση των κινητών αξιών και ότι οι αγοραστές παραλαμβάνουν τις αντίστοιχες κινητές αξίες κατά την καταβολή, ενώ η ανάγκη για φυσική μετακίνηση των κινητών αξιών εκλείπει.

Η παράδοση των Νέων Μετοχών αναμένεται να λάβει χώρα με λογιστική εγγραφή στους λογαριασμούς αξιών των μετόχων της Εταιρείας στις ή περίπου στις 21 Δεκεμβρίου 2016 μέσω του Euroclear Belgium, του βελγικού κεντρικού αποθετηρίου αξιών ή μέσω του Συστήματος Άυλων Τίτλων (το **ΣΑΤ**), του ελληνικού κεντρικού αποθετηρίου αξιών που διοικείται από το ΚΑΑ.

1.2 Εκκαθάριση και τήρηση μετοχών που διακρατούνται στο Σύστημα Άυλων Τίτλων

Σύμφωνα με τον κανονισμό λειτουργίας του ΣΑΤ, οι κινητές αξίες που εκδίδονται από αλλοδαπούς (δηλαδή, μη Έλληνες) εκδότες και εισάγονται στο ΧΑ, μπορούν να διακρατούνται (άμεσα ή έμμεσα) μέσω του ΚΑΑ στο αποθετήριο εξωτερικού όπου έχουν πρωτίστως εγγραφεί (σε αυτή την περίπτωση, στο Euroclear Belgium) και να παρακολουθούνται σε λογιστική μορφή σε λογαριασμό ΣΑΤ.

Σε αυτό το πλαίσιο, το ΚΑΑ θα διατηρεί (άμεσα ή έμμεσα) θέση στις Μετοχές σε λογαριασμό αξιών που θα τηρεί στο Euroclear Belgium, η οποία θα αντιστοιχεί στο συνολικό αριθμό των Μετοχών που διακρατούνται και παρακολουθούνται σε λογιστική μορφή μέσω του ΣΑΤ. Οι Μετοχές που διακρατούνται σε λογιστική μορφή μέσω του ΣΑΤ, σύμφωνα με τα ανωτέρω, θα πληρούν τις προϋποθέσεις για διαπραγμάτευση μέσω του Ολοκληρωμένου Αυτόματου Συστήματος Ηλεκτρονικών Συναλλαγών (ΟΑΣΗΣ) του ΧΑ. Η εκκαθάριση και ο διακανονισμός των συναλλαγών επί των Μετοχών στο ΧΑ διενεργείται μέσω του συστήματος εκκαθάρισης και διακανονισμού της εταιρείας εκκαθάρισης συναλλαγών του ΧΑ (*ET.EK.*) σύμφωνα με τους ισχύοντες κανόνες.

Κάθε μεταβίβαση Μετοχών που διακανονίζεται μέσω του ΣΑΤ θα παρακολουθείται μέσω των Μεριδών Επενδυτή και των Λογαριασμών Αξιών που τηρούνται στο ΣΑΤ. Οι κάτοχοι των Μετοχών που επιθυμούν να διακανονίσουν μεταβιβάσεις μέσω του ΣΑΤ, πρέπει να τηρούν λογαριασμό ΣΑΤ. Οι κάτοχοι των Μετοχών που

επιθυμούν να ανοίξουν λογαριασμό ΣΑΤ μπορούν να διορίσουν ένα ή περισσότερα μέλη του ΧΑ ή τράπεζες θεματοφύλακες ως εξουσιοδοτημένους χειριστές (οι **Χειριστές ΣΑΤ**) της μερίδας ΣΑΤ.

1.3 Έξοδα της Εταιρείας

Το σύνολο των εξόδων εισαγωγής προς διαπραγμάτευση των Μετοχών στο Euronext Βρυξελλών και στο ΧΑ, συμπεριλαμβανομένου του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, θα ανέλθει στο ποσό των 493.000 ευρώ περίπου.

2. Μορφή και παράδοση των Μετοχών

Οι Νέες Μετοχές θα παρέχουν τα ίδια δικαιώματα και οφέλη όπως οι λοιπές μετοχές της Εταιρείας, συμπεριλαμβανομένου του δικαιώματος επί του μερίσματος για τη χρήση που λήγει στις 31 Δεκεμβρίου 2016, καθώς και για όλες τις επόμενες χρήσεις.

Όλες οι Νέες Μετοχές που θα εκδοθούν στο πλαίσιο της Διασυννοριακής Συγχώνευσης στους πρώην μετόχους των Απορροφώμενων Εταιρειών θα βρίσκονται σε άυλη μορφή και θα παραδοθούν στους λογαριασμούς αξιών των πρώην μετόχων των Απορροφώμενων Εταιρειών μέσω του Euroclear Belgium ή του ΣΑΤ. Η έκδοση αυτή θα πραγματοποιηθεί ως εξής:

- (i) σε περίπτωση μη υποβολής του εντύπου που προβλέπεται κατωτέρω στην παράγραφο (ii), η παράδοση των Νέων Μετοχών θα γίνει στους λογαριασμούς ΣΑΤ των μετόχων των Απορροφώμενων Εταιρειών. Οι μέτοχοι που επιθυμούν να ανοίξουν λογαριασμό ΣΑΤ, μπορούν να διορίσουν ως Χειριστές του λογαριασμού ΣΑΤ τους ένα ή περισσότερα μέλη του ΧΑ, ή τράπεζες θεματοφύλακες ή εταιρείες επενδυτικών υπηρεσιών. Όλες οι Νέες Μετοχές που θα εκδοθούν στους μετόχους των Απορροφώμενων Εταιρειών και θα κατέχονται σε λογιστική μορφή μέσω του ΣΑΤ, θα καταχωρηθούν στο ΣΑΤ και όλες οι σχετικές μεταβιβάσεις που θα διακανονίζονται μέσω του ΣΑΤ θα ελέγχονται μέσω των Μεριδών Επενδυτή και των Λογαριασμών Αξιών που τηρούνται στο ΣΑΤ. Το ΚΑΑ, ως διαχειριστής του ΣΑΤ, θα διατηρεί (άμεσα ή έμμεσα) θέση στις εν λόγω μετοχές σε λογαριασμό αξιών στο Euroclear Belgium, η οποία θα αντιστοιχεί στο συνολικό αριθμό των μετοχών που κατέχονται σε λογιστική μορφή μέσω του ΣΑΤ. Σε περίπτωση που οποιεσδήποτε μετοχές των Απορροφώμενων Εταιρειών φέρουν βάρη, η παράδοση των Μετοχών σε αντάλλαγμα των μετοχών αυτών θα γίνεται μόνο μέσω του ΚΑΑ και οι Νέες Μετοχές που θα εκδοθούν από την Εταιρεία προς τους μετόχους των Απορροφώμενων Εταιρειών θα φέρουν τα ίδια βάρη. Βάρος επί μετοχής σημαίνει κάθε εμπράγματο δικαίωμα επί της εν λόγω μετοχής, εκτός του δικαιώματος κυριότητας, συμπεριλαμβανομένων χωρίς περιορισμό, της επικαρπίας, του ενεχύρου, της χρηματοοικονομικής εξασφάλισης ή άλλης εμπράγματης ασφάλειας, καθώς και τυχόν κατάσχεση, εντολή, δικαστική απόφαση, πράξη δικαστικής ή διοικητικής αρχής ή οποιαδήποτε άλλη νομική πράξη οποιασδήποτε μορφής που περιορίζει την άσκηση των δικαιωμάτων του κατόχου της μετοχής αυτής και/ή την ικανότητα του κατόχου να μεταβιβάσει ή άλλως διαθέσει τη μετοχή.
- (ii) οι μέτοχοι των Απορροφώμενων Εταιρειών δύνανται να επιλέξουν να παραλάβουν τις Νέες Μετοχές μέσω της ING Belgium SA/NV (η **ING**). Για να γίνει αυτό, οι εν λόγω μέτοχοι πρέπει να ανοίξουν λογαριασμούς αξιών στην ING. Επιπλέον, οι μέτοχοι αυτοί απαιτείται να συμπληρώσουν και να υπογράψουν το έντυπο το οποίο θα καταστεί διαθέσιμο στην ιστοσελίδα της Εταιρείας σε εύλογο χρονικό διάστημα και να το αποστείλουν στο τμήμα επενδυτικών σχέσεων της Εταιρείας, το αργότερο μέχρι την ημερομηνία που θα ανακοινωθεί από τις Απορροφώμενες Εταιρείες. Τα έντυπα που θα ληφθούν μετά την εν λόγω ημερομηνία, καθώς και τα έντυπα που δεν είναι πλήρως συμπληρωμένα ή περιέχουν λάθη, δεν θα τύχουν περαιτέρω επεξεργασίας. Έντυπα που αφορούν την παράδοση μετοχών που φέρουν βάρη μέσω της ING δεν θα τύχουν περαιτέρω επεξεργασίας. Βάρος επί μετοχής σημαίνει κάθε εμπράγματο δικαίωμα επί της εν λόγω μετοχής, εκτός του δικαιώματος κυριότητας, συμπεριλαμβανομένων χωρίς περιορισμό, της επικαρπίας, του ενεχύρου, της χρηματοοικονομικής εξασφάλισης ή άλλης εμπράγματης ασφάλειας, καθώς και τυχόν κατάσχεση, εντολή, δικαστική απόφαση, πράξη δικαστικής ή διοικητικής αρχής ή οποιαδήποτε άλλη νομική πράξη οποιασδήποτε μορφής που περιορίζει την άσκηση των δικαιωμάτων του κατόχου της μετοχής αυτής και/ή την ικανότητα του κατόχου να μεταβιβάσει ή άλλως διαθέσει τη μετοχή και
- (iii) στο βαθμό που ο αριθμός των Νέων Μετοχών που δικαιούται να παραλάβει ένας μέτοχος της Ελληνικά Καλώδια σε εφαρμογή της σχέσης ανταλλαγής, είναι κλασματικός αριθμός που έχει στρογγυλοποιηθεί προς τα κάτω σύμφωνα με το **Μέρος IV (Η Διασυννοριακή Συγχώνευση)**, **ενότητα 5.1.6.2**, ο μέτοχος αυτός θα έχει το δικαίωμα να επιλέξει να παραλάβει τις Νέες Μετοχές μέσω της ING μόνο ως προς τις ακέραιες Νέες Μετοχές που δικαιούται να λάβει. Ομοίως, οι μέτοχοι της Ελληνικά Καλώδια θα δικαιούνται να παραλάβουν στο λογαριασμό τους στο ΚΑΑ μόνο τις ακέραιες Νέες Μετοχές των οποίων είναι δικαιούχοι, χωρίς να λαμβάνονται υπ' όψιν τυχόν κλασματικά υπόλοιπα Νέων Μετοχών. Ο αριθμός των Νέων Μετοχών που εκκρεμούν μετά την παράδοση των Νέων Μετοχών στους μετόχους της Ελληνικά Καλώδια σύμφωνα με την παρούσα παράγραφο, θα παραδοθεί μέσω του ΚΑΑ και θα ακολουθηθεί η διαδικασία του άρθρου 44 (α) παρ. 2 του νόμου 2396/1996, σε συνδυασμό με την υπ' αριθμ. 13/375/17.3.2006 απόφαση του διοικητικού συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Σύμφωνα με τις διατάξεις αυτές, ο αριθμός των Νέων Μετοχών που δεν μπορεί να παραδοθεί ως αποτέλεσμα του ότι ορισμένοι μέτοχοι της Ελληνικά

Καλώδια είναι δικαιούχοι κλασματικού αριθμού Νέων Μετοχών, θα κατατεθεί σε συλλογικό λογαριασμό για λογαριασμό όλων αυτών των μετόχων. Οι μέτοχοι αυτοί μπορούν εντός έξι μηνών από την εισαγωγή των Νέων Μετοχών στο Euronext και το ΧΑ να αγοράσουν ή να πουλήσουν κλασματικό αριθμό Νέων Μετοχών προκειμένου να αποκτήσουν την κυριότητα ακέραιου αριθμού Νέων Μετοχών. Οι Νέες Μετοχές που είναι κατατεθειμένες στο συλλογικό λογαριασμό θα παραδίδονται ανά διαστήματα στους λογαριασμούς αξιών των μετόχων της Ελληνικά Καλώδια που αποκτούν δικαίωμα παραλαβής ακέραιου αριθμού Νέων Μετοχών. Οποιαδήποτε μερίσματα ή λοιπές διανομές επί των οποίων οι Νέες Μετοχές που έχουν κατατεθεί στο συλλογικό λογαριασμό παρέχουν δικαιώματα πριν από την παράδοση στους λογαριασμούς αξιών των μετόχων της Ελληνικά Καλώδια, θα κατατεθούν στο συλλογικό λογαριασμό. Τα ποσά αυτά θα καταβληθούν στους μετόχους που αποκτούν την αποκλειστική κυριότητα των Νέων Μετοχών ανάλογα με τις Νέες Μετοχές που έχουν αποκτήσει κατ' εφαρμογή της εδώ παραγράφου (iii), κατά την παράδοση των εν λόγω Νέων Μετοχών στους λογαριασμούς αξιών τους. Η άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου που προκύπτουν από τις Νέες Μετοχές που κατατίθενται στο συλλογικό λογαριασμό αναστέλλεται σύμφωνα με το άρθρο 6 του Καταστατικού. Μετά την πάροδο της προαναφερόμενης εξάμηνης περιόδου, η Εταιρεία θα υποβάλει αίτηση προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, η οποία θα ορίσει ένα μέλος του ΧΑ που θα αναλάβει να πουλήσει στην αγορά τις υπόλοιπες Νέες Μετοχές που διατηρούνται στο συλλογικό λογαριασμό. Τα έσοδα από την πώληση αυτή θα κατατεθούν στο Ταμείο Παρακαταθηκών και Δανείων. Οι πρώην μέτοχοι της Ελληνικά Καλώδια που δεν πούλησαν ή αγόρασαν τον κλασματικό αριθμό Νέων Μετοχών, θα λάβουν το ποσό που αντιστοιχεί στην πώληση του εν λόγω κλασματικού αριθμού. Επιπλέον πληροφορίες σχετικά με τα απαραίτητα δικαιολογητικά που πρέπει να προσκομιστούν στην Εταιρεία και/ή στο Ταμείο Παρακαταθηκών και Δανείων Ελλάδας από τους πρώην μετόχους της Ελληνικά Καλώδια ή τους νομίμως εξουσιοδοτημένους εκπροσώπους τους για την είσπραξη του ποσού από το Ταμείο Παρακαταθηκών και Δανείων Ελλάδας, θα ανακοινωθούν εν ευθέτω χρόνο.

Η παραπάνω περιγραφή σχετικά με την έκδοση και τη διανομή των Νέων Μετοχών μπορεί να υποστεί περαιτέρω επεξεργασία ή να τροποποιηθεί βάσει της οριστικοποίησης της πρακτικής υλοποίησης της Διασυνοριακής Συγχώνευσης. Επιπλέον, η Εταιρεία θα καταστήσει διαθέσιμες οποιεσδήποτε πρόσθετες σχετικές πληροφορίες στην ιστοσελίδα της (www.cenergyholdings.com), στην ιστοσελίδα της ΣΩΛΚ (www.cpw.gr) και στην ιστοσελίδα της Ελληνικά Καλώδια (www.cablel.com) εν ευθέτω χρόνο.

Οι μέτοχοι και οι επενδυτές οι οποίοι, μετά την παράδοση, επιθυμούν την ονομαστική καταχώριση των μετοχών τους, θα πρέπει να υποβάλουν στην Εταιρεία αίτημα καταχώρισης των μετοχών τους στο μητρώο μετοχών της Εταιρείας. Οι κάτοχοι ονομαστικών μετοχών μπορούν να ζητήσουν μετατροπή των ονομαστικών μετοχών τους σε άυλες μετοχές, και το αντίστροφο.

ΜΕΡΟΣ Χ: ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ

1. Φορολογικές συνέπειες της Διασυννοριακής Συγχώνευσης.

1.1 Βελγική φορολογία

1.1.1 Κύριες φορολογικές επιπτώσεις που προκύπτουν από τη Διασυννοριακή Συγχώνευση

Τα ακόλουθα αποτελούν περίληψη ορισμένων ζητημάτων βελγικής φορολογίας που σχετίζονται με τη Διασυννοριακή Συγχώνευση. Η παρούσα περίληψη βασίζεται στην αντίληψη της Εταιρείας αναφορικά με τους ισχύοντες βελγικούς νόμους και κανονισμούς, καθώς και τη σχετική ευρωπαϊκή νομοθεσία όπως ισχύει στο Βέλγιο κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, το σύνολο των οποίων υπόκειται σε αλλαγές, συμπεριλαμβανομένων αλλαγών που θα μπορούσαν να έχουν αναδρομικό αποτέλεσμα.

Θα πρέπει να γίνει κατανοητό ότι, ως αποτέλεσμα των εξελίξεων στη νομοθεσία ή την πρακτική, οι φορολογικές επιπτώσεις που επέρχονται τελικώς μπορεί να διαφέρουν από αυτές που αναφέρονται παρακάτω.

Η Διασυννοριακή Συγχώνευση θα διέπεται από τον Κώδικα, τον Βελγικό Κώδικα Φορολογίας Εισοδήματος του 1992 (ο **ΒΚΦΕ**), τον Βελγικό Κώδικα Φόρου Προστιθέμενης Αξίας (ο **Κώδικας ΦΠΑ**), τον Βελγικό Κώδικα Τελών Εγγραφής, και τον Νόμο της 8^{ης} Ιουνίου 2008 που ενσωματώνει την Οδηγία 2005/56/ΕΚ για τις διασυννοριακές συγχωνεύσεις κεφαλαιουχικών εταιρειών.

Στην παρακάτω ενότητα, οι φορολογικές συνέπειες της Διασυννοριακής Συγχώνευσης περιγράφονται μόνο στο βαθμό που το ισχύον καθεστώς διαφέρει από εκείνο που εφαρμόζεται σε ημεδαπές συγχωνεύσεις.

1.1.1.1 Φορολογική ουδετερότητα

Ο ΒΚΦΕ προβλέπει καθεστώς φορολογικής ουδετερότητας το οποίο εφαρμόζεται επί διασυννοριακών συγχωνεύσεων, όπως η Διασυννοριακή Συγχώνευση. Η Διασυννοριακή Συγχώνευση θα έχει ως αποτέλεσμα την πλήρη μεταβίβαση του συνόλου του ενεργητικού και του παθητικού της ΣΩΛΚ και της Ελληνικά Καλώδια στην Εταιρεία. Σύμφωνα με το άρθρο 184^{ter} παρ. 2 του ΒΚΦΕ, προκειμένου να διασφαλιστεί η φορολογική ουδετερότητα της συναλλαγής, το σύνολο του ενεργητικού και του παθητικού θα μεταβιβαστεί και θα καταγραφεί στους ετήσιους λογαριασμούς της Εταιρείας με τη λογιστική αξία που αυτά είχαν στους ετήσιους λογαριασμούς της ΣΩΛΚ και της Ελληνικά Καλώδια κατά το χρόνο της Διασυννοριακής Συγχώνευσης. Ωστόσο, οι αποσβέσεις, απομειώσεις και λοιπές διαγραφές που σχετίζονται με το ενεργητικό και το παθητικό της ΣΩΛΚ και της Ελληνικά Καλώδια θα λαμβάνονται υπ' όψιν για τους σκοπούς φορολογίας εισοδήματος στο Βέλγιο μόνο εφόσον η φορολογική αξία των σχετικών στοιχείων είναι μικρότερη από τη λογιστική τους αξία (άρθρο 184^{ter} παρ. 2, 6 του ΒΚΦΕ).

Σύμφωνα με το άρθρο 184^{bis} παρ. 4 του ΒΚΦΕ, η αύξηση του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας που προκύπτει από τη Διασυννοριακή Συγχώνευση θα αντιστοιχεί στο μετοχικό κεφάλαιο, τη διαφορά υπέρ το άρτιο και τη συμμετοχή στα κέρδη (κατά την έννοια και εντός των ορίων του άρθρου 184 παρ. 1 και 2 του ΒΚΦΕ) της ΣΩΛΚ και της Ελληνικά Καλώδια πριν από τη Διασυννοριακή Συγχώνευση. Σύμφωνα με το άρθρο 184^{bis} παρ. 4, 2 του ΒΚΦΕ, τα λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων της ΣΩΛΚ και της Ελληνικά Καλώδια θα λογίζονται ως φορολογητέα αποθεματικά στην κατοχή της Εταιρείας μετά τη Διασυννοριακή Συγχώνευση.

1.1.1.2 Υπεραξία

Από την άποψη του βελγικού φόρου εισοδήματος, η Διασυννοριακή Συγχώνευση δεν θα επιφέρει φορολόγηση επί της υπεραξίας. Αναφορά γίνεται, επίσης, στην ενότητα [1.2.1.2 \(Υπεραξία\)](#) του παρόντος [Μέρους Χ \(Φορολογία\)](#) αναφορικά με τα ζητήματα ελληνικού φορολογικού δικαίου.

1.1.1.3 Φόρος εισοδήματος

Η Εταιρεία θα υπόκειται στο βελγικό φόρο εισοδήματος νομικών προσώπων με συντελεστή 33,99% επί των ετήσιων φορολογητέων κερδών της, που υπολογίζεται σύμφωνα με τους κανόνες φορολογίας εισοδήματος νομικών προσώπων του Βελγίου και στον οποίο περιλαμβάνεται έκπτωση ληφθέντος μερίσματος ύψους 95%, όπως προβλέπεται από την Οδηγία 2011/96/ΕΕ του Συμβουλίου της 30^{ης} Νοεμβρίου 2011, σχετικά με το κοινό φορολογικό καθεστώς το οποίο ισχύει για τις μητρικές και τις θυγατρικές εταιρείες διαφορετικών κρατών μελών, η οποία ενσωματώθηκε στο βελγικό δίκαιο με το άρθρο 202 σε συνδυασμό με το άρθρο 203 του ΒΚΦΕ (η **Έκπτωση Ληφθέντος Μερίσματος**), εφόσον πληρούνται ορισμένες προϋποθέσεις. Μετά τη Διασυννοριακή Συγχώνευση, τα κέρδη που αντλούνται από το ενεργητικό και το παθητικό που έχει μεταβιβαστεί αποτελεσματικά στο Ελληνικό Υποκατάστημα της Εταιρείας φορολογούνται, κατ' αρχήν, στην Ελλάδα. Ακολούθως, τα εν λόγω κέρδη μετατρέπονται σύμφωνα με τους βελγικούς φορολογικούς και λογιστικούς κανόνες και απαλλάσσονται από τον φόρο στο Βέλγιο δυνάμει της σύμβασης αποφυγής διπλής φορολογίας που συνήφθη μεταξύ του Βελγίου και της Ελλάδας στις 25 Μαΐου 2004. Αναφορά γίνεται επίσης στην [ενότητα 1.2.1.5 \(Φόρος εισοδήματος\)](#) του παρόντος [Μέρους Χ \(Φορολογία\)](#) αναφορικά με τα ζητήματα ελληνικού φορολογικού δικαίου.

1.1.1.4 ΦΠΑ

Το άρθρο 11 του Κώδικα ΦΠΑ προβλέπει ότι οι πράξεις καθολικής μεταβίβασης περιουσιακών στοιχείων, όπως στην περίπτωση της Διασυννοριακής Συγχώνευσης, δεν λογίζονται ως προμήθεια αγαθών εφόσον η Εταιρεία που έχει υποχρέωση καταβολής ΦΠΑ θα είχε δικαίωμα ολικής ή μερικής έκπτωσης από αυτόν, αν αυτός οφειλόταν σε σχέση με τη μεταβίβαση. Το άρθρο 18 παρ. 3 του Κώδικα ΦΠΑ εισήγαγε την ίδια αρχή σχετικά με την παροχή υπηρεσιών. Ωστόσο, η Εταιρεία είναι πιθανό να μην έχει την υποχρέωση καταβολής ΦΠΑ κατά τον χρόνο της Διασυννοριακής Συγχώνευσης.

1.2 Ελληνική φορολογία

1.2.1 Κύριες φορολογικές επιπτώσεις που προκύπτουν από τη Διασυννοριακή Συγχώνευση

Τα ακόλουθα αποτελούν περίληψη ορισμένων ζητημάτων ελληνικής φορολογίας που σχετίζονται με τη Διασυννοριακή Συγχώνευση. Η παρούσα περίληψη βασίζεται στην αντίληψη της Εταιρείας αναφορικά με τους εφαρμοστέους νόμους, τις συνθήκες και τις κανονιστικές ερμηνείες, όπως ισχύουν στην Ελλάδα κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, το σύνολο των οποίων υπόκειται σε αλλαγές, συμπεριλαμβανομένων τροποποιήσεων που θα μπορούσαν να έχουν αναδρομικό αποτέλεσμα.

Θα πρέπει να γίνει κατανοητό ότι, ως αποτέλεσμα των εξελίξεων στη νομοθεσία ή την πρακτική, οι φορολογικές συνέπειες που επέρχονται τελικώς μπορεί να διαφέρουν από αυτές που αναφέρονται παρακάτω.

Η Διασυννοριακή Συγχώνευση, η οποία πραγματοποιείται δι' απορροφήσεως της ΣΩΛΚ και της Ελληνικά Καλώδια από την Εταιρεία, θα διέπεται από τον Ελληνικό Νόμο περί Διασυννοριακών Συγχωνεύσεων και τον Ελληνικό Εταιρικό Νόμο, όπως σήμερα ισχύουν, σε συνδυασμό με τον Ελληνικό Νόμο για το Φορολογικό Καθεστώς των Συγχωνεύσεων και το ν. 4172/2013 (ο *Ελληνικός Κώδικας Φορολογίας Εισοδήματος*).

1.2.1.1 Φορολογική ουδετερότητα

Τόσο ο Ελληνικός Νόμος για το Φορολογικό Καθεστώς των Συγχωνεύσεων όσο και ο Ελληνικός Κώδικας Φορολογίας Εισοδήματος διασφαλίζουν φορολογική ουδετερότητα στις διασυννοριακές αναδιαρθρώσεις. Αυτό σημαίνει ότι μετά τη Διασυννοριακή Συγχώνευση, το σύνολο του ενεργητικού και του παθητικού της ΣΩΛΚ και της Ελληνικά Καλώδια που βρίσκονται στην Ελλάδα θα μεταβιβαστούν και θα εγγραφούν στα λογιστικά βιβλία του Ελληνικού Υποκαταστήματος της Εταιρείας που ιδρύεται για τον σκοπό αυτό.

Για να διασφαλιστεί η φορολογική ουδετερότητα, το Ελληνικό Υποκατάστημα της Εταιρείας θα συνεχίσει να υπολογίζει οποιοσδήποτε νέες αποσβέσεις και κάθε κέρδος ή ζημία σχετικά με τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού που μεταβιβάζονται σύμφωνα με τους κανόνες που θα εφαρμόζονταν αν η Διασυννοριακή Συγχώνευση δεν είχε πραγματοποιηθεί.

1.2.1.2 Υπεραξία

Τυχόν υπεραξία που δύναται να προκύψει στο πλαίσιο της Διασυννοριακής Συγχώνευσης δεν υπόκειται σε φορολόγηση κατά το χρόνο της Διασυννοριακής Συγχώνευσης, υπό την προϋπόθεση ότι το ενεργητικό και το παθητικό που πρόκειται να μεταβιβαστεί παραμένει συνδεδεμένο με το Ελληνικό Υποκατάστημα της Εταιρείας. Η απαλλαγή παύει να ισχύει και η Εταιρεία υπόκειται σε φορολόγηση επί της υπεραξίας που προκύπτει από τη Διασυννοριακή Συγχώνευση (i) σε περίπτωση που η μόνιμη εγκατάστασή της (η *ME*) πάψει να υφίσταται ή (ii) κατά το χρόνο που αυτή η υπεραξία αναγνωρίζεται ή μεταβιβάζεται εκτός της χώρας όπου βρίσκεται η *ME* ή (iii) όταν αυτή η υπεραξία πιστώνεται στα λογιστικά βιβλία της Εταιρείας.

1.2.1.3 Μεταφορά ζημιών, φορολογικές ελαφρύνσεις και αφορολόγητα αποθεματικά

Σύμφωνα με το άρθρο 54 παρ. 11 του Ελληνικού Κώδικα Φορολογίας Εισοδήματος, οι ζημιές της ΣΩΛΚ και της Ελληνικά Καλώδια είναι δυνατόν να μεταβιβαστούν στο Ελληνικό Υποκατάστημα μετά την ολοκλήρωση της Διασυννοριακής Συγχώνευσης, υπό τους ίδιους όρους που θα ίσχυαν για τις Απορροφώμενες Εταιρείες αν η Διασυννοριακή Συγχώνευση δεν είχε λάβει χώρα. Παρ' όλα αυτά, αυτό δεν έχει σημασία για τη Διασυννοριακή Συγχώνευση, καθώς η ΣΩΛΚ και η Ελληνικά Καλώδια δεν έχουν σημαντικές διαθέσιμες ζημιές.

Σύμφωνα με τον Ελληνικό Νόμο για το Φορολογικό Καθεστώς των Συγχωνεύσεων, οποιοσδήποτε φορολογικές ελαφρύνσεις (δηλαδή εκπτώσεις από τα φορολογητέα κέρδη, που πραγματοποιούνται σύμφωνα με την ελληνική φορολογική νομοθεσία, τα οποία κέρδη δεν υπόκεινται ακόμα σε φόρο) και μη φορολογούμενα αποθεματικά που έχουν συσταθεί από την ΣΩΛΚ και τη Ελληνικά Καλώδια, δεν υπόκεινται σε καμία φορολόγηση κατά τον χρόνο της Διασυννοριακής Συγχώνευσης, υπό την προϋπόθεση ότι εγγράφονται/απεικονίζονται ως τέτοια σε ειδικούς λογαριασμούς στα βιβλία του Ελληνικού Υποκαταστήματος της Εταιρείας στην Ελλάδα.

1.2.1.4 Τέλη χαρτοσήμου και φόροι μεταβίβασης ακίνητης περιουσίας

Επιπλέον, σύμφωνα με τον Ελληνικό Νόμο για το Φορολογικό Καθεστώς των Συγχωνεύσεων, σε συνδυασμό με το άρθρο 3 παρ. 1 του νόμου 1297/1972, δεν καταβάλλεται τέλος χαρτοσήμου ή φόροι αναφορικά με τη συμφωνία της Διασυννοριακής Συγχώνευσης, την εισφορά ή μεταβίβαση στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού ή άλλων δικαιωμάτων και υποχρεώσεων που απορρέουν από την Διασυννοριακή Συγχώνευση, τις εταιρικές αποφάσεις των εταιρειών στο πλαίσιο της Διασυννοριακής Συγχώνευσης, τη συμμετοχή στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας και οποιοσδήποτε άλλες συμφωνίες ή πράξεις που απαιτούνται για την πραγματοποίηση

της Διασυννοριακής Συγχώνευσης, καθώς και τη δημοσίευσή της στο οικείο μητρώο εταιρειών και τυχόν εγγραφές στο ελληνικό Κτηματολόγιο.

Οι διατάξεις σχετικά με τη φορολογία μεταβίβασης ακινήτων και οι προϋποθέσεις απαλλαγής από τέτοιους φόρους, δεν αφορούν τη Διασυννοριακή Συγχώνευση, αφού οι Απορροφώμενες Εταιρείες δεν έχουν δικαιώματα επί ακινήτων.

1.2.1.5 Φόρος εισοδήματος

Το Ελληνικό Υποκατάστημα της Εταιρείας θα υπόκειται σε συνήθη φόρο εισοδήματος νομικών προσώπων με συντελεστή 29% επί των ετήσιων φορολογητέων κερδών του.

1.2.1.6 ΦΠΑ

Η Διασυννοριακή Συγχώνευση δεν εγείρει ζητήματα ΦΠΑ.

1.2.2 Απόκτηση Μετοχών της Εταιρείας δυνάμει της Διασυννοριακής Συγχώνευσης

Κατά το χρόνο ολοκλήρωσης της Διασυννοριακής Συγχώνευσης, οι μετοχές των ΣΩΛΚ και Ελληνικά Καλώδια θα ακυρωθούν και οι υφιστάμενοι μέτοχοι θα αποκτήσουν εισηγμένες Μετοχές έκδοσης της Εταιρείας, σύμφωνα με την καθορισμένη σχέση ανταλλαγής μετοχών.

Σύμφωνα με το άρθρο 54 παρ. 15 και 16 του Ελληνικού Κώδικα Φορολογίας Εισοδήματος, οι μέτοχοι των Απορροφώμενων Εταιρειών δεν υπόκεινται σε φόρο υπεραξίας σε σχέση με οποιαδήποτε κέρδη αποκτούν ως αποτέλεσμα της συγχώνευσης και, ειδικότερα, από την ανταλλαγή των τίτλων τους με μετοχές της απορροφώσας Εταιρείας. Οι μέτοχοι δεν θα αποδίδουν στους τίτλους που λαμβάνουν αξία μεγαλύτερη από τη λογιστική αξία που είχαν οι ανταλλασσόμενοι τίτλοι ακριβώς πριν από τη συγχώνευση.

2. Φορολογικά ζητήματα για τους Μετόχους της Εταιρείας

2.1 Βελγική φορολογία

Τα ακόλουθα αποτελούν περίληψη των κύριων συνεπειών της βελγικής ομοσπονδιακής φορολογικής νομοθεσίας για τους επενδυτές σχετικά με την απόκτηση, την κυριότητα και τη διάθεση των Μετοχών της Εταιρείας. Η παρούσα περίληψη βασίζεται στην αντίληψη της Εταιρείας αναφορικά με τους εφαρμοστέους νόμους, τις συνθήκες και τις κανονιστικές ερμηνείες, όπως ισχύουν στο Βέλγιο κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, το σύνολο των οποίων υπόκειται σε αλλαγές, συμπεριλαμβανομένων αλλαγών που θα μπορούσαν να έχουν αναδρομικό αποτέλεσμα.

Θα πρέπει να γίνει κατανοητό ότι, ως αποτέλεσμα των εξελίξεων στη νομοθεσία ή την πρακτική, οι φορολογικές συνέπειες που επέρχονται τελικώς μπορεί να διαφέρουν από αυτές που αναφέρονται παρακάτω.

Υπό αυτό το πρίσμα, επισημαίνεται ότι σύμφωνα με ορισμένα δελτία τύπου, η Βελγική Κυβέρνηση σχεδιάζει να εισαγάγει ριζική μεταρρύθμιση στο καθεστώς φορολογίας εισοδήματος νομικών προσώπων στο Βέλγιο, η οποία θα περιλαμβάνει, μεταξύ άλλων, σημαντική μείωση του συντελεστή και απαλλαγή φορολόγησης μερίσματος κατά 100%. Ωστόσο, κανένα κείμενο σχετικό με τις εν λόγω αλλαγές δεν έχει ακόμη δημοσιευθεί επισήμως.

Η παρούσα περίληψη δεν έχει ως σκοπό να εξετάσει όλες τις φορολογικές συνέπειες που συνδέονται με την απόκτηση, την ιδιοκτησία και την πώληση των Μετοχών, και δεν λαμβάνει υπ' όψιν τις ειδικές περιστάσεις κάθε συγκεκριμένου επενδυτή ή τους φορολογικούς νόμους οποιασδήποτε χώρας εκτός του Βελγίου. Ειδικότερα, η παρούσα περίληψη αναφέρεται αποκλειστικά σε επενδυτές οι οποίοι κατέχουν τις Μετοχές ως πάγιο ενεργητικό και δεν ασχολείται με τη φορολογική μεταχείριση των επενδυτών που υπόκεινται σε ειδικούς κανόνες, όπως τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, οι ασφαλιστικές εταιρείες, οι οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων, οι χρηματιστές κινητών αξιών ή συναλλάγματος ή πρόσωπα που κατέχουν τις μετοχές ως τοποθέτηση σε μία διπλή οψιόν, σε συναλλαγές επαναγοράς μετοχών, μετατροπής, συνθετικούς τίτλους ή άλλες ολοκληρωμένες χρηματοοικονομικές συναλλαγές. Η περίληψη δεν εξετάζει τους τοπικούς φόρους που μπορεί να οφείλονται σε σχέση με μια επένδυση στις Μετοχές, πέραν των επιπρόσθετων τοπικών φόρων που συνήθως κυμαίνονται από 0% έως 10% της υποχρέωσης φόρου εισοδήματος του επενδυτή στο Βέλγιο.

Οι επενδυτές θα πρέπει να συμβουλευονται τους δικούς τους συμβούλους σε θέματα ΦΠΑ σχετικά με τις φορολογικές συνέπειες μιας επένδυσης στις Μετοχές υπό το φως της ιδιαίτερης κατάστασής τους, συμπεριλαμβανομένης της επίδρασης των εκάστοτε κρατικών, τοπικών ή άλλων εθνικών νόμων, συμβάσεων και κανονιστικών ερμηνειών αυτών.

Για τους σκοπούς της παρούσας περιλήψης, Βέλγος κάτοικος είναι φυσικό πρόσωπο που υπόκειται στον βελγικό φόρο εισοδήματος φυσικών προσώπων (δηλαδή φυσικό πρόσωπο του οποίου η κατοικία ή το κέντρο των συμφερόντων του βρίσκεται στο Βέλγιο ή φυσικό πρόσωπο που εξομοιώνεται με κάτοικο για τους σκοπούς του βελγικού φορολογικού δικαίου), εταιρεία που υπόκειται στο βελγικό φόρο εισοδήματος νομικών προσώπων (δηλαδή νομικό πρόσωπο με καταστατική έδρα, κύρια εγκατάσταση, διοικητική έδρα ή έδρα διαχείρισης στο Βέλγιο), Οργανισμός Χρηματοδότησης Συντάξεων που υπόκειται στο βελγικό φόρο εισοδήματος νομικών

προσώπων (δηλαδή συνταξιοδοτικό ταμείο του Βελγίου που έχει συσταθεί υπό τη μορφή ενός Οργανισμού Χρηματοδότησης Συντάξεων), ή νομικό πρόσωπο που υπόκειται στον βελγικό φόρο εισοδήματος νομικών προσώπων (δηλαδή, νομικό πρόσωπο, πέραν των εταιρειών, που υπόκειται στο βελγικό φόρο εισοδήματος νομικών προσώπων, του οποίου η καταστατική έδρα, η κύρια εγκατάσταση, η διοικητική έδρα ή η έδρα διαχείρισης βρίσκεται στο Βέλγιο). Μη κάτοικος Βελγίου είναι κάθε πρόσωπο που δεν είναι Βέλγος κάτοικος.

2.1.1 Μερίσματα

Για τους σκοπούς του βελγικού φόρου εισοδήματος, το μικτό ποσό όλων των παροχών που καταβάλλονται επί των Μετοχών ή αποδίδονται στις Μετοχές της Εταιρείας αντιμετωπίζεται συνήθως ως διανομή μερίσματος. Κατ' εξαίρεση, η αποπληρωμή του κεφαλαίου που γίνεται σύμφωνα με όσα ορίζει ο Κώδικας, δεν θεωρείται διανομή μερίσματος στο βαθμό που η εν λόγω αποπληρωμή καταλογίζεται στο δημοσιονομικό κεφάλαιο. Αυτό το δημοσιονομικό κεφάλαιο περιλαμβάνει, κατ' αρχήν, το πραγματικά καταβληθέν μετοχικό κεφάλαιο που ορίζεται από τον νόμο και, υπό ορισμένες προϋποθέσεις, τα καταβληθέντα υπέρ το άρτιο ποσά των μετοχών και τα ποσά των εγγεγραμμένων κατά το χρόνο έκδοσης των πιστοποιητικών συμμετοχής στα κέρδη ταμειακών διαθέσιμων.

Κατά κανόνα επιβάλλεται βελγικός φόρος παρακράτησης μερίσματος ύψους 27% , υπό την επιφύλαξη της απαλλαγής που μπορεί να εφαρμόζεται σύμφωνα με τις ισχύουσες εθνικές διατάξεις ή τις διατάξεις φορολογικών συνθηκών. Παρακαλούμε σημειώστε ότι στις 16 Οκτωβρίου 2016, η Βελγική Κυβέρνηση ανακοίνωσε επίσημα την πρόθεσή της να αυξήσει το συντελεστή του βελγικού φόρου παρακράτησης από 27% σε 30%, με ισχύ από την 1^η Ιανουαρίου 2017.

Σε περίπτωση εξόφλησης των Μετοχών της Εταιρείας, η διανομή του ποσού της εξόφλησης (μετά την αφαίρεση του που εκπροσωπείται από τις εξοφλημένες Μετοχές) αντιμετωπίζεται ως μέρισμα υποκειμένο στο βελγικό φόρο παρακράτησης με συντελεστή 27%, υπό την επιφύλαξη απαλλαγής που μπορεί να εφαρμόζεται σύμφωνα με τις ισχύουσες εθνικές διατάξεις ή τις διατάξεις φορολογικών συνθηκών. Κανένας φόρος παρακράτησης δεν επιβάλλεται εάν η εξόφληση πραγματοποιείται στο Euronex Brussellών ή σε άλλο χρηματιστήριο και πληροί ορισμένες προϋποθέσεις.

Σε περίπτωση εκκαθάρισης της Εταιρείας, τυχόν ποσά που διανέμονται καθ' υπέρβαση του δημοσιονομικού κεφαλαίου υπόκεινται κατ' αρχήν σε φόρο παρακράτησης με συντελεστή 27%, υπό την επιφύλαξη απαλλαγής που μπορεί να εφαρμόζεται σύμφωνα με τις ισχύουσες εθνικές διατάξεις ή τις διατάξεις φορολογικών συμβάσεων.

2.1.1.1 Φυσικά πρόσωπα κάτοικοι Βελγίου

Αναφορικά με τα φυσικά πρόσωπα που είναι κάτοικοι Βελγίου και αποκτούν και κατέχουν Μετοχές της Εταιρείας ως ιδιωτική επένδυση, ο βελγικός φόρος παρακράτησης μερίσματος τους απαλλάσσει πλήρως από την υποχρέωση καταβολής φόρου εισοδήματος φυσικών προσώπων. Παρ' όλα αυτά, μπορούν να δηλώσουν τα μερίσματα στη δήλωση φόρου εισοδήματος φυσικών προσώπων. Σε περίπτωση που ο δικαιούχος επιλέξει να τα δηλώσει, τα μερίσματα φορολογούνται κατά κανόνα με το γενικότερα ισχύοντα φορολογικό συντελεστή 27% επί των μερισμάτων ή τους προοδευτικούς συντελεστές του φόρου εισοδήματος φυσικών προσώπων που ισχύουν για το συνολικά δηλωθέν εισόδημα του φορολογούμενου, όποιο από τα δύο είναι χαμηλότερο. Εάν ο δικαιούχος δηλώσει τα μερίσματα, ο φόρος εισοδήματος που οφείλεται επί των εν λόγω μερισμάτων δεν υπόκειται σε τοπικές προσαυξήσεις. Επιπλέον, εάν τα μερίσματα δηλωθούν, ο φόρος παρακράτησης μερίσματος υπολογιζόμενος στην πηγή μπορεί, και στις δύο περιπτώσεις, να πιστωθεί έναντι του οφειλόμενου φόρου εισοδήματος φυσικών προσώπων και επιστρέφεται εφόσον υπερβαίνει το οφειλόμενο ποσό του φόρου εισοδήματος φυσικών προσώπων, υπό την προϋπόθεση ότι η διανομή του μερίσματος δεν συνεπάγεται μείωση της αξίας ή κεφαλαιακή ζημία επί των Μετοχών. Η τελευταία προϋπόθεση δεν ισχύει αν το φυσικό πρόσωπο μπορεί να αποδείξει ότι διατηρούσε τις Μετοχές κατά πλήρη νόμιμη κυριότητα για αδιάκοπη περίοδο 12 μηνών αμέσως πριν από την καταβολή ή την απόδοση των μερισμάτων.

Για τους επενδυτές που είναι φυσικά πρόσωπα κάτοικοι Βελγίου και οι οποίοι αποκτούν και κατέχουν Μετοχές για επαγγελματικούς σκοπούς, ο βελγικός φόρος παρακράτησης δεν τους απαλλάσσει πλήρως από την υποχρέωση καταβολής φόρου εισοδήματος. Τα ληφθέντα μερίσματα πρέπει να δηλώνονται από τον επενδυτή και, στην περίπτωση αυτή, φορολογούνται με το συντελεστή του φόρου εισοδήματος του εκάστοτε επενδυτή προσαυξημένο με τοπικές επιβαρύνσεις. Ο βελγικός φόρος παρακράτησης υπολογιζόμενος στην πηγή μπορεί να πιστωθεί έναντι του οφειλόμενου φόρου εισοδήματος φυσικών προσώπων και επιστρέφεται εφόσον υπερβαίνει το οφειλόμενο ποσό του φόρου εισοδήματος, υπό τις εξής δύο προϋποθέσεις: (i) ο φορολογούμενος κατέχει τις Μετοχές κατά πλήρη νόμιμη κυριότητα κατά τον χρόνο καταβολής ή απόδοσης των μερισμάτων και (ii) η διανομή του μερίσματος δεν συνεπάγεται μείωση της αξίας ή κεφαλαιακή ζημία επί των Μετοχών. Η τελευταία προϋπόθεση δεν ισχύει αν ο επενδυτής μπορεί να αποδείξει ότι διατηρούσε τις Μετοχές κατά πλήρη νόμιμη κυριότητα για αδιάκοπη περίοδο 12 μηνών αμέσως πριν από την καταβολή ή την απόδοση των μερισμάτων.

2.1.1.2 Εταιρείες με έδρα το Βέλγιο

Φόρος εισοδήματος νομικών προσώπων

Αναφορικά με τις εταιρείες με έδρα το Βέλγιο, ο φόρος παρακράτησης μερίσματος δεν τις απαλλάσσει πλήρως από την υποχρέωση καταβολής φόρου εισοδήματος νομικών προσώπων. Για τις εταιρείες αυτές, το μικτό εισόδημα από μερίσματα (συμπεριλαμβανομένου και οποιουδήποτε βελγικού φόρου παρακράτησης) πρέπει να δηλώνεται στη δήλωση φόρου εισοδήματος νομικών προσώπων και υπόκειται στο φόρο εισοδήματος νομικών προσώπων με συντελεστή 33,99% (συμπεριλαμβανομένης της επιβάρυνσης κρίσης 3%), εκτός εάν ισχύουν οι μειωμένοι συντελεστές φόρου εισοδήματος νομικών προσώπων.

Οι εταιρείες με έδρα το Βέλγιο μπορούν γενικά (με κάποιους περιορισμούς) να αφαιρούν έως και 95% του μικτού ληφθέντος μερίσματος από το φορολογητέο εισόδημά τους, εφόσον κατά τον χρόνο καταβολής ή απόδοσης του μερίσματος: (i) η εταιρεία με έδρα το Βέλγιο κατέχει Μετοχές που αντιπροσωπεύουν το 10% τουλάχιστον του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας ή διατηρεί συμμετοχή στην Εταιρεία με αξία κτήσης τουλάχιστον 2.500.000 ευρώ (εννοείται ότι ένα μόνο από τα δύο κριτήρια είναι απαραίτητο να ικανοποιείται), (ii) οι Μετοχές κατέχονταν ή θα κατέχονταν κατά πλήρη κυριότητα για συνεχή περίοδο τουλάχιστον ενός έτους αμέσως πριν από την καταβολή ή απόδοση του μερίσματος και (iii) πληρούνται οι προϋποθέσεις φορολογίας του υποκείμενου διανεμηθέντος εισοδήματος, όπως ορίζονται στο άρθρο 203 του Βελγικού Κώδικα Φορολογίας Εισοδήματος (η **Προϋπόθεση Φορολογίας του Άρθρου 203 του ΚΦΕ**).

Η πλήρωση ή μη των ανωτέρω προϋποθέσεων για την εφαρμογή του καθεστώτος Έκπτωσης Ληφθέντος Μερισματος εξαρτάται από την ανάλυση των πραγματικών περιστατικών και, για τον λόγο αυτό, η διαθεσιμότητα του εν λόγω καθεστώτος θα πρέπει να επιβεβαιώνεται σε κάθε διανομή μερίσματος.

Οποιοσδήποτε βελγικός φόρος παρακράτησης μερίσματος υπολογιζόμενος στην πηγή μπορεί να πιστωθεί έναντι του κυρίως φόρου εισοδήματος νομικών προσώπων και επιστρέφεται εφόσον υπερβαίνει το ποσό του εν λόγω φόρου εισοδήματος νομικών προσώπων, υπό τις εξής δύο προϋποθέσεις: (i) ο φορολογούμενος κατέχει τις Μετοχές κατά πλήρη νόμιμη κυριότητα κατά τον χρόνο καταβολής ή απόδοσης των μερισμάτων και (ii) η διανομή του μερίσματος δεν συνεπάγεται μείωση της αξίας ή κεφαλαιακή ζημία επί των Μετοχών. Η τελευταία προϋπόθεση δεν ισχύει: (i) εάν ο φορολογούμενος μπορεί να αποδείξει ότι διατηρούσε στην κατοχή του τις Μετοχές κατά πλήρη κυριότητα για συνεχή περίοδο 12 μηνών αμέσως πριν από την καταβολή ή απόδοση των μερισμάτων ή (ii) εάν, κατά τη διάρκεια αυτής της περιόδου, οι Μετοχές δεν ανήκαν ποτέ σε άλλο φορολογούμενο, πέραν από μια εταιρεία με έδρα το Βέλγιο ή εταιρεία που δεν έχει έδρα το Βέλγιο, η οποία έχει επενδύσει, κατά αδιάλειπτο τρόπο, τις Μετοχές σε βελγική ΜΕ.

Φόρος παρακράτησης

Τα μερίσματα που διανέμονται σε εταιρεία με έδρα το Βέλγιο δεν υπόκεινται στον βελγικό φόρο παρακράτησης εφόσον η εταιρεία με έδρα το Βέλγιο κατέχει, κατά την καταβολή ή απόδοση των μερισμάτων, το 10% τουλάχιστον του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας και η ελάχιστη αυτή συμμετοχή κατέχεται ή θα κατέχεται για συνεχή περίοδο τουλάχιστον ενός έτους.

Για να επωφεληθεί από την απαλλαγή αυτή, ο επενδυτής πρέπει να προσκομίσει στην Εταιρεία ή στον εκπρόσωπο καταβολών του ένα πιστοποιητικό το οποίο επιβεβαιώνει το ειδικό φορολογικό του καθεστώς και το γεγονός ότι πληρούνται οι δύο προϋποθέσεις. Εάν ο επενδυτής τελεί υπό ειδικό φορολογικό καθεστώς για διάστημα μικρότερο του ενός συνεχούς έτους, κατά τον χρόνο καταβολής ή απόδοσης των μερισμάτων, η Εταιρεία επιβάλλει τον φόρο παρακράτησης αλλά δεν τον μεταβιβάζει στο βελγικό Υπουργείο Οικονομικών εφόσον ο επενδυτής πιστοποιεί το ειδικό φορολογικό του καθεστώς, την ημερομηνία από την οποία κατέχει την εν λόγω ελάχιστη συμμετοχή και τη δέσμευσή του να κατέχει τη συμμετοχή ειδικού φορολογικού καθεστώτος για συνεχή περίοδο τουλάχιστον ενός έτους. Ο επενδυτής πρέπει επίσης να ενημερώσει την Εταιρεία ή τον εκπρόσωπο καταβολών του για τη λήξη της περιόδου ενός έτους ή για τη μείωση του ποσοστού συμμετοχής κάτω από το 10% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, πριν από τη λήξη της περιόδου διακράτησης ενός έτους. Όταν ικανοποιείται η προϋπόθεση συμμετοχής ενός έτους, ο επιβεβλημένος φόρος παρακράτησης μερίσματος επιστρέφεται στον επενδυτή.

2.1.1.3 Οργανισμοί χρηματοδότησης συντάξεων

Για τους οργανισμούς χρηματοδότησης συντάξεων (οι **ΟΧΣ**), δηλαδή τα βελγικά συνταξιοδοτικά ταμεία που έχουν συσταθεί υπό τη μορφή ΟΧΣ (*organismes de financement de pensions / organismen voor de financiering van pensioenen*), κατά την έννοια του άρθρου 8 του βελγικού νόμου της 27^{ης} Οκτωβρίου 2006, το εισόδημα από μερίσματα απαλλάσσεται γενικά του φόρου. Παρ' όλο που δεν υπάρχει ειδική απαλλαγή από τον φόρο παρακράτησης μερίσματος στην πηγή για μερίσματα που καταβάλλονται ή αποδίδονται στους ΟΧΣ, με την επιφύλαξη ορισμένων περιορισμών, ο βελγικός φόρος παρακράτησης μερίσματος είναι δυνατόν να πιστώνεται έναντι του φόρου εισοδήματος νομικών προσώπων για τους ΟΧΣ και να εισπράττεται στον βαθμό που υπερβαίνει το οφειλόμενο ποσό του φόρου εισοδήματος νομικών προσώπων.

2.1.1.4 Λοιπά φορολογούμενα νομικά πρόσωπα

Για τους φορολογούμενους που υπόκεινται στον βελγικό φόρο εισοδήματος νομικών προσώπων, ο βελγικός φόρος παρακράτησης μερίσματος τους απαλλάσσει κατ' αρχήν πλήρως από την υποχρέωση καταβολής φόρου εισοδήματος.

2.1.1.5 Φυσικά πρόσωπα και εταιρείες μη κάτοικοι Βελγίου

Φόρος εισοδήματος μη κατοίκων Βελγίου

Για φυσικά πρόσωπα και εταιρείες που δεν είναι κάτοικοι Βελγίου, ο φόρος παρακράτησης μερίσματος θα είναι ο μόνος φόρος που επιβάλλεται επί των μερισμάτων στο Βέλγιο, εκτός αν ο μη κάτοικος κατέχει Μετοχές σε σχέση με επιχειρηματική δραστηριότητα που διεξάγεται στο Βέλγιο μέσω εγκατάστασης στο Βέλγιο.

Εάν οι Μετοχές της Εταιρείας αποκτώνται από μη κάτοικο επενδυτή σε σχέση με επιχειρηματική δραστηριότητα στο Βέλγιο, ο επενδυτής πρέπει να δηλώνει οποιαδήποτε ληφθέντα μερίσματα, τα οποία φορολογούνται με τον ισχύοντα συντελεστή φόρου εισοδήματος φυσικών ή νομικών προσώπων μη μόνιμων κατοίκων Βελγίου, ανάλογα με την περίπτωση. Τυχόν βελγικός φόρος παρακράτησης υπολογιζόμενος στην πηγή μπορεί να πιστωθεί έναντι του οφειλόμενου φόρου εισοδήματος φυσικών ή νομικών προσώπων μη κατοίκων Βελγίου και επιστρέφεται εφόσον υπερβαίνει το οφειλόμενο ποσό του φόρου εισοδήματος, υπό τις εξής δύο προϋποθέσεις: (i) ο φορολογούμενος κατέχει τις Μετοχές της Εταιρείας κατά πλήρη νόμιμη κυριότητα κατά τον χρόνο καταβολής ή απόδοσης των μερισμάτων και (ii) η διανομή του μερίσματος δεν συνεπάγεται μείωση της αξίας ή κεφαλαιακή ζημία επί των Μετοχών. Η τελευταία προϋπόθεση δεν ισχύει: (i) εάν το πρόσωπο ή η εταιρεία που δεν είναι κάτοικος Βελγίου μπορεί να αποδείξει ότι διατηρούσε στην κατοχή του τις Μετοχές κατά πλήρη κυριότητα για συνεχή περίοδο 12 μηνών αμέσως πριν από την καταβολή ή απόδοση των μερισμάτων ή (ii) για εταιρείες μη κατοίκους Βελγίου μόνο εάν, κατά τη διάρκεια αυτής της περιόδου, οι Μετοχές δεν ανήκαν σε άλλο φορολογούμενο, πέραν από μια εταιρεία με έδρα το Βέλγιο ή εταιρεία που δεν έχει έδρα το Βέλγιο, η οποία έχει επενδύσει, κατά αδιάλειπτο τρόπο, τις Μετοχές σε βελγική ΜΕ.

Εταιρείες μη κάτοικοι Βελγίου που έχουν επενδύσει τις Μετοχές τους σε βελγική εγκατάσταση μπορούν να αφαιρούν μέχρι και το 95% των μικτών μερισμάτων που επιπίπτουν στο φορολογητέο εισόδημά τους, αν κατά την καταβολή ή απόδοση των μερισμάτων πληρούνται οι παραπάνω προϋποθέσεις για την εφαρμογή της Έκπτωσης Ληφθέντος Μερίσματος. Βλ. «Εταιρείες με έδρα το Βέλγιο». Ωστόσο, η εφαρμογή της Έκπτωσης Ληφθέντος Μερίσματος εξαρτάται από την ανάλυση των πραγματικών περιστατικών που διεξάγεται σε κάθε διανομή και η διαθεσιμότητα της θα πρέπει να ελέγχεται σε κάθε διανομή.

Απαλλαγή από βελγικό φόρο παρακράτησης μερίσματος για μη κατοίκους

Δεν οφείλεται βελγικός φόρος παρακράτησης μερίσματος για μερίσματα που καταβάλλονται σε αλλοδαπό συνταξιοδοτικό ταμείο, το οποίο χαρακτηρίζεται ως: (i) νομικό πρόσωπο που δεν έχει την καταστατική του έδρα, την κύρια εγκατάστασή ή την έδρα διαχείρισης στο Βέλγιο, (ii) του οποίου ο εταιρικός σκοπός συνίσταται αποκλειστικά στη διαχείριση και επένδυση κεφαλαίων που εισπράττονται για τη καταβολή κύριων ή επικουρικών συντάξεων, (iii) του οποίου η δραστηριότητα περιορίζεται στην επένδυση κεφαλαίων που εισπράττονται κατά την άσκηση του εταιρικού του σκοπού, χωρίς κανένα κερδοσκοπικό σκοπό, (iv) το οποίο απαλλάσσεται από φόρο εισοδήματος στη χώρα της έδρας του και (v) με την προϋπόθεση ότι δεν έχει τη συμβατική υποχρέωση να αναδιανείμει τα μερίσματα σε τυχόν απόλυτους δικαιούχους των εν λόγω μερισμάτων για τους οποίους θα διαχειριζόταν τις Μετοχές, ούτε την υποχρέωση να καταβάλει το παραχθέν μερίσμα αναφορικά με τις Μετοχές στο πλαίσιο συναλλαγής δανεισμού τίτλων. Η απαλλαγή ισχύει μόνο εάν το αλλοδαπό συνταξιοδοτικό ταμείο προσκομίσει πιστοποιητικό που βεβαιώνει ότι είναι καθ' όλα νόμιμος κάτοχος ή επικαρπωτής των Μετοχών και ότι πληρούνται οι ανωτέρω προϋποθέσεις. Στη συνέχεια, το αλλοδαπό συνταξιοδοτικό ταμείο προωθεί το πιστοποιητικό αυτό στην Εταιρεία ή στον εκπρόσωπο καταβολών του.

Μερίσματα που διανέμονται σε μητρικές εταιρείες μη κατοίκους Βελγίου που είναι εγκατεστημένες σε Κράτος Μέλος της ΕΕ ή σε χώρα (εκτός ΕΕ) με την οποία το Βέλγιο έχει συνάψει διμερή φορολογική σύμβαση που περιλαμβάνει ρήτρα ανταλλαγής πληροφοριών, εξαιρούνται από το βελγικό φόρο παρακράτησης μερίσματος, υπό την προϋπόθεση ότι οι Μετοχές που κατέχονται από την μητρική εταιρεία μη κάτοικο Βελγίου κατά την καταβολή ή απόδοση των μερισμάτων, αντιπροσωπεύουν το 10% τουλάχιστον του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας και ότι αυτή η ελάχιστη συμμετοχή διατηρείται ή πρόκειται να διατηρηθεί για συνεχή περίοδο ενός έτους τουλάχιστον. Μια εταιρεία χαρακτηρίζεται ως μητρική εφόσον (i) για τις εταιρείες που είναι εγκατεστημένες σε Κράτος Μέλος της ΕΕ, έχει τη νομική μορφή που εκτίθεται στο Παράρτημα I, Μέρος Α της Οδηγίας 2011/96/ΕΕ του Συμβουλίου, της 30^{ης} Νοεμβρίου 2011, σχετικά με το κοινό φορολογικό καθεστώς το οποίο ισχύει για τις μητρικές και τις θυγατρικές εταιρείες διαφορετικών Κρατών Μελών, όπως τροποποιήθηκε από την Οδηγία 2014/863/ΕΕ της 8^{ης} Ιουλίου 2014 ή, για τις εταιρείες που είναι εγκατεστημένες σε χώρα (εκτός ΕΕ) με την οποία το Βέλγιο έχει συνάψει διμερή φορολογική σύμβαση, έχει νομική μορφή παρόμοια με αυτή που παρατίθενται στο εν λόγω παράρτημα, (ii) θεωρείται ότι είναι φορολογικός κάτοικος της χώρας στην οποία είναι εγκατεστημένη σύμφωνα με τη φορολογική της νομοθεσία και τις διμερείς φορολογικές συμβάσεις που έχουν συναφθεί από αυτήν τη χώρα και (iii) υπόκειται σε φόρο εισοδήματος νομικών προσώπων ή παρόμοιο φόρο χωρίς να επωφελείται από φορολογικό καθεστώς που παρεκκλίνει από το σύνθετες φορολογικό καθεστώς.

Για να επωφεληθεί από την απαλλαγή αυτή, ο επενδυτής πρέπει να προσκομίσει στην Εταιρεία ή τον εκπρόσωπο καταβολών του ένα πιστοποιητικό με το οποίο επιβεβαιώνεται το ειδικό φορολογικό του καθεστώς και το γεγονός ότι πληρούνται οι τρεις προαναφερθείσες προϋποθέσεις.

Εάν ο επενδυτής τελεί υπό ειδικό φορολογικό καθεστώς για διάστημα μικρότερο του ενός έτους, κατά το χρόνο καταβολής ή απόδοσης των μερισμάτων, η Εταιρεία επιβάλλει τον φόρο παρακράτησης αλλά δεν τον μεταβιβάζει

στο βελγικό Υπουργείο Οικονομικών εφόσον ο επενδυτής πιστοποιεί το ειδικό φορολογικό του καθεστώς, την ημερομηνία από την οποία κατέχει την εν λόγω συμμετοχή ειδικού φορολογικού καθεστώτος και τη δέσμευσή του να κατέχει τη συμμετοχή ειδικού φορολογικού καθεστώτος για συνεχή περίοδο τουλάχιστον ενός έτους. Ο επενδυτής πρέπει επίσης να ενημερώσει την Εταιρεία ή τον εκπρόσωπο καταβολών του για τη λήξη της περιόδου διακράτησης ενός έτους ή για τη μείωση του ποσοστού συμμετοχής κάτω από το 10% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, πριν από τη λήξη της περιόδου διακράτησης ενός έτους. Όταν ικανοποιείται η προϋπόθεση συμμετοχής ενός έτους, ο επιβεβλημένος φόρος παρακράτησης μερίσματος επιστρέφεται στον επενδυτή.

Η Οδηγία Μητρικών-Θυγατρικών τροποποιήθηκε πρόσφατα από (i) την Οδηγία 2014/86/ΕΕ του Συμβουλίου, της 8^{ης} Ιουλίου 2014, η οποία εισήγαγε μια διάταξη που αποσκοπεί στην πρόληψη καταστάσεων διπλής φοροαποφυγής που απορρέουν από αναντιστοιχίες στη φορολογική μεταχείριση των διανεμόμενων κερδών μεταξύ των Κρατών Μελών και (ii) από την Οδηγία 2015/121/ΕΕ του Συμβουλίου, της 27^{ης} Ιανουαρίου 2015, η οποία εισήγαγε το λεγόμενο γενικό αντικαταχρηστικό κανόνα (ο **ΓΑΚΚ**) με στόχο την αποφυγή χορήγησης, από τα Κράτη Μέλη, των οφελών που προβλέπονται από την Οδηγία σε συμφωνίες ή σειρά συμφωνιών που δεν είναι «γήσιμες», δηλαδή συμφωνίες που τέθηκαν σε εφαρμογή με κύριο σκοπό ή με έναν από τους κύριους σκοπούς την επίτευξη φορολογικών διευκολύνσεων που αντικεινται στο αντικείμενο ή το σκοπό της Οδηγίας Μητρικών-Θυγατρικών. Τα Κράτη Μέλη έπρεπε να ενσωματώσουν στο εθνικό τους δίκαιο και τις δύο Οδηγίες που τροποποιούν την Οδηγία Μητρικών-Θυγατρικών μέχρι τις 31 Δεκεμβρίου 2015. Στις 17 Ιουνίου 2016, η βελγική Κυβέρνηση εξέδωσε δελτίο Τύπου επιβεβαιώνοντας την πρόθεσή της να ενσωματώσει τις εν λόγω Οδηγίες στο βελγικό δίκαιο. Για το σκοπό αυτό, στις 27 Σεπτεμβρίου 2016 εισήχθη στο Κοινοβούλιο ένα νομοσχέδιο, το οποίο, εάν θεσπιστεί, θα τεθεί σε ισχύ από την 1^η Ιανουαρίου 2017.

Ένας μειωμένος βελγικός φόρος παρακράτησης με συντελεστή 1,6995% ισχύει για μερίσματα που καταβάλλονται ή αποδίδονται σε αλλοδαπές μητρικές εταιρείες που διατηρούν συμμετοχή στην Εταιρεία με τιμή κτήσης 2.500.000 ευρώ τουλάχιστον (ποσοστό όμως που δεν φθάνει το ανώτατο όριο συμμετοχής του 10% που προβλέπεται από την ευρωπαϊκή Οδηγία Μητρικών-Θυγατρικών) και που είναι εγκατεστημένες εντός του ΕΟΧ ή σε χώρα με την οποία το Βέλγιο έχει συνάψει σύμβαση αποφυγής διπλής φορολογίας, εφόσον αυτή η σύμβαση αποφυγής διπλής φορολογίας ή οποιαδήποτε άλλη σύμβαση με το Βέλγιο επιτρέπει την ανταλλαγή των πληροφοριών που είναι απαραίτητες για την εφαρμογή του βελγικού δικαίου. Το καθεστώς αυτό τελεί, επίσης, υπό την προϋπόθεση ότι (i) η μητρική εταιρεία έχει τη νομική μορφή που εκτίθεται στο Παράρτημα Ι, Μέρος Α της Οδηγίας 2011/96/ΕΕ του Συμβουλίου, της 30^{ης} Νοεμβρίου 2011, σχετικά με το κοινό φορολογικό καθεστώς το οποίο ισχύει για τις μητρικές και τις θυγατρικές εταιρείες διαφορετικών Κρατών Μελών, όπως τροποποιήθηκε από την Οδηγία 2014/863/ΕΕ της 8^{ης} Ιουλίου 2014 ή, για τις εταιρείες που είναι εγκατεστημένες σε χώρα (εκτός ΕΕ), έχει νομική μορφή παρόμοια με αυτή που παρατίθεται στο εν λόγω παράρτημα, (ii) διατηρείται η πλήρης κυριότητα της συμμετοχής για συνεχές διάστημα ενός έτους τουλάχιστον, (iii) η μητρική εταιρεία δεν μπορεί να λάβει πίστωση ή επιστροφή για βελγικό φόρο παρακράτησης, (iv) η μητρική εταιρεία υπόκειται σε φόρο εισοδήματος νομικών προσώπων ή σε φόρο που ισοδυναμεί με φόρο εισοδήματος νομικών προσώπων, χωρίς να επωφελείται από φορολογικό καθεστώς που αποκλίνει από το σύνηθες φορολογικό καθεστώς εισοδήματος.

Προκειμένου να επωφεληθεί από αυτόν το μειωμένο φόρο παρακράτησης, ο επενδυτής πρέπει να προσκομίσει στην Εταιρεία ή τον εκπρόσωπο καταβολών του ένα πιστοποιητικό που βεβαιώνει ότι πληρούνται οι παραπάνω προϋποθέσεις και πιστοποιεί μέχρι ποιο σημείο μπορεί κατ' αρχήν η παρακράτηση φόρου να πιστωθεί ή να επιστραφεί με βάση το νόμο, όπως ισχύει στις 31 Δεκεμβρίου του έτους που προηγείται της περιόδου κατά την οποία καταβλήθηκε ή αποδόθηκε το μερίσμα.

Ο βελγικός φόρος παρακράτησης μερίσματος υπόκειται σε απαλλαγή που ενδεχομένως ισχύει σύμφωνα με τις διατάξεις της ισχύουσας σύμβασης φορολογίας. Το Βέλγιο έχει συνάψει διμερείς συμβάσεις φορολογίας με πάνω από 95 χώρες, με τις οποίες ο συντελεστής του φόρου παρακράτησης μερίσματος μειώνεται στο 20%, 15%, 10%, 5% ή 0% για τους κατοίκους των χωρών αυτών, ανάλογα με τις περιστάσεις, μεταξύ άλλων, που σχετίζονται με το ποσοστό της συμμετοχής και ορισμένες διατυπώσεις ταυτοποίησης.

Οι υποψήφιοι κάτοχοι πρέπει να απευθύνονται στους προσωπικούς τους φορολογικούς συμβούλους ως προς το εάν πληρούν ή όχι τις προϋποθέσεις μείωσης λόγω σύμβασης του βελγικού φόρου παρακράτησης μερίσματος κατά την καταβολή ή την απόδοση των μερισμάτων, καθώς και ως προς τις διαδικαστικές προϋποθέσεις ένταξης σε καθεστώς μειωμένου φόρου παρακράτησης κατά την καταβολή των μερισμάτων ή την υποβολή αίτησης επιστροφής φόρου.

2.1.2 Υπεραξία και ζημιές

2.1.2.1 Φυσικά πρόσωπα κάτοικοι Βελγίου

Κατ' αρχήν, τα φυσικά πρόσωπα που είναι κάτοικοι Βελγίου και αποκτούν Μετοχές της Εταιρείας στο πλαίσιο ιδιωτικής επένδυσης, δεν υπόκεινται στο βελγικό φόρο υπεραξίας κατά την πώληση των Μετοχών. Οι ζημιές κεφαλαίου δεν εκπίπτουν φορολογικά.

Ωστόσο, επιβάλλεται «φόρος κερδοσκοπίας» 33% επί της υπεραξίας που πραγματοποιείται επί των Μετοχών από φυσικά πρόσωπα που είναι κάτοικοι Βελγίου εντός έξι μηνών από την ημερομηνία απόκτησης των Μετοχών που διακρατούνται για μη επαγγελματικούς σκοπούς (ο **Φόρος Κερδοσκοπίας**).

Ο φόρος αυτός εφαρμόζεται στη διάθεση (συμπεριλαμβανομένων των ανοικτών πωλήσεων) των Μετοχών, πιστοποιητικών κερδών, δικαιωμάτων αγοράς μετοχών, δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς και πώλησης και άλλων παράγωγων επί Μετοχών.

Η υπεραξία που πραγματοποιείται επί των Μετοχών, δικαιωμάτων προαίρεσης ή αγοράς που έχουν αποκτηθεί στο πλαίσιο ρυθμιζόμενων προγραμμάτων δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών ή έχουν χορηγηθεί από εργοδότη και ενδέχεται να έχουν φορολογηθεί ως επαγγελματικό εισόδημα, δεν εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής του Φόρου Κερδοσκοπίας. Το ίδιο ισχύει και για υπεραξία που πραγματοποιείται στην περίπτωση των λεγόμενων «υποχρεωτικών συναλλαγών» (π.χ. δημόσιες προσφορές υποχρεωτικής αποχώρησης [*squeeze-outs*], συγχωνεύσεις, μερισμοί μετοχών [*splits*] ή απροσδόκητα οφέλη [*spin-offs*]).

Η μέθοδος που εφαρμόζεται για τον υπολογισμό της εξάμηνης περιόδου διακράτησης είναι η μέθοδος «τελευταίο εισαχθέν, πρώτο εξαχθέν» (*last in first out, LIFO*), ενώ ο υπολογισμός πραγματοποιείται ανά μετοχή με τον ίδιο κωδικό ISIN.

Η φορολογητέα βάση του Φόρου Κερδοσκοπίας ισούται με τη διαφορά μεταξύ (i) της τιμής που λαμβάνεται κατά τη διάθεση των Μετοχών μειωμένης κατά το Φόρο Χρηματιστηριακών Συναλλαγών (όπως ορίζεται κατωτέρω) (αν εφαρμόζεται) και (ii) της τιμής κτήσης των Μετοχών αυξημένης κατά το Φόρο Χρηματιστηριακών Συναλλαγών (αν εφαρμόζεται). Οι ζημίες κεφαλαίου κατ' αρχήν δεν εκπίπτουν. Η μόνη περίπτωση κατά την οποία οι ζημίες κεφαλαίου λαμβάνονται υπ' όψιν είναι αυτή της ρευστοποίησης –σε μία μόνο συναλλαγή– ενός αριθμού Μετοχών ή άλλων επιλέξιμων μέσων με τον ίδιο αριθμό ISIN που αποκτήθηκαν μέσω διαδοχικών αγορών (σε διαφορετικές τιμές κτήσης). Σε μια τέτοια περίπτωση, η υπεραξία που πραγματοποιείται από έναν ορισμένο αριθμό Μετοχών ή άλλων επιλέξιμων μέσων θα συμψηφιστεί με τις ζημίες κεφαλαίου σε σχέση με άλλες Μετοχές ή επιλέξιμα μέσα που πραγματοποιήθηκαν κατά την ίδια συναλλαγή και μόνο το καθαρό ποσό (που δεν μπορεί να είναι μικρότερο από μηδέν) θα υπόκειται σε Φόρο Κερδοσκοπίας.

Αν η φορολογική ελάφρυνση για επανεπένδυση (*roll-over*) που προβλέπεται στα άρθρα 95 και 96 του ΒΚΦΕ ισχύει για την ανταλλαγή μετοχών κατά τη Διασυνοριακή Συγχώνευση, οι μετοχές θα θεωρείται ότι αποκτήθηκαν, για τον υπολογισμό της εξάμηνης περιόδου του Φόρου Κερδοσκοπίας, κατά την ημερομηνία που οι ανταλλασσόμενες μετοχές της ΣΩΛΚ και της Ελληνική Καλώδια αποκτήθηκαν από το σχετικό μέτοχο της ΣΩΛΚ και της Ελληνικά Καλώδια. Αν το φυσικό πρόσωπο κάτοικος Βελγίου εφαρμόσει τη φορολογική ελάφρυνση για επανεπένδυση που προβλέπεται στα άρθρα 95 και 96 του ΒΚΦΕ, θα πρέπει, στη δήλωση φόρου εισοδήματος που θα υποβάλλει στο Βέλγιο το έτος μετά τη Διασυνοριακή Συγχώνευση, να προσκομίσει απόδειξη ότι οι Μετοχές που έλαβε σε αντάλλαγμα για τη Διασυνοριακή Συγχώνευση εξακολουθούν να αποτελούν μέρος της περιουσίας του και δεν έχουν εξαγοραστεί στο σύνολό τους ή εν μέρει. Προς το παρόν δεν είναι σαφής ο τρόπος με τον οποίον θα πρέπει να τηρηθεί αυτή η απαίτηση για την εφαρμογή της ελάφρυνσης του Φόρου Κερδοσκοπίας, καθώς οι Μετοχές μπορούν να πωληθούν, χωρίς την επιβολή οποιουδήποτε Φόρου Κερδοσκοπίας, μόλις παρέλθει η εξάμηνη περίοδος διακράτησης. Επίσης, αν ένα φυσικό πρόσωπο κάτοικος Βελγίου πωλήσει τις Μετοχές του εντός έξι μηνών από την παραλαβή τους στο πλαίσιο της Διασυνοριακής Συγχώνευσης, οι βελγικές τράπεζες και άλλοι ενδιάμεσοι φορείς είναι πιθανό να παρακρατήσουν το Φόρο Κερδοσκοπίας εκτός αν αποδεχθούν τη μη υποχρέωση καταβολής του εν λόγω φόρου με βάση τις πληροφορίες που θα τεθούν στη διάθεση τους. Αν παρακρατηθεί Φόρος Κερδοσκοπίας σε αυτές τις περιπτώσεις, ο επενδυτής θα πρέπει να αιτηθεί την ανάκτησή του από τις βελγικές φορολογικές αρχές και να αποδείξει ότι πληροί τις προϋποθέσεις για απαλλαγή επειδή ισχύει η προϋπόθεση επανεπένδυσης κατά την περίοδο διακράτησης σύμφωνα με τα άρθρα 95 και 96 του ΒΚΦΕ. Και στην περίπτωση μιας τέτοιας διεκδίκησης, προς το παρόν είναι ασαφές, όπως προαναφέρθηκε, με ποιον τρόπο ο επενδυτής θα πρέπει να αποδείξει ότι πληροί τις προϋποθέσεις για απαλλαγή από το Φόρο Κερδοσκοπίας βάσει της διάταξης επανεπένδυσης σύμφωνα με τα άρθρα 95 και 96 του ΒΚΦΕ. Ο Φόρος Κερδοσκοπίας λαμβάνει τη μορφή ενός φόρου παρακράτησης στην πηγή από το διαμεσολαβητή που βρίσκεται στο Βέλγιο που απαλλάσσει πλήρως τα φυσικά πρόσωπα κατοίκους Βελγίου από την ευθύνη για καταβολή του Φόρου Κερδοσκοπίας. Σε περίπτωση που δεν εφαρμόζεται ο φόρος παρακράτησης ύψους 33%, η υπεραξία πρέπει να αναγράφεται στη δήλωση φόρου εισοδήματος φυσικών προσώπων και υπόκειται σε φόρο εισοδήματος φυσικών προσώπων με ειδικό συντελεστή 33%, ο οποίος δεν προσ αυξάνεται από τοπικές προσ αυξήσεις.

Ο Φόρος Κερδοσκοπίας τίθεται σε ισχύ για υπεραξία που πραγματοποιείται από Μετοχές ή άλλα επιλέξιμα μέσα που αποκτήθηκαν από την 1^η Ιανουαρίου 2016 και μετά.

Ωστόσο, η υπεραξία που πραγματοποιείται από φυσικά πρόσωπα φορολογείται με συντελεστή 33% (συν οποιεσδήποτε τοπικές προσ αυξήσεις) αν θεωρείται ότι έχει πραγματοποιηθεί εκτός του πεδίου εφαρμογής της συνήθους διαχείρισης της ιδιωτικής περιουσίας του φυσικού προσώπου. Ωστόσο, οι ζημίες κεφαλαίου δεν εκπίπτουν φορολογικά σε αυτή την περίπτωση.

Η υπεραξία που πραγματοποιείται από φυσικά πρόσωπα κατοίκους Βελγίου κατά τη διάθεση των Μετοχών σε αλλοδαπή εταιρεία (ή φορέα που έχει συσταθεί σε παρόμοια νομική μορφή), σε κράτος του εξωτερικού (ή σε μία από τις πολιτικές υποδιαιρέσεις ή τοπικές αρχές του) ή σε αλλοδαπό νομικό πρόσωπο, σε κάθε περίπτωση με έδρα εκτός του Ευρωπαϊκού Οικονομικού Χώρου, φορολογείται κατ' αρχήν με συντελεστή 16,5% (συν οποιεσδήποτε τοπικές προσ αυξήσεις) αν, σε οποιαδήποτε στιγμή κατά τη διάρκεια των πέντε ετών που προηγούνται της πώλησης, το φυσικό πρόσωπο κάτοικος Βελγίου κατέχει, άμεσα ή έμμεσα, μόνος ή με τον/τη

σύζυγό του/της ή με συγκεκριμένους συγγενείς, σημαντική συμμετοχή στην Εταιρεία (δηλαδή, ποσοστό συμμετοχής άνω του 25% στην Εταιρεία).

Η υπεραξία που πραγματοποιείται από φυσικά πρόσωπα κατοίκους Βελγίου κατά την εξόφληση των Μετοχών ή κατά την εκκαθάριση της Εταιρείας γενικά φορολογείται ως μέρισμα. Βλ. «Μερίσματα – Φυσικά πρόσωπα κάτοικοι Βελγίου».

Τα φυσικά πρόσωπα κάτοικοι Βελγίου που κατέχουν Μετοχές για επαγγελματικούς σκοπούς, φορολογούνται με τους συνήθεις προοδευτικούς συντελεστές φόρου εισοδήματος φυσικών προσώπων (συν οποιεσδήποτε τοπικές προσαυξήσεις) για υπεραξία που πραγματοποιείται από τη διάθεση των Μετοχών, με εξαίρεση τις Μετοχές που διακρατούνται για περισσότερα από πέντε έτη, οι οποίες φορολογούνται με έναν κατ' αποκοπή συντελεστή 16,5% (συν οποιεσδήποτε τοπικές προσαυξήσεις). Οι ζημίες κεφαλαίου επί των Μετοχών που επιβαρύνουν φυσικά πρόσωπα κατοίκους Βελγίου που κατέχουν τις Μετοχές για επαγγελματικούς σκοπούς, κατ' αρχήν εκπίπτουν από το φόρο.

2.1.2.2 Εταιρείες με έδρα το Βέλγιο

Οι εταιρείες με έδρα το Βέλγιο (εκτός από τις μικρές επιχειρήσεις κατά την έννοια του άρθρου 15 του Κώδικα (οι *MME*)) υπόκεινται στη βελγική φορολογία υπεραξίας με κατ' αποκοπή συντελεστή 0,412% επί των κερδών που πραγματοποιούνται από τη διάθεση των Μετοχών, υπό την προϋπόθεση ότι: (i) πληρούται η Προϋπόθεση Φορολογίας του Άρθρου 203 του ΒΚΦΕ και (ii) οι Μετοχές διακρατούνται κατά πλήρη νόμιμη κυριότητα για συνεχή περίοδο τουλάχιστον ενός έτους. Ο κατ' αποκοπή συντελεστής φόρου υπεραξίας ύψους 0,412% δεν μπορεί να συμψηφιστεί με οποιεσδήποτε φορολογικές απαιτήσεις (όπως φορολογικές ζημίες) ή πιστώσεις φόρου.

Οι εταιρείες με έδρα το Βέλγιο που πληρούν τις προϋποθέσεις ως *MME*, συνήθως δεν υπόκεινται στη βελγική φορολογία υπεραξίας επί κερδών που πραγματοποιούνται από τη διάθεση των Μετοχών, υπό την προϋπόθεση ότι: (i) πληρούται η Προϋπόθεση Φορολογίας του Άρθρου 203 του ΒΚΦΕ και (ii) οι Μετοχές διακρατούνται κατά πλήρη νόμιμη κυριότητα για συνεχή περίοδο τουλάχιστον ενός έτους αμέσως πριν από τη διάθεσή τους.

Αν η προϋπόθεση της ελάχιστης διακράτησης ενός έτους δεν ικανοποιείται (αλλά ικανοποιείται η Προϋπόθεση Φορολογίας του Άρθρου 203 του ΒΚΦΕ), η υπεραξία που πραγματοποιείται από την πώληση των Μετοχών από εταιρεία με έδρα το Βέλγιο (*MME* ή μη) φορολογείται με κατ' αποκοπή φορολογικό συντελεστή εισοδήματος νομικών προσώπων 25,75% (συμπεριλαμβανομένης της επιβάρυνσης κρίσης 3%). Πρέπει να σημειωθεί ότι αυτός ο φόρος υπεραξίας 25,75% μπορεί να συμψηφιστεί με φορολογικές απαιτήσεις, όπως φορολογικές ζημίες ή μεταφερόμενες φορολογικές ζημίες.

Οι ζημίες κεφαλαίου επί Μετοχών που πραγματοποιήθηκαν από εταιρείες με έδρα το Βέλγιο (*MME* και μη) κατά κανόνα δεν εκπίπτουν φορολογικά.

Οι μετοχές που τηρούνται σε χαρτοφυλάκιο συναλλαγών (*portefeuille commercial/handelsportefeuille*) επιλέξιμων πιστωτικών ιδρυμάτων, επιχειρήσεων επενδύσεων και εταιρειών διαχείρισης οργανισμών συλλογικών επενδύσεων που υπόκεινται στο Βασιλικό Διάταγμα της 23^{ης} Σεπτεμβρίου 1992 σχετικά με τους ετήσιους λογαριασμούς πιστωτικών ιδρυμάτων, επιχειρήσεων επενδύσεων και εταιρειών διαχείρισης οργανισμών συλλογικών επενδύσεων (*comptes annuels des établissements de crédit, des entreprises d'investissement et des sociétés de gestion d'organismes de placement / jaarrekening van de kredietinstellingen, de beleggingsondernemingen en de beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging*) υπόκεινται σε διαφορετικό καθεστώς. Η υπεραξία επί των εν λόγω μετοχών φορολογείται με το συνήθη συντελεστή φόρου εισοδήματος νομικών προσώπων ύψους 33,99% (συμπεριλαμβανομένης της επιβάρυνσης κρίσης 3%), ενώ οι ζημίες κεφαλαίου επί των εν λόγω μετοχών εκπίπτουν από τον φόρο. Οι εσωτερικές μεταφορές προς και από το χαρτοφυλάκιο συναλλαγών θεωρούνται ρευστοποιήσεις.

Υπεραξία που πραγματοποιείται από εταιρείες με έδρα το Βέλγιο (*MME* και μη και τόσο συνήθεις εταιρείες όσο και επιλέξιμα πιστωτικά ιδρύματα, επιχειρήσεις επενδύσεων και εταιρείες διαχείρισης οργανισμών συλλογικών επενδύσεων με έδρα στο Βέλγιο) κατά την εξόφληση των Μετοχών από την Εταιρεία ή κατά την εκκαθάριση της Εταιρείας, υπόκειται, κατ' αρχήν, στο ίδιο φορολογικό καθεστώς με τα μερίσματα.

2.1.2.3 Οργανισμοί χρηματοδότησης συντάξεων

Οι ΟΧΣ κατά την έννοια του άρθρου 8 του βελγικού νόμου της 27^{ης} Οκτωβρίου 2006 δεν υπόκεινται, κατ' αρχήν, στη βελγική φορολογία υπεραξίας που πραγματοποιείται από τη διάθεση των Μετοχών, ενώ οι ζημίες κεφαλαίου δεν εκπίπτουν φορολογικά.

2.1.2.4 Λοιπά φορολογούμενα νομικά πρόσωπα

Νομικά πρόσωπα με έδρα το Βέλγιο που υπόκεινται σε φόρο εισοδήματος νομικών προσώπων δεν υπόκεινται, κατ' αρχήν, στη βελγική φορολογία υπεραξίας από την πώληση των Μετοχών.

Ωστόσο, η υπεραξία που πραγματοποιείται κατά τη διάθεση (μέρους) μιας σημαντικής συμμετοχής σε μια βελγική εταιρεία (δηλαδή συμμετοχής που αντιπροσωπεύει περισσότερο από το 25% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας σε οποιαδήποτε στιγμή κατά τη διάρκεια των τελευταίων πέντε ετών πριν από τη διάθεση) μπορεί, υπό ορισμένες συνθήκες, να υπόκειται σε φόρο εισοδήματος στο Βέλγιο με συντελεστή 16,5%.

Υπεραξία που πραγματοποιείται από νομικά πρόσωπα με έδρα το Βέλγιο κατά την εξόφληση των Μετοχών ή κατά την εκκαθάριση της Εταιρείας φορολογείται, κατ' αρχήν, ως μέρισμα.

Οι ζημίες κεφαλαίου από Μετοχές που πραγματοποιούνται από νομικά πρόσωπα με έδρα στο Βέλγιο, δεν εκπίπτουν φορολογικά.

Φυσικά πρόσωπα και εταιρείες μη κάτοικοι Βελγίου

Τα φυσικά πρόσωπα ή οι εταιρείες μη κάτοικοι Βελγίου δεν υπόκεινται, κατ' αρχήν, στο βελγικό φόρο εισοδήματος επί της υπεραξίας που πραγματοποιείται κατά τη διάθεση των Μετοχών (με τις επιφυλάξεις που αναφέρονται παρακάτω στην ενότητα «Αβέβαιο αποτέλεσμα του άρθρου 228 παρ. 3 του ΒΚΦΕ για μη κατοίκους Βελγίου»), εκτός αν οι μετοχές διακρατούνται στο πλαίσιο επιχειρηματικών δραστηριοτήτων που διεξάγονται στο Βέλγιο μέσω βελγικής εγκατάστασης. Σε μια τέτοια περίπτωση, ισχύουν οι αρχές που περιγράφονται σε σχέση με τα φυσικά πρόσωπα κατοίκους Βελγίου (που κατέχουν Μετοχές για επαγγελματικούς σκοπούς) ή τις βελγικές εταιρείες.

Τα φυσικά πρόσωπα μη κάτοικοι Βελγίου που δεν χρησιμοποιούν τις Μετοχές για επαγγελματικούς σκοπούς και τα οποία έχουν τη φορολογική κατοικία τους σε χώρα με την οποία το Βέλγιο δεν έχει συνάψει φορολογική σύμβαση ή με την οποία το Βέλγιο έχει συνάψει φορολογική σύμβαση που εκχωρεί την εξουσία φορολόγησης υπεραξίας επί των Μετοχών στο Βέλγιο, μπορεί να υπόκεινται σε φόρο στο Βέλγιο, αν η υπεραξία που προκύπτει από συναλλαγές που θεωρούνται κερδοσκοπικές ή πέραν της συνήθους διαχείρισης της ιδιωτικής περιουσίας και η υπεραξία επιτυγχάνεται ή λαμβάνεται στο Βέλγιο (σε αυτή την περίπτωση, το κέρδος υπόκειται σε τελικό επαγγελματικό φόρο παρακράτησης 30,28%, στο βαθμό που ισχύουν τα άρθρα 90, 1^ο και 248 του ΒΚΦΕ) ή σε περίπτωση διάθεσης σημαντικής συμμετοχής σε βελγική εταιρεία, όπως αναφέρεται στη φορολογική μεταχείριση της διάθεσης των Μετοχών από φυσικά πρόσωπα κατοίκους Βελγίου. Βλ. «Υπεραξία και ζημίες κεφαλαίου - Φυσικά πρόσωπα κάτοικοι Βελγίου». Συνεπώς, τα εν λόγω φυσικά πρόσωπα μη κάτοικοι Βελγίου ενδέχεται να υποχρεωθούν να υποβάλλουν φορολογική δήλωση και θα πρέπει να συμβουλευτούν το δικό τους φορολογικό σύμβουλο.

Ο Φόρος Κερδοσκοπίας (βλ. παραπάνω «Υπεραξία και ζημίες κεφαλαίου - Φυσικά πρόσωπα κάτοικοι Βελγίου») εφαρμόζεται επίσης σε φυσικά πρόσωπα μη κατοίκους Βελγίου σε σχέση με την υπεραξία που πραγματοποιείται στο Βέλγιο.

Η υπεραξία που πραγματοποιείται από φυσικά πρόσωπα ή εταιρείες μη κατοίκους Βελγίου κατά την εξόφληση των Μετοχών ή κατά την εκκαθάριση της Εταιρείας θα υπόκειται, κατ' αρχήν, στο ίδιο φορολογικό καθεστώς με τα μέρισμα.

Αβέβαιο αποτέλεσμα του άρθρου 228 παρ. 3 του ΒΚΦΕ για μη κατοίκους Βελγίου

Σύμφωνα με μια αυστηρή ερμηνεία του άρθρου 228 παρ. 3 του ΒΚΦΕ, η υπεραξία επί των Μετοχών που πραγματοποιείται από μη κατοίκους Βελγίου θα μπορούσε να υπόκειται σε βελγική φορολογία, που επιβάλλεται με τη μορφή επαγγελματικού φόρου παρακράτησης, εάν πληρούνται οι ακόλουθες τρεις προϋποθέσεις σωρευτικά: (i) η υπεραξία θα ήταν φορολογητέα αν ο μη κάτοικος Βελγίου είχε φορολογική κατοικία στο Βέλγιο, (ii) το εισόδημα «μεταφέρεται» σε κάτοικο Βελγίου (συμπεριλαμβανομένης μιας βελγικής εγκατάστασης αλλοδαπής οντότητας) που, σε ένα τέτοιο πλαίσιο, θα σήμαινε ότι η υπεραξία πραγματοποιείται κατά τη μεταβίβαση των Μετοχών σε κάτοικο Βελγίου (συμπεριλαμβανομένης μιας βελγικής εγκατάστασης αλλοδαπής οντότητας) και (iii) το Βέλγιο έχει το δικαίωμα να φορολογήσει μια τέτοια υπεραξία σύμφωνα με την ισχύουσα σύμβαση αποφυγής διπλής φορολογίας ή, αν δεν εφαρμόζεται τέτοια σύμβαση αποφυγής διπλής φορολογίας, ο μη κάτοικος Βελγίου δεν αποδεικνύει ότι η υπεραξία φορολογείται πράγματι στο κράτος της φορολογικής κατοικίας του.

Το ερώτημα που τίθεται είναι κατά πόσον μια υπεραξία που περιλαμβάνεται στην τιμή αγοράς ενός περιουσιακού στοιχείου μπορεί να θεωρηθεί ότι «μεταφέρεται» στον αγοραστή του περιουσιακού στοιχείου, κατά την έννοια της δεύτερης προϋποθέσεως που προαναφέρθηκε. Επιπλέον, ο φόρος αυτός προϋποθέτει ότι ο αγοραστής κάτοικος Βελγίου γνωρίζει (i) την ταυτότητα του μη κατοίκου Βελγίου (προκειμένου να αξιολογήσει την τρίτη προϋπόθεση που προαναφέρθηκε) και (ii) το ποσό της υπεραξίας που πραγματοποίησε ο μη κάτοικος Βελγίου (από το οποίο καθορίζεται το ποσό του επαγγελματικού φόρου παρακράτησης που πρέπει να εισπραχθεί από το Βέλγιο αγοραστή). Κατά συνέπεια, η εφαρμογή αυτού του φόρου συναλλαγών επί Μετοχών που πραγματοποιούνται στο κεντρικό χρηματιστήριο Euronext Βρυξελλών θα δημιουργήσει πρακτικές δυσκολίες καθώς ο πωλητής και ο αγοραστής συνήθως δεν γνωρίζουν ο ένας τον άλλον.

Εκτός από τις αβεβαιότητες που αναφέρονται ανωτέρω, η κοινοβουλευτική ιστορία του νόμου που εισήγαγε το άρθρο 228 παρ. 3 του ΒΚΦΕ υποστηρίζει την άποψη ότι ο νομοθέτης δεν είχε την πρόθεση το άρθρο 228 παρ. 3 του ΒΚΦΕ να ισχύει για υπεραξία που περιλαμβάνεται στην τιμή αγοράς ενός περιουσιακού στοιχείου. Η βελγική φορολογική διοίκηση δημοσίευσε μια κοινοποίηση στη Βελγική Κρατική Εφημερίδα της 23^{ης} Ιουλίου 2014 που αναφέρει ρητά ότι η εφαρμογή του εν λόγω άρθρου 228 παρ. 3 του ΒΚΦΕ ισχύει μόνο για εισοδήματα που προέρχονται από την παροχή υπηρεσιών από μη κατοίκους Βελγίου. Ως εκ τούτου, σύμφωνα με την ερμηνεία που υιοθετήθηκε από τη φορολογική διοίκηση, η υπεραξία που πραγματοποιείται από μη κατοίκους Βελγίου επί κινητών αξιών, όπως οι Μετοχές, δεν εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής του άρθρου 228 παρ. 3 του ΒΚΦΕ. Στις 20

Ιουλίου 2016, η Βελγική Κυβέρνηση ανακοίνωσε επίσημα την πρόθεσή της να τροποποιήσει το κείμενο του άρθρου 228 παρ. 3 του ΒΚΦΕ, προκειμένου να μειωθεί το πεδίο εφαρμογής της εν λόγω διάταξης. Στις 5 Οκτωβρίου 2016, η Βελγική Κυβέρνηση κατέθεσε νομοσχέδιο στο Κοινοβούλιο προκειμένου να διευκρινιστεί ότι το άρθρο 228 παρ. 3 του ΒΚΦΕ εφαρμόζεται μόνο σε εισοδήματα που έχουν προκύψει από την παροχή υπηρεσιών από μη κατοίκους Βελγίου.

Επιπλέον, η σύμβαση αποφυγής διπλής φορολογίας που συνήφθη μεταξύ του Βελγίου και της Ελλάδας στις 25 Μαΐου 2004 δίνει το δικαίωμα φορολόγησης στην Ελλάδα των κερδών που πραγματοποιούνται επί των Μετοχών από Έλληνες φορολογικούς κατοίκους και, ως εκ τούτου, η υπεραξία που πραγματοποιείται επί των Μετοχών από Έλληνες φορολογικούς κατοίκους θα πρέπει, κατ' αρχήν και παρά τις προαναφερθείσες αβεβαιότητες που απορρέουν από μια αυστηρή ερμηνεία του νόμου, να μην υπόκειται σε φορολόγηση με βάση το άρθρο 228 παρ. 3 του ΒΚΦΕ.

2.1.3 Φόρος επί Χρηματιστηριακών Συναλλαγών

Η αγορά και η πώληση, καθώς και κάθε άλλη απόκτηση ή μεταβίβαση επ' ανταλλάγματι των Μετοχών (δευτερογενής αγορά) στο Βέλγιο μέσω επαγγελματία διαμεσολαβητή, υπόκειται στο φόρο επί χρηματιστηριακών συναλλαγών (*taxe sur les opérations de bourse / taks op de beursverrichtingen*) που ανέρχεται σε 0,27% της τιμής αγοράς, με ανώτατο όριο τα 800 ευρώ ανά συναλλαγή και ανά συμβαλλόμενο μέρος, όπως προβλέπεται στα άρθρα 120 έως 137 του Κώδικα Τελών και Διαφόρων Φόρων της 2^{ας} Μαρτίου 1927 και των μεταγενέστερων τροποποιήσεων του (ο **Φόρος επί Χρηματιστηριακών Συναλλαγών**). Κάθε συμβαλλόμενο μέρος στη συναλλαγή καταβάλλει ξεχωριστό φόρο, ενώ και οι δύο φόροι εισπράττονται από τον επαγγελματία διαμεσολαβητή. Κατά την έκδοση των Μετοχών (πρωτογενής αγορά), δεν επιβάλλεται Φόρος επί Χρηματιστηριακών Συναλλαγών.

Δεν επιβάλλεται Φόρος επί Χρηματιστηριακών Συναλλαγών σε συναλλαγές που συνάπτονται από τα ακόλουθα μέρη, υπό την προϋπόθεση ότι ενεργούν για δικό τους λογαριασμό: (i) επαγγελματίες διαμεσολαβητές, όπως περιγράφονται στο άρθρο 2, 9^ο και 10^ο του βελγικού νόμου της 2^{ας} Αυγούστου 2002, (ii) ασφαλιστικές εταιρείες, όπως περιγράφονται στο άρθρο 2, παρ. 1 του βελγικού νόμου της 9^{ης} Ιουλίου 1975, (iii) επαγγελματικά ιδρύματα συνταξιοδότησης, όπως αναφέρονται στο άρθρο 2, 1^ο του βελγικού νόμου της 27^{ης} Οκτωβρίου 2006, σχετικά με την εποπτεία ιδρυμάτων επαγγελματικών συντάξεων, (iv) οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων, (v) ρυθμιζόμενες εταιρείες ακινήτων και (vi) μη κατοίκους Βελγίου, υπό την προϋπόθεση ότι θα προσκομίσουν πιστοποιητικό στον χρηματοπιστωτικό διαμεσολαβητή τους στο Βέλγιο που θα επιβεβαιώνει το καθεστώς μη κατοίκου.

Όπως αναφέρεται στο Μέρος II (*Παράγοντες κινδύνου που σχετίζονται με τις Μετοχές*), η Ευρωπαϊκή Επιτροπή, στις 14 Φεβρουαρίου 2013, υιοθέτησε το σχέδιο οδηγίας για τον Φόρο επί Χρηματοπιστωτικών Συναλλαγών (ο **ΦΧΣ** και το **Σχέδιο Οδηγίας ΦΧΣ**). Το Σχέδιο Οδηγίας ΦΧΣ επί του παρόντος ορίζει ότι μόλις τεθεί σε ισχύ ο ΦΧΣ, τα Συμμετέχοντα Κράτη Μέλη δεν θα διατηρούν ούτε θα θεσπίζουν φόρους επί των χρηματοπιστωτικών συναλλαγών, εκτός από τον ΦΧΣ (ή τον ΦΠΑ, όπως προβλέπεται στην Οδηγία 2006/112/EK του Συμβουλίου, της 28^{ης} Νοεμβρίου 2006, σχετικά με το κοινό σύστημα φόρου προστιθέμενης αξίας). Για το Βέλγιο, ο φόρος επί Χρηματιστηριακών Συναλλαγών πρέπει, επομένως, να καταργηθεί μόλις τεθεί σε ισχύ ο ΦΧΣ. Το Σχέδιο οδηγίας ΦΧΣ εξακολουθεί να αποτελεί αντικείμενο διαπραγμάτευσης μεταξύ των Συμμετεχόντων Κρατών Μελών και μπορεί, ως εκ τούτου, να τροποποιηθεί περαιτέρω οποιαδήποτε στιγμή.

2.2 Ελληνική φορολογία

2.2.1 Εισαγωγή

Τα ακόλουθα αποτελούν περίληψη ορισμένων ζητημάτων ελληνικής φορολογίας για επενδυτές σχετικά με την εξαγορά, την ιδιοκτησία και τη διάθεση των Μετοχών της Εταιρείας. Η παρούσα περίληψη βασίζεται στην αντίληψη της Εταιρείας για τους ισχύοντες νόμους, τις συνθήκες και τις κανονιστικές ερμηνείες που ισχύουν στην Ελλάδα κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, το σύνολο των οποίων υπόκειται σε αλλαγές, συμπεριλαμβανομένων αλλαγών που θα μπορούσαν να έχουν αναδρομικό αποτέλεσμα.

Θα πρέπει να γίνει κατανοητό ότι, ως αποτέλεσμα των εξελίξεων του νόμου και της πρακτικής, οι φορολογικές συνέπειες που επέρχονται τελικώς μπορεί να διαφέρουν από αυτές που αναφέρονται παρακάτω.

Η παρούσα περίληψη δεν έχει ως σκοπό να εξετάσει όλες τις φορολογικές συνέπειες που συνδέονται με την απόκτηση, την ιδιοκτησία και τη διάθεση των Μετοχών, και δεν λαμβάνει υπ' όψιν τις ειδικές περιστάσεις κάθε συγκεκριμένου επενδυτή ή τους φορολογικούς νόμους οποιασδήποτε χώρας εκτός της Ελλάδας.

Οι επενδυτές θα πρέπει να συμβουλευθούν τους δικούς τους συμβούλους σχετικά με τις φορολογικές συνέπειες μιας επένδυσης σε μετοχές υπό το φως της ιδιαίτερης κατάστασής τους, συμπεριλαμβανομένης της επίδρασης των εκάστοτε κρατικών, τοπικών ή άλλων εθνικών νόμων, συμβάσεων και κανονιστικών ερμηνειών αυτών.

Για τους σκοπούς της παρούσας περίληψης, φυσικό πρόσωπο με φορολογική κατοικία στην Ελλάδα είναι ένα πρόσωπο που υπόκειται σε φόρο στην Ελλάδα για το παγκόσμιο εισόδημά του με βάση την ελληνική φορολογική νομοθεσία, ενώ οι ελληνικές εταιρείες με φορολογική κατοικία στην Ελλάδα περιλαμβάνουν ελληνικές εταιρείες καθώς και ελληνικά υποκαταστήματα αλλοδαπών εταιρειών στην Ελλάδα.

2.2.2 Μερίσματα

2.2.2.1 Φυσικά πρόσωπα με φορολογική κατοικία στην Ελλάδα

Μετά την πρόσφατη τροποποίηση του Ελληνικού Κώδικα Φορολογίας Εισοδήματος, τα μερίσματα που εισπράττονται έως τις 31.12.2016 από φυσικό πρόσωπο με φορολογική κατοικία στην Ελλάδα από αλλοδαπή εταιρεία, υπόκεινται σε φόρο παρακράτησης 10%, ενώ τα μερίσματα που θα ληφθούν από την 1.1.2017 και μετά, θα υπόκεινται σε φόρο παρακράτησης 15%. Ο φόρος παρακράτησης εξαντλεί τη φορολογική υποχρέωση του δικαιούχου των μερισμάτων και τα εισοδήματα αυτά δεν υπόκεινται σε περαιτέρω φορολόγηση.

Επιπλέον, σύμφωνα με την ελληνική νομοθεσία, κάθε αλλοδαπός φόρος που έχει όντως παρακρατηθεί στο Βέλγιο επί των μερισμάτων, σύμφωνα με τις διατάξεις της εφαρμοστέας Σύμβασης Αποφυγής Διπλής Φορολογίας, μπορεί να πιστωθεί μέχρι του ποσού του ελληνικού φόρου που αναλογεί στο εν λόγω εισόδημα, υπό την προϋπόθεση ότι θα προσκομιστεί η απαιτούμενη τεκμηρίωση.

Η ευθύνη για την παρακράτηση οποιουδήποτε φόρου βαρύνει αποκλειστικά τις οντότητες που είναι υπεύθυνες για την καταβολή των ποσών που αντιστοιχούν στα μερίσματα. Σε περίπτωση που ένα φυσικό πρόσωπο με φορολογική κατοικία στην Ελλάδα λαμβάνει μερίσματα από αλλοδαπή εταιρεία, δεν επιβάλλεται φόρος παρακράτησης για τα ποσά που εισπράχθηκαν από το φυσικό πρόσωπο με φορολογική κατοικία στην Ελλάδα, το οποίο υποχρεούται, ωστόσο, να δηλώσει τα μερίσματα που εισπράττονται ως εισόδημα στην ετήσια δήλωση φόρου εισοδήματος.

Παρ' όλο που, όπως προαναφέρθηκε, ο φόρος παρακράτησης εξαντλεί τη φορολογική υποχρέωση του δικαιούχου των μερισμάτων, ο τελευταίος έχει την υποχρέωση να δηλώσει το εν λόγω στοιχείο εισοδήματος στην ετήσια δήλωση φόρου εισοδήματος, ανεξάρτητα από το αν τα ποσά που αντιστοιχούν στα μερίσματα ελήφθησαν στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό.

2.2.2.2 Εταιρείες με φορολογική κατοικία στην Ελλάδα

Σύμφωνα με την ελληνική φορολογική νομοθεσία, τα μερίσματα που λαμβάνει μια εταιρεία με φορολογική κατοικία στην Ελλάδα από αλλοδαπή εταιρεία, υπόκεινται σε φόρο εισοδήματος νομικών προσώπων με συντελεστή 29%, ενώ προβλέπεται πίστωση για τον υποκείμενο φόρο εισοδήματος νομικών προσώπων που καταβλήθηκε και το φόρο παρακράτησης που όντως καταβλήθηκε στο εξωτερικό και μέχρι του ποσού του αντίστοιχου φόρου για το εν λόγω εισόδημα στην Ελλάδα.

2.2.3 Ειδική εισφορά αλληλεγγύης

Σύμφωνα με την νεοεισαχθείσα διάταξη του άρθρου 43Α του Ελληνικού Κώδικα Φορολογίας Εισοδήματος, όλες οι πηγές εσόδων, ακόμη και εκείνες που απαλλάσσονται, υπόκεινται σε ειδική εισφορά αλληλεγγύης που επιβάλλεται στο ετήσιο συνολικό καθαρό εισόδημα των φυσικών προσώπων, με συντελεστές που κυμαίνονται από 2,2% έως 10%, ανάλογα με το ύψος του καθαρού εισοδήματος. Η εισφορά εφαρμόζεται σε εισοδήματα που προκύπτουν από το ημερολογιακό φορολογικό έτος 2016 και μετά.

2.2.4 Υπεραξία και ζημίες κεφαλαίου

Κάθε κέρδος που προκύπτει από τη μεταβίβαση μετοχών εισηγμένων στο χρηματιστήριο με ημερομηνία κτήσης πριν από την 1^η Ιανουαρίου 2009, απαλλάσσεται από τη φορολογία στο επίπεδο των μεμονωμένων μετόχων, σύμφωνα με τον Ελληνικό Κώδικα Φορολογίας Εισοδήματος. Επιπλέον, κάθε κέρδος που προκύπτει από τη μεταβίβαση μετοχών εισηγμένων στο χρηματιστήριο με ημερομηνία κτήσης μετά την 1^η Ιανουαρίου 2009, απαλλάσσεται επίσης από τη φορολογία στο επίπεδο των μεμονωμένων μετόχων, με την προϋπόθεση ότι ο εκχωρών μέτοχος κατείχε λιγότερο από το 0,5% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου της οντότητας της οποίας οι μετοχές μεταβιβάστηκαν. Τα φυσικά πρόσωπα χωρίς φορολογική κατοικία στην Ελλάδα που δεν κατέχουν τις σχετικές μετοχές μέσω ΜΕ στην Ελλάδα, απαλλάσσονται επίσης από τον φόρο επί της υπεραξίας.

Όσον αφορά τις εταιρείες με ή χωρίς φορολογική κατοικία στην Ελλάδα που κατέχουν μετοχές μέσω ΜΕ στην Ελλάδα, οποιαδήποτε κέρδη αποκτήθηκαν μέσω πώλησης μετοχών εισηγμένων στο χρηματιστήριο δεν φορολογούνται ξεχωριστά στο πλαίσιο της φορολόγησης υπεραξίας στην Ελλάδα, λαμβάνονται ωστόσο υπ' όψιν κατά τον υπολογισμό του συνολικού εισοδήματος των εν λόγω νομικών προσώπων που υπόκεινται σε φορολογία εισοδήματος.

Στο πλαίσιο μίας συγχώνευσης δι' απορροφήσεως και υπό την προϋπόθεση ότι η απορροφώμενη εταιρεία είναι εταιρεία με φορολογική κατοικία στην Ελλάδα και η απορροφώσα εταιρεία έχει φορολογική κατοικία σε άλλο Κράτος Μέλος της ΕΕ, οι μέτοχοι της απορροφώμενης εταιρείας δεν υπόκεινται στον φόρο επί της υπεραξίας σε επίπεδο μεμονωμένων μετόχων, σε σχέση με οποιαδήποτε κέρδη που πραγματοποιούνται ως αποτέλεσμα της συγχώνευσης και, ειδικότερα, ως αποτέλεσμα της ανταλλαγής των κινητών αξιών τους με μετοχές της απορροφώσας εταιρείας.

2.2.5 Φόρος επί Χρηματιστηριακών Συναλλαγών

Κατά την πώληση εισηγμένων μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών, ή σε οποιοδήποτε άλλο αναγνωρισμένο, ανάλογα με την υπό εξέταση περίπτωση, χρηματιστήριο του εξωτερικού, επιβάλλεται Φόρος επί Χρηματιστηριακών Συναλλαγών με συντελεστή 0,2%. Ο εν λόγω φόρος ισχύει ανεξάρτητα από την εφαρμογή του φόρου υπεραξίας.

Ο προαναφερθείς φόρος υπολογίζεται επί της αξίας πώλησης των μετοχών, όπως αναφέρεται στην αντίστοιχη τεκμηρίωση.

ΜΕΡΟΣ XI: ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΙ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ

1. Έλεγχος χρηματοοικονομικών πληροφοριών

Οι χρηματοοικονομικές πληροφορίες των εταιρειών που συμμετέχουν στη Διασυννοριακή Συγχώνευση και περιλαμβάνονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο έχουν υποβληθεί στις ακόλουθες διαδικασίες:

Η Εταιρεία

Η KPMG Réviseurs d'Entreprises SCRL civil (μέλος του Institut des Réviseurs d'Entreprises/Instituut van de Bedrijfsrevisoren), της οποίας η διεύθυνση βρίσκεται επί της Avenue du Bourget 40, 1130, Βρυξέλλες (Βέλγιο), εξέδωσε έκθεση διασφάλισης σχετικά με τις pro forma ενοποιημένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015 και το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2016.

ΣΩΛΚ

Οι ιστορικές ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τις χρήσεις που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2015, 2014 και 2013 ελέγχθηκαν από την PricewaterhouseCoopers S.A. (μέλος του Ινστιτούτου Ορκωτών Λογιστών Ελλάδας), τους ορκωτούς ελεγκτές της ΣΩΛΚ, της οποίας η διεύθυνση βρίσκεται επί της Λεωφόρου Κηφισίας 268, 15232, Χαλάνδρι.

Οι ιστορικές συνοπτικές ενοποιημένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τα εξάμηνα που έληξαν στις 30 Ιουνίου 2016 και 30 Ιουνίου 2015 εξετάστηκαν από την PricewaterhouseCoopers S.A. (μέλος του Ινστιτούτου Ορκωτών Λογιστών Ελλάδας), τους ορκωτούς ελεγκτές της ΣΩΛΚ, της οποίας η διεύθυνση βρίσκεται επί της Λεωφόρου Κηφισίας 268, 15232, Χαλάνδρι.

Ελληνικά Καλώδια

Οι ιστορικές ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τις χρήσεις που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2015, 2014 και 2013 ελέγχθηκαν από την Deloitte Certified Public Accountants S.A. (μέλος του Ινστιτούτου Ορκωτών Λογιστών Ελλάδας), τους ορκωτούς ελεγκτές της Ελληνικά Καλώδια, της οποίας η διεύθυνση βρίσκεται επί της οδού Φραγκοκκλησιάς 3α και Γρανικού, 15125, Μαρούσι, Αθήνα.

Οι ιστορικές συνοπτικές ενοποιημένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τα εξάμηνα που έληξαν στις 30 Ιουνίου 2016 και 30 Ιουνίου 2015 εξετάστηκαν από την Deloitte Certified Public Accountants S.A. (μέλος του Ινστιτούτου Ορκωτών Λογιστών Ελλάδας), τους ορκωτούς ελεγκτές της Ελληνικά Καλώδια, της οποίας η διεύθυνση βρίσκεται επί της οδού Φραγκοκκλησιάς 3α και Γρανικού, 15125, Μαρούσι, Αθήνα.

2. Ορκωτοί ελεγκτές της Εταιρείας

Στις 17 Μαρτίου 2016, η Εταιρεία όρισε την KPMG Réviseurs d'Entreprises SCRL civil, εκπροσωπούμενη από τον Benoit Van Roost, ως ορκωτό ελεγκτή της για περίοδο τριών ετών.

ΜΕΡΟΣ ΧΙΙ: ΝΟΜΙΚΑ ΖΗΤΗΜΑΤΑ

Ορισμένα νομικά ζητήματα σε σχέση με την παρούσα συναλλαγή θα εξεταστούν για την Εταιρεία από την Freshfields Bruckhaus Deringer LLP όσον αφορά το βελγικό δίκαιο. Ορισμένα νομικά ζητήματα σε σχέση με την παρούσα συναλλαγή θα εξεταστούν για την Εταιρεία από τους Έλληνες Νομικούς Συμβούλους όσον αφορά το ελληνικό δίκαιο.

ΜΕΡΟΣ XIII: ΓΛΩΣΣΑΡΙΟ ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΩΝ ΟΡΩΝ

Οι ακόλουθες επεξηγήσεις προορίζονται να βοηθήσουν τον αναγνώστη να κατανοήσει ορισμένους όρους που χρησιμοποιούνται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο. Οι ορισμοί που παρατίθενται κατωτέρω ισχύουν για ολόκληρο το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο, εκτός αν το συγκεκριμένο απαιτεί διαφορετική ερμηνεία.

Απορροφώμενες Εταιρείες	οι ΣΩΛΚ και Ελληνικά Καλώδια
Αρχικές Μετοχές	οι 27.060 Μετοχές κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου
Βασιλικό Διάταγμα περί Εξαγορών	το βελγικό βασιλικό διάταγμα της 27ης Απριλίου 2007 σχετικά με τις δημόσιες προσφορές εξαγοράς
Βελγικές ΓΠΑΠ	το ισχύον λογιστικό πλαίσιο στο Βέλγιο
Βιομηχανία Σωλήνων ΣΩΛΚ	η Σωληνουργία Κορίνθου Βιομηχανία Σωλήνων Α.Ε., ανώνυμη εταιρεία συσταθείσα σύμφωνα με την ελληνική νομοθεσία, με καταστατική έδρα επί της Λεωφόρου Μεσογείων 2-4, Πύργος Αθηνών, Κτίριο Β, 11527 Αθήνα, Ελλάδα και εγγεγραμμένη στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) με αριθμό μητρώου 003978301000
ΒΚΦΕ	ο βελγικός Κώδικας Φορολογίας Εισοδήματος του 1992 και ο μεταγενέστερες τροποποιήσεις του
Διασυνοριακή Συγχώνευση	η διασυνοριακή συγχώνευση δι' απορροφήσεως της ΣΩΛΚ και της Ελληνικά Καλώδια από την Εταιρεία
Διοικητικό Συμβούλιο ή Συμβούλιο	το διοικητικό συμβούλιο της Εταιρείας που διορίζεται κατά καιρούς σύμφωνα με το Καταστατικό
ΔΛΠ	Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα
ΔΠΧΠ	Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως έχουν υιοθετηθεί από την ΕΕ
E&A	έρευνα και ανάπτυξη
Εκπρόσωπος Εισαγωγής	η ING Belgium SA/NV, ή η ING
Έκπτωση Ληφθέντος Μερισματος	η έκπτωση ληφθέντος μερίσματος, όπως προβλέπεται από την Οδηγία 2011/96/ΕΕ του Συμβουλίου της 30 ^{ης} Νοεμβρίου 2011, σχετικά με το κοινό φορολογικό καθεστώς που ισχύει για τις μητρικές και τις θυγατρικές εταιρείες διαφορετικών κρατών μελών και εφαρμόζεται στη βελγική νομοθεσία μέσω του άρθρου 202 σε συνδυασμό με το άρθρο 203 του ΒΚΦΕ
Ελεγκτική Επιτροπή	η ελεγκτική επιτροπή που συστάθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο σύμφωνα με το άρθρο 526bis του Κώδικα
Έλληνες Νομικοί Σύμβουλοι	Καρατζά & Συνεργάτες Δικηγορική Εταιρεία και Παντελάκης - Σκαλτσάς Δικηγορική Εταιρεία
Ελληνικά Καλώδια	η Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Εταιρία Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρία, ανώνυμη εταιρεία συσταθείσα σύμφωνα με την ελληνική νομοθεσία, με καταστατική έδρα επί της Λεωφόρου Μεσογείων 2-4, Πύργος Αθηνών, Κτίριο Β, 11527 Αθήνα, Ελλάδα και εγγεγραμμένη στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) με αριθμό μητρώου 281701000
Ελληνική Βιομηχανία Καλωδίων	η Ελληνικά Καλώδια Α.Ε., Ελληνική Βιομηχανία Καλωδίων, ανώνυμη εταιρεία συσταθείσα σύμφωνα με την ελληνική νομοθεσία, με καταστατική έδρα επί της Λεωφόρου Μεσογείων 2-4, Πύργος Αθηνών, Κτίριο Β, 11527 Αθήνα, Ελλάδα και εγγεγραμμένη στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) με αριθμό μητρώου 117706401000
Ελληνικό Υποκατάστημα	το ελληνικό υποκατάστημα της Εταιρείας, υπό την επωνυμία «Cenergy Holdings Ελληνικό Υποκατάστημα», με καταστατική έδρα επί της Λεωφόρου Μεσογείων 2-4, Πύργος Αθηνών, Κτίριο Β, 11527, Αθήνα, Ελλάδα, το οποίο είναι εγγεγραμμένο στο Γενικό

	Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) του Εμπορικού και Βιομηχανικού Επιμελητηρίου Αθηνών με αριθμό μητρώου 140011601001
Ελληνικός Εταιρικός Νόμος	ο κωδικοποιημένος νόμος 2190/1920 για τις ανώνυμες εταιρείες
Ελληνικός Κώδικας Φόρου Εισοδήματος	ο νόμος 4172/2013 για τη φορολογία εισοδήματος, όπως ισχύει
Ελληνικός Νόμος για τη Διαφάνεια	ο νόμος 3556/2007 για τις απαιτήσεις διαφάνειας αναφορικά με τις πληροφορίες για εκδότες των οποίων οι κινητές αξίες εισάγονται προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά, όπως ισχύει
Ελληνικός Νόμος για το Φορολογικό Καθεστώς των Συγχωνεύσεων	ο νόμος 2578/1998 για το φορολογικό καθεστώς συγχωνεύσεων, διασπάσεων, εισφοράς ενεργητικού και ανταλλαγής τίτλων μεταξύ εταιρειών διαφορετικών Κρατών Μελών της ΕΕ, όπως ισχύει
Ελληνικός Νόμος περί Διασυνοριακών Συγχωνεύσεων	ο νόμος 3777/2009 για τις διασυνοριακές συγχωνεύσεις κεφαλαιουχικών εταιρειών, όπως ισχύει
Ελληνικός Νόμος περί Ενημερωτικού Δελτίου	ο νόμος 3401/2005, όπως έχει τροποποιηθεί και ισχύει
ΕΜΣ	Ευρωπαϊκός Μηχανισμός Σταθερότητας
Ενημερωτικό Δελτίο	το παρόν έγγραφο σχετικά με την εισαγωγή στην αγορά και διαπραγμάτευση όλων των μετοχών της Εταιρείας στο Euronext Βρυξελλών και το ΧΑ στο πλαίσιο της διασυνοριακής συγχώνευσης με απορρόφηση της ΣΩΛΚ και της Ελληνικά Καλώδια
ΕΟΧ	Ευρωπαϊκός Οικονομικός Χώρος
Επιτροπή Καθορισμού Αμοιβών και Διορισμών	η επιτροπή καθορισμού αμοιβών και διορισμών που συστάθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο σύμφωνα με το άρθρο 526 ^{quarter} του Κώδικα
Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς	η Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς
Εταιρεία	η Cenergy Holdings SA, ανώνυμη εταιρεία (<i>société anonyme/naamloze vennootschap</i>) συσταθείσα σύμφωνα με τη βελγική νομοθεσία, με καταστατική έδρα επί της Λεωφόρου Marnix 30, 1000, Βρυξέλλες και εγγεγραμμένη στην Crossroads Bank for Enterprises με αριθμό μητρώου 0649.991.654 RPM (Βρυξέλλες), ή Cenergy
Η.Β.	το Ηνωμένο Βασίλειο
Ημερομηνία Διαπραγμάτευσης	στις ή περίπου στις 21 Δεκεμβρίου 2016
Ημερομηνία Εγγραφής	η δέκατη τέταρτη ημερολογιακή ημέρα πριν από την ημερομηνία της γενικής συνέλευσης
Ημερομηνία Εισαγωγής	την ή περίπου την 1η Δεκεμβρίου 2016
Η.Π.Α.	οι Ηνωμένες Πολιτείες της Αμερικής
ΚΑΑ	το Ελληνικό Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε.
Κανονισμός περί Ενημερωτικού Δελτίου	ο Κανονισμός (ΕΚ) αριθ. 809/2004 της Επιτροπής, της 29ης Απριλίου 2004, για την εφαρμογή της Οδηγίας 2003/71/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου σχετικά με τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται σε ενημερωτικά δελτία καθώς και τη μορφή, την ενσωμάτωση δια παραπομπής και τη δημοσίευση των εν λόγω ενημερωτικών δελτίων και τη διάδοση της γνωστοποίησης
Καταστατικό	το καταστατικό της Εταιρείας
Κράτη Μέλη	τα κράτη μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης
Κώδικας	ο βελγικός Κώδικας Εταιρειών
Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης	ο βελγικός Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης της 12ης Μαρτίου 2009

Κώδικας ΦΠΑ	ο νόμος της 3ης Ιουλίου 1969 όπου προβλέπεται ο Βελγικός Κώδικας Φόρου Προστιθέμενης Αξίας και οι μεταγενέστερες τροποποιήσεις του
Μέθοδος Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης / Μέθοδος ΑΚΘ	η μέθοδος που βασίζεται στην αναπροσαρμοσμένη καθαρή θέση (<i>adjusted net asset value</i>)
ΜΕ	μόνιμη εγκατάσταση
Μέθοδοι Αποτίμησης	οι μέθοδοι που χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό των σχετικών σχέσεων ανταλλαγής, δηλαδή, σε σχέση με την Εταιρεία, βάσει της καθαρής θέσης της και, σε σχέση με τις Απορροφώμενες Εταιρείες, βάσει της Μεθόδου DCF, της Μεθόδου Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης και της μεθόδου ανάλυσης της χρηματιστηριακής αξίας
Μέθοδος DCF	η μέθοδος που βασίζεται στην προεξόφληση ταμειακών ροών (<i>discounted cash flow</i>)
Μετοχές	κάθε μετοχή που εκδίδεται από την Εταιρεία, συμπεριλαμβανομένων των Αρχικών Μετοχών και των Νέων Μετοχών
Μη επαναλαμβανόμενα Στοιχεία	τα στοιχεία που δεν έχουν συνεχόμενη επίδραση στην Εταιρεία και, στο πλαίσιο των χρηματοοικονομικών πληροφοριών που παρουσιάζονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο, περιλαμβάνουν μόνο τα έξοδα συναλλαγής που αφορούν τη Διασυννοριακή Συγχώνευση
Μηχανισμός του Ενιαίου Ευρωπαϊκού Διαβατηρίου	ο μηχανισμός των άρθρων 17 και 18 του Ελληνικού Νόμου περί Ενημερωτικού Δελτίου, όπως αυτός ισχύει, ο οποίος προβλέπει ότι η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δεν θα προβεί σε καμία διαδικασία έγκρισης ή διοικητική διαδικασία σε σχέση με το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο, υπό την προϋπόθεση ότι το Ενημερωτικό Δελτίο έχει ήδη εγκριθεί από την αρμόδια αρχή του Κράτους Μέλους της ΕΕ όπου εδρεύει η Εταιρεία και ότι η εν λόγω αρμόδια αρχή έχει κοινοποιήσει εγκαίρως το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και έχει προσκομίσει πιστοποιητικό που βεβαιώνει ότι το Ενημερωτικό Δελτίο έχει συνταχθεί σύμφωνα με την Οδηγία περί Ενημερωτικού Δελτίου
MME	μικρές και μεσαίες επιχειρήσεις
Νέες Μετοχές	οι 190.135.621 Μετοχές που θα εκδοθούν στο πλαίσιο της Διασυννοριακής Συγχώνευσης
Νόμος για τη Διαφάνεια	ο νόμος της 2ας Μαΐου 2007, σχετικά με τη δημοσιοποίηση απόκτησης ή διάθεσης σημαντικών συμμετοχών σε εκδότες των οποίων οι κινητές αξίες εισάγονται προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά
Νόμος περί Ενημερωτικού Δελτίου	ο βελγικός νόμος της 16ης Ιουνίου 2006, σχετικά με τη δημόσια προσφορά κινητών αξιών και την εισαγωγή κινητών αξιών προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά, όπως έχει τροποποιηθεί.
Νόμος περί Εξαγορών	ο βελγικός νόμος της 1ης Απριλίου 2007 σχετικά με τις δημόσιες προσφορές εξαγοράς
ΟΑΕΠ	Οργανισμός Ασφάλισης Εξαγωγικών Πιστώσεων
Οδηγία Μητρικών-Θυγατρικών	η Οδηγία 2011/96/ΕΟΚ του Συμβουλίου, της 30ής Νοεμβρίου 2011, σχετικά με το κοινό φορολογικό καθεστώς που ισχύει για τις μητρικές και τις θυγατρικές εταιρείες διαφορετικών Κρατών Μελών
Οδηγία περί Ενημερωτικού Δελτίου	η Οδηγία 2003/71/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης, όπως έχει τροποποιηθεί και ισχύει
Όμιλος	η Εταιρεία και όλες οι θυγατρικές της μετά την ολοκλήρωση της Διασυννοριακής Συγχώνευσης
Όμιλος Ελληνικά Καλώδια	η Ελληνικά Καλώδια και οι άμεσες και έμμεσες θυγατρικές της, δηλαδή η Icmc Ecab, η Ελληνική Βιομηχανία Καλωδίων, η Fulgor,

η Lesco O.o.d, η De Laire Ltd, η Lesco Romania και η συγγενής επιχείρηση, Steelmet S.A.

Όμιλος ΣΩΛΚ	η ΣΩΛΚ και οι άμεσες και έμμεσες θυγατρικές της, δηλαδή η Βιομηχανία Σωλήνων ΣΩΛΚ, η BET A.E., η Humbel Ltd, η Warsaw Tubulars Trading Sp. z.o.o., η CPW America και οι συγγενείς επιχειρήσεις, ΔΙΑ.ΒΙ.ΠΕ.ΘΙ.Β. Α.Ε και ΤΜΚ-ΣΩΛΚ
ΟΧΣ	τα βελγικά συνταξιοδοτικά ταμεία που έχουν συσταθεί υπό τη μορφή ενός οργανισμού χρηματοδότησης συντάξεων (<i>organismes de financement de pensions / organismen voor de financiering van pensioenen</i>), κατά την έννοια του άρθρου 8 του βελγικού νόμου της 27ης Οκτωβρίου 2006
Περίληψη	η Περίληψη του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου
Πιστοποιητικό προ της Συγχώνευσης	το πιστοποιητικό με το οποίο βεβαιώνεται η ορθή εκτέλεση των πράξεων και διατυπώσεων που προηγούνται της συγχώνευσης σύμφωνα με την ελληνική νομοθεσία, που εκδίδεται από το Ελληνικό Υπουργείο Οικονομίας, Ανάπτυξης και Τουρισμού και προβλέπεται από το άρθρο 9 του νόμου 3777 / 2009
Πράξη Επιβολής Κεφαλαιακών Ελέγχων	η ελληνική πράξη νομοθετικού περιεχομένου της 18ης Ιουλίου 2015 που κυρώθηκε από το νόμο 4350/2015, όπως έχει τροποποιηθεί και ισχύει
ΣΑΤ	το Σύστημα Άυλων Τίτλων
Σχέδιο Οδηγίας ΦΧΣ	η Πρόταση Οδηγίας του Συμβουλίου της 14ης Φεβρουαρίου 2013, για τη θέσπιση ενισχυμένης συνεργασίας στον τομέα της φορολόγησης χρηματοπιστωτικών συναλλαγών
Σχέδιο Σύμβασης Διασυνοριακής Συγχώνευσης	το κοινό σχέδιο σύμβασης της Διασυνοριακής Συγχώνευσης, το οποίο δημοσιεύθηκε στα Παραρτήματα της Βελγικής Κρατικής Εφημερίδας στις 10 Οκτωβρίου 2016 και την ιστοσελίδα του Γενικού Εμπορικού Μητρώου (Γ.Ε.ΜΗ.) στις 17 Οκτωβρίου 2016
ΣΩΛΚ	η Σωληνουργία Κορίνθου Εταιρία Συμμετοχών Α.Ε., ανώνυμη εταιρεία συσταθείσα σύμφωνα με την ελληνική νομοθεσία, με καταστατική έδρα επί της Λεωφόρου Μεσογείων 2-4, Πύργος Αθηνών, Κτίριο Β, 11527 Αθήνα, Ελλάδα και εγγεγραμμένη στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) με αριθμό μητρώου 264701000
Τελική Συμβολαιογραφική Πράξη	η συμβολαιογραφική πράξη με την οποία βεβαιώνεται η ορθή ολοκλήρωση της Διασυνοριακής Συγχώνευσης, στις ή περί τις 14 Δεκεμβρίου 2016
ΤΜΚ	η ΑΟ ΤΜΚ, δημόσια συμμετοχική εταιρεία, νομίμως συσταθείσα σύμφωνα με τη νομοθεσία της Ρωσικής Ομοσπονδίας, με καταστατική έδρα επί της οδού Pokronka 2A, Κτίριο 40, Μόσχα, 105062, Ρωσία
ΤΜΚ-ΣΩΛΚ	η ΑΟ ΤΜΚ-ΣΩΛΚ, συμμετοχική εταιρεία, συσταθείσα σύμφωνα με τους νόμους της Ρωσικής Ομοσπονδίας, με καταστατική έδρα επί της οδού Verzhinina 7, Polevskoy, Περιοχή Sverdlovsk, Ρωσική Ομοσπονδία, 623388
Φόρος επί Χρηματιστηριακών Συναλλαγών	ο φόρος επί χρηματιστηριακών συναλλαγών, όπως προβλέπεται στα άρθρα 120 έως 137 του Κώδικα Τελών και Διαφόρων Φόρων της 2ας Μαρτίου 1927 και των μεταγενέστερων τροποποιήσεων του
Φόρος Κερδοσκοπίας	ο φόρος κερδοσκοπίας, όπως προβλέπεται στο άρθρο 90, 13ο σε συνδυασμό με τα άρθρα 95 έως 96/1 του ΒΚΦΕ
ΦΠΑ	ο Φόρος Προστιθέμενης Αξίας, όπως προβλέπεται στην Οδηγία 2006/112/ΕΚ του Συμβουλίου, της 28ης Νοεμβρίου 2006, σχετικά με το κοινό σύστημα φόρου προστιθέμενης αξίας και οι μεταγενέστερες τροποποιήσεις του

ΦΧΣ	ο φόρος χρηματοπιστωτικών συναλλαγών
ΧΑ	η οργανωμένη αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών
Χάρτης Εταιρικής Διακυβέρνησης	ο χάρτης εταιρικής διακυβέρνησης της Εταιρείας, διαθέσιμος στην ιστοσελίδα της (www.cenergyholdings.com)
Χειριστής ΣΑΤ	μια τράπεζα θεματοφύλακας ή εταιρεία επενδυτικών υπηρεσιών εξουσιοδοτημένη ως χειριστής λογαριασμού ΣΑΤ
Cenergy	η Cenergy Holdings SA, ανώνυμη εταιρεία (<i>société anonyme/naamloze vennootschap</i>) συσταθείσα σύμφωνα με τη βελγική νομοθεσία, με καταστατική έδρα επί της Λεωφόρου Marnix 30, 1000, Βρυξέλλες και εγγεγραμμένη στην Crossroads Bank for Enterprises με αριθμό μητρώου 0649.991.654 RPM (Βρυξέλλες), ή η Εταιρεία
CPW America	η CPW America Co., εταιρεία νομίμως συσταθείσα σύμφωνα με τη νομοθεσία της Πολιτείας του Τέξας, με καταστατική έδρα επί της Λεωφόρου Town & Country 750, Suite 920, Χιούστον, Τέξας 77024, Η.Π.Α.
DCF	προεξόφληση ταμειακών ροών (<i>discounted cash flow</i>)
EBIT	λειτουργικό αποτέλεσμα όπως απεικονίζεται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις (Κέρδη προ Χρηματοοικονομικών εσόδων/εξόδων και Φόρων)
EPRG	Ευρωπαϊκή Ομάδα Έρευνας σε θέματα Χαλυβδοσωλήνων (<i>European Pipeline Research Group</i>)
ERW/HFI	η μέθοδος ευθείας ραφής και υψίσυχνης συγκόλλησης
Euronext Βρυξελλών	η οργανωμένη αγορά του Euronext Brussels NV/SA
FSMA	Αρχή Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών και Αγορών (<i>Financial Services and Market Authority</i>), η οποία διαδέχθηκε τη βελγική Επιτροπή Τραπεζικών, Χρηματοοικονομικών και Ασφαλιστικών Θεμάτων ως χρηματοοικονομική ρυθμιστική αρχή του Βελγίου την 1η Απριλίου 2011
Fulgor	η Fulgor A.E. Ελληνική Βιομηχανία Καλωδίων, ανώνυμη εταιρεία συσταθείσα σύμφωνα με την ελληνική νομοθεσία, με καταστατική έδρα επί της Λεωφόρου Μεσογείων 2-4, Πύργος Αθηνών, Κτίριο Β, 11527 Αθήνα, Ελλάδα και εγγεγραμμένη στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) με αριθμό μητρώου 240101000
Halcor	η Halcor S.A., ανώνυμη εταιρεία συσταθείσα σύμφωνα με την ελληνική νομοθεσία, με καταστατική έδρα επί της Λεωφόρου Μεσογείων 2-4, Πύργος Αθηνών, Κτίριο Β, 11527 Αθήνα, Ελλάδα και εγγεγραμμένη στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) με αριθμό μητρώου 303401000
HFIW	η μέθοδος υψίσυχνης συγκόλλησης
HRC	χαλυβδοταινίες θερμής έλασης
HRP	φύλλα χάλυβα θερμής έλασης
HSAW	η μέθοδος ελικοειδούς ραφής βυθισμένου τόξου
Icme Ecab	η Icme Ecab S.A., ανώνυμη εταιρεία συσταθείσα σύμφωνα με ρουμανική νομοθεσία, με καταστατική έδρα επί της Drumul Între Tarlale 42, Βουκουρέστι, 032982, Ρουμανία, και εγγεγραμμένη στο Εμπορικό Μητρώο της Ρουμανίας με αριθμό J40/3748/1999
ING	η ING Belgium SA/NV
International Trade	η International Trade S.A., ανώνυμη εταιρεία (<i>société anonyme / naamloze vennootschap</i>) συσταθείσα σύμφωνα με τη βελγική νομοθεσία με καταστατική έδρα επί της Rue du Trône, 4, 1000 Βρυξέλλες και εγγεγραμμένη στην Crossroads Bank for Enterprises με αριθμό μητρώου 0600 964 488 RPM (Βρυξέλλες)

kV	κιλοβόλτ
LME	Χρηματιστήριο Μετάλλων του Λονδίνου (<i>London Metal Exchange</i>)
LSAW/JCOE	η μέθοδος διαμήκους ραφής βυθισμένου τόξου τύπου μορφοποίησης JCO
NCI	μη ελέγχουσες συμμετοχές (<i>non-controlling interests</i>)
OCI	Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος (<i>other comprehensive income</i>)
TAP	Trans Adriatic Pipeline AG
Viohalco	η Viohalco SA/NV, ανώνυμη εταιρεία (<i>société anonyme/naamloze vennootschap</i>) συσταθείσα σύμφωνα με τη βελγική νομοθεσία, με καταστατική έδρα επί της Λεωφόρου Marnix 30, 1000, Βρυξέλλες και εγγεγραμμένη στην Crossroads Bank for Enterprises με αριθμό μητρώου 0534.941.439 RPM (Βρυξέλλες)
XLPE	Δικτυωμένο πολυαιθυλένιο

ΜΕΡΟΣ ΧΙΥ: ΕΓΓΡΑΦΑ ΠΟΥ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝΟΝΤΑΙ ΔΙΑ ΠΑΡΑΠΟΜΠΗΣ

Οι ελεγμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της ΣΩΛΚ και της Ελληνικά Καλώδια για τις χρήσεις που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2013, 31 Δεκεμβρίου 2014 και 31 Δεκεμβρίου 2015, από κοινού, σε κάθε περίπτωση, με τη σχετική έκθεση των ορκωτών ελεγκτών, καθώς και τις εξαμηνιαίες εκθέσεις του 2015 και του 2016, καθώς και με τα έγγραφα που έχουν ήδη δημοσιευθεί και έχουν κατατεθεί στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, ενσωματώνονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο και αποτελούν τμήμα αυτού, με την επιφύλαξη ότι οποιαδήποτε δήλωση που περιέχεται σε έγγραφο που ενσωματώνεται δια παραπομπής στο παρόν, θα τροποποιείται ή θα αντικαθίσταται για τους σκοπούς του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, στο βαθμό που μια δήλωση που περιέχεται στο παρόν τροποποιεί ή αντικαθιστά την εν λόγω προηγούμενη δήλωση (ρητώς, σιωπηρώς ή με άλλο τρόπο). Κάθε δήλωση που τροποποιείται ή αντικαθίσταται με αυτό τον τρόπο αποτελεί μέρος του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου μόνο στη μορφή που έχει τροποποιηθεί η αντικατασταθεί.

Αντίγραφα των εγγράφων που ενσωματώνονται δια παραπομπής στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο μπορούν να ληφθούν (χωρίς χρέωση) από την έδρα της Εταιρείας ή τις ιστοσελίδες της ΣΩΛΚ (www.cpw.gr) και της Ελληνικά Καλώδια (www.cablel.com).

Η Εταιρεία βεβαιώνει ότι έχει λάβει την έγκριση των ορκωτών ελεγκτών της ΣΩΛΚ και της Ελληνικά Καλώδια ώστε να ενσωματώσει δια παραπομπής στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο τις εκθέσεις των ορκωτών ελεγκτών για τις χρήσεις που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2013, 31 Δεκεμβρίου 2014 και 31 Δεκεμβρίου 2015, καθώς και τις εξαμηνιαίες εκθέσεις για τα έτη 2015 και 2016.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Α: PRO FORMA ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Πίνακας περιεχομένων Παραρτήματος Α

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: PRO FORMA ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ CENERGY	164
1. Γενικό Πλαίσιο	164
2. Βάση κατάρτισης των Pro Forma Ενοποιημένων Χρηματοοικονομικών Πληροφοριών της Cenergy	165
3. Pro Forma Ενοποιημένη Κατάσταση Οικονομικής Θέσης της Cenergy στις 30 Ιουνίου 2016	166
4. Pro Forma Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων της Cenergy για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2016	171
5. Pro Forma Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων της Cenergy για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015	173
6. Pro Forma Ενοποιημένη Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος της Cenergy για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2016	176
7. Pro Forma Ενοποιημένη Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος της Cenergy για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015	177
8. Σημειώσεις επί των Pro Forma Ενοποιημένων Χρηματοοικονομικών Πληροφοριών της Cenergy	179
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΙΙ: ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΣΦΑΛΙΣΗΣ ΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΕΠΙ ΤΩΝ ΚΑΤΑΡΤΙΣΜΕΝΩΝ PRO FORMΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΠΟΥ ΠΕΡΙΛΑΜΒΑΝΟΝΤΑΙ ΣΕ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟ ΔΕΛΤΙΟ	194

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: PRO FORMA ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ CENERGY

1. Γενικό Πλαίσιο

Όπως ορίζεται στο [Μέρος IV](#) (*Η Διασυννοριακή Συγχώνευση*) του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, η Cenergy Holdings S.A. (*Cenergy ή η Εταιρεία*) θα ολοκληρώσει μια διασυννοριακή συγχώνευση (η *Διασυννοριακή Συγχώνευση*) με, αντιστοίχως:

- τη Σωληνοργεία Κορίνθου Εταιρία Συμμετοχών Α.Ε., ελληνική ανώνυμη εταιρεία με έδρα επί της Λεωφόρου Μεσογείων 2-4, Πύργος Αθηνών, Κτίριο Β, 11527 Αθήνα, Ελλάδα (η *ΣΩΛΚ*) και
- την Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Εταιρία Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρία, ελληνική ανώνυμη εταιρεία με έδρα επί της Λεωφόρου Μεσογείων 2-4, Πύργος Αθηνών, Κτίριο Β, 11527 Αθήνα, Ελλάδα (η *Ελληνικά Καλώδια*).

Οι όροι της Διασυννοριακής Συγχώνευσης περιγράφονται στο [Μέρος IV, ενότητα 5](#) (*Όροι της Διασυννοριακής Συγχώνευσης*), του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Ως αποτέλεσμα της Διασυννοριακής Συγχώνευσης, η Εταιρεία θα αποκτήσει μέσω καθολικής διαδοχής όλα τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις των απορροφώμενων εταιρειών, της ΣΩΛΚ και της Ελληνικά Καλώδια (από κοινού αναφερόμενες ως *Απορροφώμενες Εταιρείες*) και θα υποκαταστήσει αυτοδικαίως τις Απορροφώμενες Εταιρείες σε όλα τα νομικά δικαιώματα και τις υποχρεώσεις τους.

Η Εταιρεία διαθέτει ένα ελληνικό υποκατάστημα με την επωνυμία «Cenergy Holdings Ελληνικό Υποκατάστημα» (το *Ελληνικό Υποκατάστημα*). Παράλληλα με την ολοκλήρωση της Διασυννοριακής Συγχώνευσης, η Εταιρεία θα μεταβιβάσει όλα τα περιουσιακά στοιχεία (συμπεριλαμβανομένων όλων των συμμετοχών που κατέχονται από τις Απορροφώμενες Εταιρείες) και τις υποχρεώσεις των Απορροφώμενων Εταιρειών στο Ελληνικό Υποκατάστημα.

Οι παρούσες pro forma ενοποιημένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες της Cenergy (οι *Pro Forma Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες* της Cenergy) περιλαμβάνουν τις ενοποιημένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες της Cenergy, ΣΩΛΚ και Ελληνικά Καλώδια που προκύπτουν από τη Διασυννοριακή Συγχώνευση. Η συναλλαγή μπορεί να θεωρηθεί ως συναλλαγή κοινού ελέγχου, δεδομένου ότι όλες οι συνενούμενες οντότητες τελικά ελέγχονται από τον ίδιο συμβαλλόμενο, δηλαδή τη Viohalco SA/NV (η *Viohalco*), τόσο πριν όσο και μετά τη συνένωση επιχειρήσεων και ο έλεγχος αυτός δεν είναι παροδικός. Περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τη λογιστική αντιμετώπιση της συνένωσης επιχειρήσεων ως συναλλαγής κοινού ελέγχου παρατίθενται στην ενότητα 8.2 του παρόντος κεφαλαίου (*Κεφάλαιο I: Pro Forma Ενοποιημένες Πληροφορίες της Cenergy*).

Οι Pro Forma Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες της Cenergy καταρτίστηκαν μόνο για επεξηγηματικούς σκοπούς προκειμένου να παρουσιάσουν την pro forma ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης ως αν η Διασυννοριακή Συγχώνευση είχε λάβει χώρα στις 30 Ιουνίου 2016 και να παρουσιάσουν την pro forma κατάσταση αποτελεσμάτων ως αν η Διασυννοριακή Συγχώνευση είχε λάβει χώρα την 1^η Ιανουαρίου 2016 και 2015. Η pro forma ενοποιημένη κατάσταση συνολικού εισοδήματος καταρτίστηκε με βάση τις προαναφερθείσες παραδοχές.

Λόγω της φύσης τους, οι Pro Forma Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες της Cenergy διευθετούν μια υποθετική κατάσταση και, ως εκ τούτου, δεν αντικατοπτρίζουν την πραγματική ενοποιημένη οικονομική θέση και αποτελέσματα της Εταιρείας.

Οι Pro Forma Ενοποιημένες Πληροφορίες της Cenergy καταρτίστηκαν με βάση τα βιβλία και στοιχεία που τηρούνται από την Cenergy και τις Απορροφώμενες Εταιρείες.

Οι Pro Forma Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες της Cenergy περιλαμβάνουν τα εξής:

- την pro forma ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης στις 30 Ιουνίου 2016 ([Κεφάλαιο I, ενότητα 3](#)),
- την pro forma ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων της Cenergy για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2016 ([Κεφάλαιο I, ενότητα 4](#)) και τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015 ([Κεφάλαιο I, ενότητα 5](#)),
- την pro forma ενοποιημένη κατάσταση συνολικού εισοδήματος της Cenergy για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2016 ([Κεφάλαιο I, ενότητα 6](#)) και τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015 ([Κεφάλαιο I, ενότητα 7](#)) και
- τις σημειώσεις στις pro forma ενοποιημένες κατάστασης οικονομικής θέσης αποτελεσμάτων και συνολικού εισοδήματος ([Κεφάλαιο I, ενότητα 8](#)).

Όλες οι pro forma αναπροσαρμογές έχουν διαρκή επίδραση επί της Cenergy εκτός από την επίδραση των εξόδων συναλλαγών που αφορούν τη Διασυννοριακή Συγχώνευση που ταξινομούνται ως μη επαναλαμβανόμενα στοιχεία (*Μη επαναλαμβανόμενα Στοιχεία*).

Όπως απαιτείται από τον Κανονισμό (ΕΚ) αριθ. 809/2004 της Επιτροπής, της 29^{ης} Απριλίου 2004 (ο *Κανονισμός περί Ενημερωτικού Δελτίου*), η KPMG Réviseurs d'Entreprises SCRL civil διεξήγαγε έκθεση διασφάλισης σύμφωνα με το Διεθνές

Πρότυπο Αναθέσεων Διασφάλισης (ISAE) 3420. Ανατρέξτε στην έκθεση διασφάλισης στο Κεφάλαιο II του παρόντος Παραρτήματος του Ενημερωτικού Δελτίου.

2. Βάση κατάρτισης των Pro Forma Ενοποιημένων Χρηματοοικονομικών Πληροφοριών της Cenergy

2.1 Βάση επιμέτρησης

2.1.1 Διασυννοριακή Συγχώνευση δι' Απορροφήσεως της ΣΩΛΚ και της Ελληνικά Καλώδια

Η Διασυννοριακή Συγχώνευση μπορεί να θεωρηθεί ως συναλλαγή υπό κοινό έλεγχο, για την οποία δεν ισχύει το Διεθνές Πρότυπο Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης 3 (ΔΠΧΠ 3). Όλες οι συνενούμενες οντότητες ή επιχειρήσεις τελικά ελέγχονται από τον ίδιο συμβαλλόμενο ή συμβαλλόμενους τόσο πριν όσο και μετά τη συνένωση επιχειρήσεων και ο έλεγχος αυτός δεν είναι παροδικός.

Η Διασυννοριακή Συγχώνευση λογίζεται με βάση τις ακόλουθες αρχές:

- τα αναγνωρίσιμα καθαρά στοιχεία ενεργητικού αποκτώνται, δεν επιμετρώνται στην εύλογη αξία τους αλλά καταχωρούνται στη λογιστική τους αξία,
- τα «άυλα περιουσιακά στοιχεία και οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις» αναγνωρίζονται μόνο στον βαθμό που είχαν αναγνωρισθεί πριν από τη συνένωση επιχειρήσεων, σύμφωνα με το ισχύον ΔΠΧΠ,
- κάθε διαφορά που προκύπτει από τη συνένωση επιχειρήσεων καταχωρείται στα κέρδη εις νέον εντός των ιδίων κεφαλαίων και
- τα έξοδα συναλλαγής αναγνωρίζονται λογιστικά ως έξοδα κατά το χρόνο πραγματοποίησής τους.

Περισσότερες πληροφορίες σχετικά με το λογιστικό χειρισμό της συνένωσης επιχειρήσεων ως συναλλαγή κοινού ελέγχου παρατίθενται στην ενότητα 8.2 του παρόντος Κεφαλαίου I.

2.2 Υποκείμενες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες

Οι Pro Forma Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες της Cenergy στις 31 Δεκεμβρίου 2015 και στις 30 Ιουνίου 2016 έχουν συνταχθεί με βάση τις ελεγμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της ΣΩΛΚ, όπως διατίθενται στην ιστοσελίδα της (www.cpw.gr), τις ελεγμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Ελληνικά Καλώδια, όπως διατίθενται στην ιστοσελίδα της (www.cablel.com) και τις μη ελεγμένες μη ενοποιημένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες της Cenergy. Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της ΣΩΛΚ και της Ελληνικά Καλώδια υποβλήθηκαν σε επισκόπηση κατά την 30^η Ιουνίου 2016 και ελέγχθηκαν κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2015 από τους ορκωτούς ελεγκτές της Εταιρείας.

2.3 Φύση των Pro Forma Προσαρμογών

Σύμφωνα με τις απαιτήσεις του Κανονισμού περί Ενημερωτικού Δελτίου, οι Pro Forma Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες της Cenergy περιλαμβάνουν προσαρμογές που υποστηρίζουν έμπρακτα και σχετίζονται άμεσα με τη Διασυννοριακή Συγχώνευση και είναι κατάλληλες και πλήρεις για τον σκοπό για τον οποίο έχουν συνταχθεί οι Pro Forma Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες.

Οι pro forma προσαρμογές καταχωρήθηκαν ώστε να εκφράσουν:

- τη μετατροπή των δημοσιευμένων χρηματοοικονομικών πληροφοριών της Ελληνικά Καλώδια στις 30 Ιουνίου 2016 και 31 Δεκεμβρίου 2015 με σκοπό την επίτευξη ομοιόμορφων λογιστικών πολιτικών,
- τις ενδοεταιρικές απαλοιφές υπολοίπων και συναλλαγών μεταξύ ΣΩΛΚ και Ελληνικά Καλώδια,
- τη συνένωση της επιχείρησης με τη ΣΩΛΚ και την Ελληνικά Καλώδια, η οποία αντιμετωπίζεται ως συναλλαγή κοινού ελέγχου,
- τα έξοδα συναλλαγής της συνένωσης επιχειρήσεων,
- τις προσαρμογές λόγω του ποσοστού που κατέχεται από την Ελληνικά Καλώδια στη ΔΙΑ.ΒΙ.ΠΕ.ΘΙ.Β. Α.Ε., η οποία λογίζεται από τη ΣΩΛΚ ως συγγενής επιχείρηση και
- τις προσαρμογές στις δημοσιευμένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες της ΣΩΛΚ στις 30 Ιουνίου 2016 και στις 31 Δεκεμβρίου 2015 για την επίτευξη ομοιόμορφης παρουσίας.

Πρόσθετες λεπτομέρειες σχετικά με τις pro forma προσαρμογές περιλαμβάνονται στα παρακάτω τμήματα του παρόντος Κεφαλαίου I.

Κάποιες από τις pro forma προσαρμογές βασίζονται σε εκτιμήσεις, σε επί του παρόντος διαθέσιμες πληροφορίες και σε ορισμένες παραδοχές τις οποίες η διοίκηση της Εταιρείας θεωρεί εύλογες και οι οποίες υπόκεινται σε αναθεώρηση όποτε προκύπτουν πρόσθετες πληροφορίες σε σχέση με την ολοκλήρωση της συνένωσης των επιχειρήσεων.

3. Pro Forma Ενοποιημένη Κατάσταση Οικονομικής Θέσης της Cenergy στις 30 Ιουνίου 2016

Η pro forma ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης της Cenergy στις 30 Ιουνίου 2016 συντάχθηκε ώστε να παραθέτει την επίδραση της Διασυνοριακής Συγχώνευσης ως αν η Διασυνοριακή Συγχώνευση είχε λάβει χώρα στις 30 Ιουνίου 2016.

Στις 30 Ιουνίου 2016

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Ελληνικά Καλώδια – Ενοποιημένη	ΣΩΛΚ - Ενοποιημένη	Cenergy - Μη ελεγμένα και Μη ενοποιημένη	Pro forma προσαρμογές	Cenergy Pro forma Ενοποιημένη
	(1)	(2)	(3)	(4)	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός	230.848	189.965	-	-29.208	391.605
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	14.849	-	-	-	14.849
Επενδύσεις σε ακίνητα	868	-	-	4	872
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	246	12.543	-	206	12.995
Λοιπές επενδύσεις	4.869	-	-	-218	4.651
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	1.503	5.515	-	-	7.018
Απαιτήσεις από αναβαλλόμενη φορολογία	-	97	-	93	190
	253.183	208.119	-	-29.125	432.177
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	101.817	99.791	-	-	201.608
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	136.222	106.601	-	-233	242.590
Παράγωγα	127	1.195	-	-	1.322
Λοιπές επενδύσεις	-	9	-	-	9
Προκαταβολή φόρου εισοδήματος	-	1.211	-	-	1.211
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	8.640	25.113	59	-	33.812
	246.806	233.920	59	-233	480.552
Σύνολο ενεργητικού	499.990	442.039	59	-29.359	912.729
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Μετοχικό κεφάλαιο	20.978	96.853	62	-	117.892
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	31.172	27.428	-	-	58.600
Λοιπά αποθεματικά	53.776	13.182	-	-31.830	35.128
Κέρδη εις νέον	-21.734	16.852	-6	8.004	3.117
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων προς τους μετόχους της μητρικής	84.192	154.315	55	-23.826	214.736
Δικαιώματα μειοψηφίας	779	-	-	-261	518
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	84.970	154.315	55	-24.086	215.254
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					

Στις 30 Ιουνίου 2016

<i>Ποσά σε χιλιάδες ευρώ</i>	Ελληνικά Καλώδια – Ενοποιημένη	ΣΩΛΚ - Ενοποιημένη	Cenergy - Μη ελεγμένα και Μη ενοποιημένη	Pro forma προσαρμογές	Cenergy Pro forma Ενοποιημένη
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Δάνεια	113.872	74.139	-	-	188.011
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	2.156	1.261	-	-	3.417
Επιχορηγήσεις	16.639	-	-	-	16.639
Προβλέψεις	200	138	-	-	338
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	9.305	-	-	-	9.305
Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους	13.320	17.886	-	-5.530	25.675
	155.492	93.424	-	-5.530	243.386
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Δάνεια	136.044	106.128	-	-	242.172
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	123.194	87.859	4	260	211.315
Παράγωγα	289	313	-	-	602
	259.527	194.300	4	260	454.092
Σύνολο υποχρεώσεων	415.019	287.724	4	-5.273	697.475
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	499.990	442.039	59	-29.359	912.729

- (1) Όπως δημοσιεύονται στις Συνοπτικές Ενδιάμεσες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις στην Εξαμηνιαία Οικονομική Έκθεση στις 30 Ιουνίου 2016, για την οποία έχει εκδοθεί έκθεση επισκόπησης από τους ορκωτούς ελεγκτές της Ελληνικά Καλώδια, διαθέσιμη στην ιστοσελίδα της Ελληνικά Καλώδια (www.cablel.com).
- (2) Όπως δημοσιεύονται στις Συνοπτικές Ενδιάμεσες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις στην Εξαμηνιαία Οικονομική Έκθεση στις 30 Ιουνίου 2016, για την οποία έχει εκδοθεί έκθεση επισκόπησης από τους ορκωτούς ελεγκτές της ΣΩΛΚ, διαθέσιμη στην ιστοσελίδα της ΣΩΛΚ (www.cpw.com).
- (3) Οι Μη ελεγμένες, Μη ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες της Cenergy συντάχθηκαν από τη διοίκηση με βάση τα βιβλία και στοιχεία που τηρούνται από την Εταιρεία.
- (4) Οι pro forma προσαρμογές συνοψίζονται ως εξής:

	Ενδοεταιρικά υπόλοιπα	Έξοδα συναλλαγής	Επιπλέον ποσοστό σε συγγενή επιχείρηση	Προσαρμογές στην Ελληνικά Καλώδια για την επίτευξη ομοιόμορφων λογιστικών πολιτικών	Pro forma προσαρμογές
	(α)	(β)	(γ)	(δ)	
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ					
Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός				-29.208	-29.208
Επενδύσεις σε ακίνητα				4	4
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις			206		206
Λοιπές επενδύσεις			-218		-218
Απαιτήσεις από αναβαλλόμενη φορολογία				93	93
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	-233				-233
Λοιπά Αποθεματικά				-31.830	-31.830
Κέρδη εις νέον		-493	-12	8.509	8.004
Δικαιώματα μειοψηφίας				-261	-261
Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους				-5.530	-5.530
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	-233	493			260

(α) Ενδοεταιρικά υπόλοιπα

Υφίστανται ενδοεταιρικά υπόλοιπα τα οποία οφείλονται σε συναλλαγές που πραγματοποιήθηκαν μεταξύ των εταιρειών των Ομίλων ΣΩΛΚ και Ελληνικά Καλώδια.

(β) Έξοδα συναλλαγής

Ως αποτέλεσμα της Διασυνοριακής Συγχώνευσης, η Εταιρεία θα επιβαρυνθεί με επιπλέον έξοδα αναφορικά με τη συνένωση των επιχειρήσεων. Το εν λόγω έξοδα καταχωρούνται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων ως Μη επαναλαμβανόμενα Στοιχεία.

Τα έξοδα αναφορικά με τη συνένωση επιχειρήσεων συνιστούν τη βέλτιστη εκτίμηση της διοίκησης σχετικά με αμοιβές δικηγόρων, ορκωτών ελεγκτών και λοιπών εμπειρογνομόνων και τα τέλη που σχετίζονται με την εισαγωγή σε χρηματιστήριο.

Κατηγορία δαπάνης:	Ποσό
Αμοιβές ορκωτών ελεγκτών	25
Αμοιβές δικηγόρων	293
Αμοιβές εμπειρογνομόνων	75
Τέλη εισαγωγής σε χρηματιστήριο	100
Συνολικά έξοδα συναλλαγής	493

(γ) Επιπλέον ποσοστό σε συγγενή επιχείρηση

Η Ελληνικά Καλώδια κατέχει το 4,44% της ΔΙΑ.ΒΙ.ΠΕ.ΘΙ.Β. Α.Ε. Αυτή η επένδυση λογίζεται ως «Λοιπές επενδύσεις» στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Ελληνικά Καλώδια. Η ΣΩΛΚ κατέχει το 21,75% της ΔΙΑ.ΒΙ.ΠΕ.ΘΙ.Β. Α.Ε. και αυτή η επένδυση λογίζεται ως επένδυση σε συγγενή επιχείρηση, δεδομένου ότι ασκείται σημαντική επιρροή. Ως εκ τούτου, καταχωρήθηκε μια pro forma προσαρμογή ώστε να γίνει η προσαρμογή αναταξινόμησης και να λογιστεί η επένδυση σε συγγενή επιχείρηση, ως αν ένα επιπλέον 4,44% ανήκε στην Εταιρεία.

(δ) Προσαρμογές στην Ελληνικά Καλώδια για την επίτευξη ομοιόμορφων λογιστικών πολιτικών

Οι διαφορές μεταξύ των λογιστικών αρχών που ακολουθούνται από την Ελληνικά Καλώδια και την Cenergy είναι οι εξής:

- Ορισμένα περιουσιακά στοιχεία που περιλαμβάνονται στον λογαριασμό «Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός» της Ελληνικά Καλώδια βασίζονται στη μέθοδο αναπροσαρμογής του ΔΛΠ 16. Πιο συγκεκριμένα, τα περιουσιακά στοιχεία που αναπροσαρμόστηκαν στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της Ελληνικά Καλώδια είναι τα γήπεδα, κτίρια και ο μηχανολογικός εξοπλισμός και
- Οι λογαριασμοί της Ελληνικά Καλώδια «Επενδύσεις σε ακίνητα» βασίζονται στη μέθοδο της εύλογης αξίας του ΔΛΠ 40.

Με βάση τις λογιστικές πολιτικές που ακολουθούνται από τον Όμιλο Ελληνικά Καλώδια, ορισμένες κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων που περιλαμβάνονται στα «Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός», λ.χ. γήπεδα, κτίρια και μηχανολογικός εξοπλισμός που χρησιμοποιούνται στην κατασκευή ή την παροχή αγαθών και υπηρεσιών παρουσιάστηκαν στην ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης στην αναπροσαρμοσμένη τους αξία, η οποία είναι η εύλογη αξία κατά την ημερομηνία αναπροσαρμογής μείον οποιοσδήποτε επακόλουθος συσσωρευμένες απομειώσεις. Επανεκτιμήσεις έλαβαν χώρα σε τακτά χρονικά διαστήματα προκειμένου να διασφαλιστεί ότι οι λογιστικές αξίες δεν διαφέρουν ουσιωδώς από αυτές που θα καθορίζονταν χρησιμοποιώντας την εύλογη αξία κατά τη λήξη κάθε ετήσιας λογιστικής περιόδου.

Με βάση τις λογιστικές πολιτικές που ακολουθούνται από την Cenergy, όλες οι κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων που περιλαμβάνονται στα «Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός» (λ.χ. γήπεδα, κτίρια και μηχανολογικός εξοπλισμός που χρησιμοποιούνται στην κατασκευή ή την παροχή αγαθών και υπηρεσιών) παρουσιάζονται στο κόστος εξαγοράς τους μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και απομειώσεις.

Με βάση τις λογιστικές πολιτικές που ακολουθούνται από τον Όμιλο Ελληνικά Καλώδια, οι Επενδύσεις σε ακίνητα παρουσιάζονται αρχικά στο κόστος εξαγοράς και ακολούθως στην εύλογη αξία, ενώ τυχόν τροποποιήσεις αυτών καταχωρούνται ως κέρδος ή ζημία μέσω της Κατάστασης Αποτελεσμάτων.

Με βάση τις λογιστικές πολιτικές που ακολουθούνται από την Cenergy, οι Επενδύσεις σε ακίνητα παρουσιάζονται στο κόστος μείον τις απομειώσεις. Όταν οι λογιστικές αξίες των επενδύσεων σε ακίνητα υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται απευθείας στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων ως δαπάνη. Η αναστροφή προηγούμενων καταχωρηθέντων ζημιών απομείωσης επίσης καταχωρείται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων ως έσοδο. Τα γήπεδα δεν αποσβέννυνται. Τα κτίρια αποσβέννυνται με την εφαρμογή της σταθερής μεθόδου.

Αυτές οι pro forma προσαρμογές για την επίτευξη ομοιόμορφων λογιστικών πολιτικών μπορούν να συνομειστούν ως εξής:

	Συσσωρευμένη αναπροσαρμογή που αναγνωρίζεται	Συσσωρευμένη διαφορά στις αποσβέσεις	Επίδραση από την αλλαγή του φορολογικού συντελεστή στα αποθεματικά αναπροσαρμογής	Συσσωρευμένη ανακατάταξη από τα αποθεματικά αναπροσαρμογής στα κέρδη εις νέον	Συσσωρευμένη επίδραση από τη μεταβολή των συναλλαγματικών ισοτιμιών	Pro forma προσαρμογές
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	(δ1)	(δ2)	(δ3)	(δ4)	(δ5)	
Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός	-33.497	4.139	-	-	150	-29.208
Επενδύσεις σε ακίνητα	4	-	-	-	-	4
Απαιτήσεις από αναβαλλόμενη φορολογία	93	-	-	-	-	93
Λοιπά Αποθεματικά	-35.981	-	677	3.324	151	-31.830
Κέρδη εις νέον	8.993	2.840	-	-3.324	-	8.509
Δικαιώματα μειοψηφίας	-287	24	-	-	2	-261
Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους	-6.125	1.275	-677	-	-3	-5.530

(δ1) Η Ελληνικά Καλώδια καταχώρησε αρχικά μια αναπροσαρμογή των γηπέδων, κτιρίων και εξοπλισμού στις 31 Δεκεμβρίου 2014. Κατά τη διάρκεια του 2015, δεν καταχωρήθηκε καμία αναπροσαρμογή, ενώ κατά το πρώτο εξάμηνο του 2016, για τους σκοπούς της εισφοράς του βιομηχανικού και μέρος του εμπορικού τομέα της μητρικής εταιρείας, καταχωρήθηκε αναπροσαρμογή για τις παραγωγικές μονάδες και τις επενδύσεις σε ακίνητα που εισφέρθηκαν.

(Ποσά σε χιλιάδες ευρώ)	Αναπροσαρμογή που αναγνωρίστηκε στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος στις 31 Δεκεμβρίου 2014	Αναπροσαρμογή που αναγνωρίστηκε στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων στις 31 Δεκεμβρίου 2014	Αναπροσαρμογή που αναγνωρίστηκε στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος κατά τη διάρκεια του 2016	Αναπροσαρμογή που αναγνωρίστηκε στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων κατά τη διάρκεια του 2016	Συσσωρευμένη αναπροσαρμογή που αναγνωρίζεται
Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός	-46.767	11.254	1.108	908	-33.497
Επενδύσεις σε ακίνητα	-	-	-	4	4
Απαιτήσεις από αναβαλλόμενη φορολογία	93	-	-	-	93
Λοιπά αποθεματικά	-36.768	-	786	-	-35.981
Κέρδη εις νέον	-	8.346	-	648	8.993
Δικαιώματα μειοψηφίας	-288	1	-	-	-287
Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους	-9.618	2.908	321	264	-6.125

(δ2) Λόγω της αναπροσαρμογής που πραγματοποιήθηκε στις 31 Δεκεμβρίου 2014, η αποσβέσιμη βάση του λογαριασμού «Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός» σύμφωνα με τις λογιστικές αρχές της Cenergy ήταν διαφορετική από την αποσβέσιμη βάση του λογαριασμού «Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός» σύμφωνα με τις λογιστικές αρχές της Ελληνικά Καλώδια.

Ως εκ τούτου, προέκυψαν προσαρμογές για τις διαφορές στις αποσβέσεις περιόδου. Οι προσαρμογές αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Προσαρμογή αποσβέσεων για το 2015	Προσαρμογή αποσβέσεων για το 2016	Συσσωρευμένη διαφορά στις αποσβέσεις
Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός	2.793	1.346	4.139
Κέρδη εις νέον	1.814	1.026	2.840
Δικαιώματα μειοψηφίας	17	7	24
Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους	963	312	1.275

Η ωφέλιμη ζωή των αποσβέσιμων περιουσιακών στοιχείων είναι η ίδια τόσο σύμφωνα με τις λογιστικές αρχές της Cenergy όσο και σύμφωνα με τις λογιστικές αρχές της Ελληνικά Καλώδια.

(δ3) Προσαρμογή που πραγματοποιήθηκε στα αποθεματικά αναπροσαρμογής προκειμένου να ληφθεί υπ' όψιν η αλλαγή του φορολογικού συντελεστή στην Ελλάδα από 26% σε 29%. Η αλλαγή του φορολογικού συντελεστή πραγματοποιήθηκε κατά τη διάρκεια του 2015. Το γεγονός αυτό είχε επίπτωση στον υπολογισμό του αναβαλλόμενου φόρου που σχετίζεται με τα αποθεματικά αναπροσαρμογής.

(δ4) Με βάση τα ΔΛΠ 16.41, τα αποθεματικά αναπροσαρμογής μπορούν να μεταφερθούν απευθείας στα κέρδη εις νέον καθώς επιτυγχάνεται το πλεόνασμα. Η Ελληνικά Καλώδια επέλεξε να μεταφέρει τη σχετική αναλογία των αποθεματικών αναπροσαρμογής στα κέρδη εις νέον καθώς το περιουσιακό στοιχείο αποσβέννεται, με το υπόλοιπο να μεταφέρεται κατά την τελική διάθεση. Η προσαρμογή αντιστρέφει τον προαναφερόμενο λογιστικό χειρισμό για την επίτευξη ομοιόμορφων λογιστικών πολιτικών.

(δ5) Η προσαρμογή σχετίζεται με την συσσωρευμένη επίδραση στα ίδια κεφάλαια από τη μεταβολή των συναλλαγματικών ισοτιμιών λόγω της ενοποίησης της αλλοδαπής θυγατρικής Icmec Ecab S.A., η οποία έχει συσταθεί στη Ρουμανία και της οποίας το λειτουργικό νόμισμα είναι το RON. Πιο συγκεκριμένα, λόγω της διαφοράς των λογιστικών πολιτικών στα «Γήπεδα,

κτίρια και εξοπλισμός» μεταξύ της Ελληνικά Καλώδια και της Cenergy, προκύπτει συναλλαγματική διαφορά ως αποτέλεσμα των διαφορών των λογιστικών αξιών στο τοπικό νόμισμα της κατηγορίας «Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός».

4. Pro Forma Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων της Cenergy για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2016

Η pro forma ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων της Cenergy για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2016 συντάχθηκε ώστε να απεικονίζει την επίδραση της Διασυννοριακής Συγχώνευσης ως αν η Διασυννοριακή Συγχώνευση είχε λάβει χώρα την 1^η Ιανουαρίου 2016.

Για την περίοδο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2016					
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Ελληνικά Καλώδια - Ενοποιημένη	ΣΩΛΑΚ - Ενοποιημένη	Cenergy - Μη ελεγμένα και Μη ενοποιημένη	Pro forma προσαρμογές	Cenergy – Pro forma Ενοποιημένη
	(1)	(2)	(3)	(4)	
Κύκλος εργασιών	212.046	146.400	-	-192	358.254
Κόστος πωληθέντων	-192.453	-121.078	-	1.491	-312.040
Μικτό κέρδος	19.593	25.322	-	1.299	46.214
Άλλα έσοδα	1.723	1.164	-	-941	1.946
Έξοδα διάθεσης	-3.410	-11.918	-	534	-14.794
Έξοδα διοίκησης	-5.051	-4.992	-6	-9	-10.058
Άλλα έξοδα	-1.332	-27	-	-	-1.360
Λειτουργικό αποτέλεσμα πριν από μη επαναλαμβανόμενα στοιχεία	11.523	9.549	-6	883	21.966
Μη επαναλαμβανόμενα στοιχεία	-912	-	-	419	-493
Λειτουργικό αποτέλεσμα (EBIT)	10.611	9.549	-6	1.319	21.473
Χρηματοοικονομικά έσοδα	3.142	68	-	1.488	4.698
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-11.981	-4.692	-	-1.044	-17.716
Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα/έξοδα (-)	-8.840	-4.624	-	445	-13.018
Κέρδη/Ζημιές από συγγενείς επιχειρήσεις	-46	-82	-	2	-126
Κέρδη/Ζημιές (-) προ φόρων	1.725	4.843	-6	1.767	8.329
Φόρος, έξοδο (-) / έσοδο	-1.691	-1.336	-	-577	-3.604
Κέρδη/Ζημιές (-) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	34	3.507	-6	1.190	4.724
Κέρδη/Ζημιές (-) που κατανέμονται σε:					
Μετόχους της μητρικής	60	3.507	-6	1.183	4.744
Δικαιώματα μειοψηφίας	-27	-	-	7	-19
	34	3.507	-6	1.190	4.724

Για την περίοδο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2016

Κέρδη/Ζημιές (-) που κατανέμονται στους μετόχους της μητρικής (Ποσά σε χιλιάδες ευρώ)	4.744
Μέσος σταθμισμένος αριθμός κοινών μετοχών	190.162.681

- (1) Όπως δημοσιεύονται στις Συνοπτικές Ενδιάμεσες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις στην Εξαμηνιαία Οικονομική Έκθεση στις 30 Ιουνίου 2016, για την οποία έχει εκδοθεί έκθεση επισκόπησης από τους ορκωτούς ελεγκτές της Ελληνικά Καλώδια, διαθέσιμη στην ιστοσελίδα της Ελληνικά Καλώδια (www.cablel.com).
- (2) Όπως δημοσιεύονται στις Συνοπτικές Ενδιάμεσες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις στην Εξαμηνιαία Οικονομική Έκθεση στις 30 Ιουνίου 2016, για την οποία έχει εκδοθεί έκθεση επισκόπησης από τους ορκωτούς ελεγκτές της ΣΩΛΚ, διαθέσιμη στην ιστοσελίδα της ΣΩΛΚ (www.cpw.com).
- (3) Οι Μη ελεγμένες, Μη ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες της Cenergy συντάχθηκαν από τη διοίκηση με βάση τα βιβλία και στοιχεία που τηρούνται από την Εταιρεία.
- (4) Οι pro forma προσαρμογές συνοψίζονται ως εξής:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Ενδοεταιρικές συναλλαγές	Έξοδα συναλλαγής	Επιπλέον ποσοστό σε συγγενή επιχείρηση	Προσαρμογές στην Ελληνικά Καλώδια για την επίτευξη ομοιόμορφων λογιστικών πολιτικών	Προσαρμογές στην ΣΩΛΚ για την επίτευξη ομοιόμορφης παρουσίας	Pro forma προσαρμογές
	(α)	(β)	(γ)	(δ)	(ε)	
Κύκλος εργασιών	-192					-192
Κόστος πωληθέντων	192			1.346	-47	1.491
Άλλα έσοδα	-58				-882	-941
Έξοδα διάθεσης	50				484	534
Έξοδα διοίκησης	-8				-1	-9
Μη επαναλαμβανόμενα στοιχεία		-493		912		419
Χρηματοοικονομικά έσοδα					1.488	1.488
Χρηματοοικονομικά έξοδα					-1.044	-1.044
Κέρδη/Ζημιές από συγγενείς επιχειρήσεις προ φόρων			2			2
Φόρος, έξοδο (-)/ έσοδο, από συνεχιζόμενες δραστηριότητες				-577		-577

(α) Ενδοεταιρικές συναλλαγές

Η προσαρμογή σχετίζεται με τις ενδοεταιρικές συναλλαγές που πραγματοποιήθηκαν μεταξύ των εταιρειών των Ομίλων ΣΩΛΚ και Ελληνικά Καλώδια.

(β) Έξοδα συναλλαγής

Ως αποτέλεσμα της Διασυνωριακής Συγχώνευσης, η Εταιρεία θα επιβαρυνθεί με έξοδα που σχετίζονται με τη συνένωση επιχειρήσεων. Το εν λόγω έξοδα καταχωρούνται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων ως Μη επαναλαμβανόμενα Στοιχεία (Κεφάλαιο I, ενότητα 3).

(γ) Επιπλέον ποσοστό σε συγγενή επιχείρηση

Μια pro forma προσαρμογή καταχωρήθηκε με σκοπό το λογισμό της επένδυσης σε συγγενή επιχείρηση, την ΔΙΑ.ΒΙ.ΠΕ.ΘΙ.Β. Α.Ε., ως αν ένα επιπλέον 4,44% ανήκε στη Cenergy.

(δ) Προσαρμογές στην Ελληνικά Καλώδια για την επίτευξη ομοιόμορφων λογιστικών πολιτικών

Οι εν λόγω pro forma προσαρμογές συνοψίζονται ως εξής:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Διαφορά αποσβέσεων περιόδου	Αναπροσαρμογή που αναγνωρίστηκε στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων	Pro forma προσαρμογές
	(δ1)	(δ2)	
Κόστος πωληθέντων	1.346		1.346
Μη επαναλαμβανόμενα στοιχεία		912	912
Φόρος, έξοδο (-) / έσοδο	-312	-264	-577

(δ1) Διαφορά στις αποσβέσεις περιόδου λόγω της διαφοράς στην αποσβέσιμη βάση του λογαριασμού «Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός».

(δ2) Ζημίες απομείωσης λόγω αναπροσαρμογής των λογαριασμών «Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός» και «Επενδύσεις σε ακίνητα» που πραγματοποιήθηκε στο πλαίσιο της απόσχισης του βιομηχανικού και μέρος του εμπορικού τομέα της μητρικής εταιρείας.

(ε) Προσαρμογές στην ΣΩΛΚ για την επίτευξη ομοιόμορφης παρουσίασης

Η προσαρμογή αφορά την αναταξινόμηση των κερδών και ζημιών από συναλλαγματικές διαφορές καθώς και των κερδών και ζημιών από παράγωγα επί συναλλαγμάτων από το λειτουργικό αποτέλεσμα (EBIT) στα χρηματοοικονομικά έσοδα και έξοδα αντίστοιχα, προκειμένου να επιτευχθεί η ομοιόμορφη παρουσίαση σύμφωνα με τις λογιστικές πολιτικές της Cenergy (Κεφάλαιο I, ενότητες 8.1.2 και 8.1.6).

5. Pro Forma Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων της Cenergy για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015

Η pro forma Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων της Cenergy για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015 συντάχθηκε ώστε να απεικονίζει την επίδραση της Διασυννοριακής Συγχώνευσης ως αν η Διασυννοριακή Συγχώνευση είχε λάβει χώρα την 1^η Ιανουαρίου 2015.

Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Ελληνικά Καλώδια - Ενοποιημένη	ΣΩΛΚ - Ενοποιημένη	Cenergy - Μη ελεγμένα και Μη ενοποιημένη	Pro forma προσαρμογές	Cenergy – Pro forma Ενοποιημένη
	(1)	(2)	(3)	(4)	
Συνεχιζόμενες δραστηριότητες					
Κύκλος εργασιών	479.747	296.224	-	-1.183	774.788
Κόστος πωληθέντων	-440.063	-226.426	-	3.873	-662.616
Μικτό κέρδος	39.685	69.798	-	2.690	112.172
Άλλα έσοδα	3.690	933	-	-65	4.559
Έξοδα διάθεσης	-7.407	-46.386	-	13.094	-40.699
Έξοδα διοίκησης	-8.416	-5.831	-	41	-14.206
Άλλα έξοδα	-3.962	-3	-	-	-3.965
Λειτουργικό αποτέλεσμα πριν από μη επαναλαμβανόμενα στοιχεία	23.590	18.510	-	15.760	57.861
Μη επαναλαμβανόμενα στοιχεία	-	-	-	-493	-493

Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Ελληνικά Καλώδια - Ενοποιημένη	ΣΩΛΚ - Ενοποιημένη	Cenergy - Μη ελεγμένα και Μη ενοποιημένη	Pro forma προσαρμογές	Cenergy – Pro forma Ενοποιημένη
Λειτουργικό αποτέλεσμα (EBIT)	23.590	18.510	-	15.267	57.368
Χρηματοοικονομικά έσοδα	1.768	81	-	16.378	18.227
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-24.852	-8.002	-	-29.344	-62.198
Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα/έξοδα (-)	-23.085	-7.921	-	-12.966	-43.971
Κέρδη/Ζημιές από συγγενείς επιχειρήσεις	139	1.511	-	-3	1.646
Κέρδη/Ζημιές (-) προ φόρων	644	12.100	-	2.299	15.043
Φόρος, έξοδο (-) / έσοδο	-2.492	-4.341	-	-963	-7.796
Κέρδη/Ζημιές (-) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	-1.847	7.759	-	1.336	7.248
Κέρδη/Ζημιές (-) που κατανέμονται σε:					
Μετόχους της μητρικής	-1.831	7.759	-	1.319	7.248
Δικαιώματα μειοψηφίας	-17	-	-	17	-
	-1.847	7.759	-	1.336	7.248

Για την περίοδο που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015

Κέρδη/Ζημιές (-) που κατανέμονται στους μετόχους της εταιρείας (Ποσά σε χιλιάδες ευρώ)	7.248
Μέσος σταθμισμένος αριθμός κοινών μετοχών	190.162.681
Βασικά και μειωμένα κέρδη/ζημιές (-) ανά μετοχή (σε ευρώ ανά μετοχή)	0,0381

- Όπως δημοσιεύονται στην Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2015, για την οποία έχει εκδοθεί έκθεση ελέγχου από τους ορκωτούς ελεγκτές της Ελληνικά Καλώδια, διαθέσιμη στην ιστοσελίδα της Ελληνικά Καλώδια (www.cablel.com).
- Όπως δημοσιεύονται στην Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2015, για την οποία έχει εκδοθεί έκθεση ελέγχου από τους ορκωτούς ελεγκτές της ΣΩΛΚ, διαθέσιμη στην ιστοσελίδα της ΣΩΛΚ (www.cpw.com).
- Η Cenergy ιδρύθηκε στις 17 Μαρτίου του 2016.
- Οι pro forma προσαρμογές συνοψίζονται ως εξής:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Ενδοεταιρικές συναλλαγές	Έξοδα συναλλαγής	Επιπλέον ποσοστό σε συγγενή επιχείρηση	Προσαρμογές στην Ελληνικά Καλώδια για την επίτευξη ομοιόμορφων λογιστικών πολιτικών	Προσαρμογές στην ΣΩΛΚ για την επίτευξη ομοιόμορφης παρουσίασης	Pro forma προσαρμογές
	(α)	(β)	(γ)	(δ)	(ε)	
Κύκλος εργασιών	-1.183					-1.183
Κόστος πωληθέντων	1.196			2.793	-116	3.873

	Ενδοεταιρικές συναλλαγές	Έξοδα συναλλαγής	Επιπλέον ποσοστό σε συγγενή επιχείρηση	Προσαρμογές στην Ελληνικά Καλώδια για την επίτευξη ομοιόμορφων λογιστικών πολιτικών	Προσαρμογές στην ΣΩΛΚ για την επίτευξη ομοιόμορφης παρουσίας	Pro forma προσαρμογές
<i>Ποσά σε χιλιάδες ευρώ</i>						
Άλλα έσοδα	-65					-65
Έξοδα διάθεσης	16				13.078	13.094
Έξοδα διοίκησης	37				4	41
Μη επαναλαμβανόμενα στοιχεία		-493				-493
Χρηματοοικονομικά έσοδα				4.302	12.076	16.378
Χρηματοοικονομικά έξοδα				-4.302	-25.042	-29.344
Κέρδη/Ζημιές από συγγενείς επιχειρήσεις, προ φόρων			-3			-3
Φόρος, έξοδο (-) / έσοδο				-963		-963

(α) Ενδοεταιρικές συναλλαγές

Η προσαρμογή σχετίζεται με τις ενδοεταιρικές συναλλαγές που πραγματοποιήθηκαν μεταξύ των εταιρειών των Ομίλων ΣΩΛΚ και Ελληνικά Καλώδια.

(β) Έξοδα συναλλαγής

Ως αποτέλεσμα της Διασυνοριακής Συγχώνευσης, η Cenergy θα επιβαρυνθεί με έξοδα που σχετίζονται με τη συνένωση των επιχειρήσεων. Τα εν λόγω έξοδα καταχωρούνται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων ως Μη επαναλαμβανόμενα Στοιχεία (Κεφάλαιο I, ενότητα 3).

(γ) Επιπλέον ποσοστό σε συγγενή επιχείρηση

Μια pro forma προσαρμογή καταχωρήθηκε με σκοπό το λογισμό της επένδυσης σε συγγενή επιχείρηση, τη ΔΙΑ.ΒΙ.ΠΕ.ΘΙ.Β. Α.Ε., ως αν ένα επιπλέον 4,44% ανήκε στη Cenergy. Η προσαρμογή αφορά την πρόσθετη αναλογία στις ζημιές που κατανέμονται στον Όμιλο.

(δ) Προσαρμογές στην Ελληνικά Καλώδια για την επίτευξη ομοιόμορφων λογιστικών πολιτικών

Οι εν λόγω pro forma προσαρμογές συνοψίζονται ως εξής:

<i>Ποσά σε χιλιάδες ευρώ</i>	Διαφορά αποσβέσεων περιόδου για το 2015	Αναταξινόμηση κερδών και ζημιών από συναλλαγματικές διαφορές	Pro forma προσαρμογές
	(δ1)	(δ2)	
Κόστος πωληθέντων	2.793		2.793
Χρηματοοικονομικά έσοδα		4.302	4.302
Χρηματοοικονομικά έξοδα		-4.302	-4.302
Φόρος, έξοδο (-) / έσοδο	-963		-963

(δ1) Διαφορά στις αποσβέσεις περιόδου λόγω της διαφοράς στην αποσβέσιμη βάση του λογαριασμού «Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός».

(δ2) Η προσαρμογή αφορά την παρουσίαση των μικτών κερδών και ζημιών από συναλλαγματικές διαφορές προκειμένου να επιτευχθεί η ομοιόμορφη παρουσίαση σύμφωνα με τις λογιστικές πολιτικές της Cenergy (Κεφάλαιο I, ενότητες 8.1.2 και 8.1.6).

(ε) Προσαρμογές στην ΣΩΛΚ για την επίτευξη ομοιόμορφης παρουσίασης

Η προσαρμογή αφορά την παρουσίαση των μικτών κερδών και ζημιών από συναλλαγματικές διαφορές και κερδών και ζημιών από παράγωγα επί συναλλαγματικών ισοτιμιών και την αναταξινόμηση τους στα χρηματοοικονομικά έσοδα και έξοδα αντίστοιχα, προκειμένου να επιτευχθεί η ομοιόμορφη παρουσίαση σύμφωνα με τις λογιστικές πολιτικές της Cenergy (Κεφάλαιο I, ενότητες 8.1.2 και 8.1.6).

6. Pro Forma Ενοποιημένη Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος της Cenergy για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2016

Η pro forma Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος της Cenergy για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2016 συντάχθηκε ώστε να απεικονίσει την επίδραση της Διασυννοριακής Συγχώνευσης ως αν η Διασυννοριακή Συγχώνευση είχε λάβει χώρα την 1^η Ιανουαρίου 2016.

Για την περίοδο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2016					
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Ελληνικά Καλώδια - Ενοποιημένη	ΣΩΛΚ - Ενοποιημένη	Cenergy - Μη ελεγμένα και Μη ενοποιημένα	Pro forma προσαρμογές	Cenergy – Pro forma Ενοποιημένη
	(1)	(2)	(3)	(4)	
Κέρδη/Ζημιές (-) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	34	3.507	-6	1.190	4.724
Στοιχεία που δεν θα επαναταξινομηθούν ποτέ μεταγενέστερα στα αποτελέσματα					
Αναπροσαρμογή γηπέδων, κτιρίων και εξοπλισμού	-1.108	-	-	1.108	-
Φόρος	321	-	-	-321	-
	-786	-	-	786	-
Στοιχεία που έχουν επαναταξινομηθεί ή μπορεί να επαναταξινομηθούν μεταγενέστερα στα αποτελέσματα					
Συναλλαγματικές διαφορές	29	1.957	-	-16	1.970
Κέρδη / (ζημιές) από αποτίμηση παραγώγων για αντιστάθμιση κινδύνου ταμειακών ροών	-4	380	-	-	376
Φόρος	-6	-110	-	-	-116
	19	2.227	-	-16	2.230
Σύνολο συγκεντρωτικού εισοδήματος / (εξόδων), μετά από φόρους	-734	5.735	-6	1.960	6.954
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα που κατανέμονται σε:					
Μετόχους της μητρικής	-707	5.735	-6	1.953	6.975
Δικαιώματα μειοψηφίας	-27	-	-	7	-20
	-734	5.735	-6	1.960	6.954

- (1) Όπως δημοσιεύονται στις Συνοπτικές Ενδιάμεσες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις στην Εξαμηνιαία Οικονομική Έκθεση στις 30 Ιουνίου 2016, για την οποία έχει εκδοθεί έκθεση επισκόπησης από τους ορκωτούς ελεγκτές της Ελληνικά Καλώδια, διαθέσιμη στην ιστοσελίδα της Ελληνικά Καλώδια (www.cablel.com).
- (2) Όπως δημοσιεύονται στις Συνοπτικές Ενδιάμεσες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις στην Εξαμηνιαία Οικονομική Έκθεση στις 30 Ιουνίου 2016, για την οποία έχει εκδοθεί έκθεση επισκόπησης από τους ορκωτούς ελεγκτές της ΣΩΛΚ, διαθέσιμη στην ιστοσελίδα της ΣΩΛΚ (www.cpw.com).
- (3) Οι Μη ελεγμένες, Μη ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες της Cenergy συντάχθηκαν από τη διοίκηση με βάση τα βιβλία και στοιχεία που τηρούνται από την Εταιρεία.
- (4) Οι pro forma προσαρμογές συνοψίζονται ως εξής:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Διορθώσεις λόγω αναπροσαρμογών αξίας	Επίδραση από τη μεταβολή των συναλλαγματικών ισοτιμιών	Προσαρμογές στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων	Pro forma προσαρμογές για την περίοδο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2016
	(α)	(β)		
Κέρδη/Ζημιές (-) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες			1.190	1.190
Αναπροσαρμογή Γηπέδων, Κτιρίων και Εξοπλισμού	1.108			1.108
Φόρος	-321			-321
Συναλλαγματικές διαφορές		-16		-16

Οι προσαρμογές στην Ελληνικά Καλώδια για την επίτευξη ομοιόμορφων λογιστικών πολιτικών αφορούν:

- τις αναπροσαρμογές των λογαριασμών «Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός» και «Επενδύσεις σε ακίνητα» της Ελληνικά Καλώδια, οι οποίες πραγματοποιήθηκαν στο πλαίσιο της απόσχισης του βιομηχανικού και μέρους του εμπορικού τομέα της μητρικής εταιρείας και
- τις συναλλαγματικές διαφορές στα ίδια κεφάλαια που προέκυψαν λόγω της αλλαγής στις συναλλαγματικές ισοτιμίες.

7. Pro Forma Ενοποιημένη Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος της Cenergy για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015

Η pro forma Ενοποιημένη Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος της Cenergy για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015 συντάχθηκε ώστε να απεικονίζει την επίδραση της Διασυνοριακής Συγχώνευσης ως αν η Διασυνοριακή Συγχώνευση είχε λάβει χώρα την 1^η Ιανουαρίου 2015.

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015				
	Ελληνικά Καλώδια - Ενοποιημένη	ΣΩΛΚ – Ενοποιημένη	Cenergy - Μη ελεγμένα και Μη ενοποιημένη	Pro forma προσαρμογές	Cenergy – Pro forma Ενοποιημένη
	(1)	(2)	(3)	(4)	
Κέρδη/Ζημιές (-) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	-1.847	7.759	-	1.336	7.248
Στοιχεία που δεν θα επαναταξινομηθούν ποτέ μεταγενέστερα στα αποτελέσματα					
Επαναξιολόγηση της υποχρέωσης καθορισμένων παροχών	218	134	-	-	353
Φόρος	-733	-36	-	677	-93
	-515	98	-	677	259
Στοιχεία που έχουν επαναταξινομηθεί ή					

Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015

	Ελληνικά Καλώδια - Ενοποιημένη	ΣΩΛΚ – Ενοποιημένη	Cenergy - Μη ελεγμένα και Μη ενοποιημένη	Pro forma προσαρμογές	Cenergy – Pro forma Ενοποιημένη
<i>Ποσά σε χιλιάδες ευρώ</i>					
μπορεί να επαναταξινομηθούν μεταγενέστερα στα αποτελέσματα					
Συναλλαγματικές διαφορές	-381	-2.382	-	169	-2.594
Κέρδη/(Ζημιές) από μεταβολές εύλογης αξίας της αντιστάθμισης χρηματοροών - Κέρδη / (ζημιές) από αποτίμηση παραγώγων για αντιστάθμιση κινδύνου ταμειακών ροών	15	5.595	-	-	5.610
Φόρος	15	-1.446	-	-	-1.431
	-351	1.766	-	169	1.585
Σύνολο συγκεντρωτικού εισοδήματος / (εξόδων), μετά από φόρους	-2.713	9.623	-	2.182	9.093
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα που κατανέμονται σε:					
Μετόχους της μητρικής	-2.687	9.623	-	2.163	9.099
Δικαιώματα μειοψηφίας	-26	-	-	19	-6
	-2.713	9.623	-	2.182	9.093

- (1) Όπως δημοσιεύονται στην Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2015, για την οποία έχει εκδοθεί έκθεση ελέγχου από τους ορκωτούς ελεγκτές της Ελληνικά Καλώδια, διαθέσιμη στην ιστοσελίδα της Ελληνικά Καλώδια (www.cablel.com).
- (2) Όπως δημοσιεύονται στην Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2015, για την οποία έχει εκδοθεί έκθεση ελέγχου από τους ορκωτούς ελεγκτές της ΣΩΛΚ, διαθέσιμη στην ιστοσελίδα της ΣΩΛΚ (www.cpw.com).
- (3) Η Cenergy ιδρύθηκε στις 17 Μαρτίου του 2016.
- (4) Οι pro forma προσαρμογές συνοψίζονται ως εξής:

	Επίδραση από την αλλαγή του φορολογικού συντελεστή στα αποθεματικά αναπροσαρμογής	Επίδραση από τη μεταβολή των συναλλαγματικών ισοτιμιών	Προσαρμογές στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων	Pro forma προσαρμογές
	(α)	(β)		
<i>Ποσά σε χιλιάδες ευρώ</i>				
Κέρδη/Ζημιές (-) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες			1.336	1.336
Φόρος επί στοιχείων που δεν θα επαναταξινομηθούν ποτέ μεταγενέστερα στα αποτελέσματα	677			677
Συναλλαγματικές διαφορές			169	169

(α) Προσαρμογή που καταχωρείται στα αποθεματικά αναπροσαρμογής, προκειμένου να ληφθεί υπ' όψιν η αλλαγή του φορολογικού συντελεστή στην Ελλάδα από 26% σε 29%, γεγονός που είχε επίπτωση στον υπολογισμό του σχετικού αναβαλλόμενου φόρου.

(β) Προσαρμογή που καταχωρείται προκειμένου να ληφθούν υπ' όψιν οι διαφορές που προέκυψαν στα ίδια κεφάλαια λόγω της αλλαγής στις συναλλαγματικές ισοτιμίες.

8. Σημειώσεις επί των Pro Forma Ενοποιημένων Χρηματοοικονομικών Πληροφοριών της Cenergy

Οι Σημειώσεις για τις pro forma Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες της Cenergy έχουν καταρτιστεί και προορίζονται μόνο για επεξηγηματικούς σκοπούς, διευθετούν μια υποθετική κατάσταση και συνεπώς δεν αποσκοπούν στην απεικόνιση των λειτουργικών αποτελεσμάτων και της οικονομικής θέσης που θα είχαν επιτευχθεί στην πραγματικότητα κατά τη διάρκεια των χρήσεων που παρουσιάζονται και δεν είναι απαραίτητα ενδεικτικές των αποτελεσμάτων που αναμένονται από τη Cenergy σε μελλοντικές χρήσεις.

Οι Σημειώσεις θα πρέπει να διαβαστούν σε συνδυασμό με τις Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις της ΣΩΛΚ και της Ελληνικά Καλώδια για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015 και τις Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις της ΣΩΛΚ και της Ελληνικά Καλώδια για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου 2016 έως 30 Ιουνίου 2016.

Οι Σημειώσεις για τις pro forma Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες παρέχουν συμπληρωματικές πληροφορίες σχετικά με επιλεγμένα στοιχεία οικονομικής θέσης και Κατάστασης Αποτελεσμάτων στις 30 Ιουνίου 2016 και στις 31 Δεκεμβρίου 2015.

8.1 Σημαντικές Λογιστικές Πολιτικές

Οι Pro Forma Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες της Cenergy έχουν καταρτιστεί με βάση τις λογιστικές αρχές όπως ορίζονται στη συνέχεια.

Οι λογιστικές αρχές όπως ορίζονται στη συνέχεια έχουν εφαρμοσθεί με συνέπεια σε όλες τις χρήσεις που παρουσιάζονται στις παρούσες Pro Forma Οικονομικές Καταστάσεις.

8.1.1 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 στην Cenergy. Για να αξιολογήσει τον έλεγχο, η Cenergy λαμβάνει υπ' όψιν ουσιαστικά πιθανά δικαιώματα ψήφου.

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

- η εύλογη αξία του καταβληθέντος τιμήματος, πλέον
- της αξίας των μη ελεγχουσών συμμετοχών στην αποκτώμενη θυγατρική, μείον
- την εύλογη αξία των αναγνωρίσιμων περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων που αποκτήθηκαν.

Κάθε υπεραξία που προκύπτει υπόκειται σε ετήσιο έλεγχο απομείωσης. Τυχόν κέρδη από μια αγορά ευκαιρίας αναγνωρίζονται αμέσως στην Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων. Τυχόν έξοδα που συνδέονται άμεσα με την εξαγορά καταχωρούνται απευθείας στην Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων. Τυχόν ενδεχόμενο κόστος κτήσης αναγνωρίζεται στην εύλογη αξία κατά την ημερομηνία απόκτησης.

(β) Συναλλαγές κοινού ελέγχου

Μια συνένωση επιχειρήσεων, στην οποία όλες οι συνενούμενες οντότητες ή εταιρείες τελικά ελέγχονται από τον ίδιο συμβαλλόμενο ή συμβαλλόμενους τόσο πριν και όσο μετά τη συνένωση επιχειρήσεων και όταν ο έλεγχος αυτός δεν είναι παροδικός, λογίζεται με διαφορετικό τρόπο. Τα αναγνωρίσιμα καθαρά στοιχεία ενεργητικού που αποκτώνται, δεν επιμετρώνται στην εύλογη αξία τους αλλά καταχωρούνται στη λογιστική τους αξία, ενώ τα άυλα περιουσιακά στοιχεία και οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις αναγνωρίζονται μόνο στον βαθμό που είχαν αναγνωρισθεί πριν από τη συνένωση επιχειρήσεων, σύμφωνα με το ισχύον ΔΠΧΠ. Τυχόν διαφορά που προκύπτει από τη συνένωση επιχειρήσεων παρουσιάζεται στα κέρδη εις νέον εντός των ιδίων κεφαλαίων. Τα έξοδα συναλλαγής αναγνωρίζονται λογιστικά ως έξοδο κατά το χρόνο πραγματοποίησής τους.

(γ) Θυγατρικές

Οι θυγατρικές είναι εταιρείες που ελέγχονται από τη Cenergy. Η Cenergy ελέγχει μια οντότητα όταν έχει έκθεση ή δικαιώματα σε μεταβλητές αποδόσεις από την ανάμειξή της στην οντότητα και όταν 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 μέχρι την ημερομηνία παύσης τους ελέγχου.

(δ) Μη ελέγχουσες συμμετοχές

Οι μη ελέγχουσες συμμετοχές επιμετρούνται στην εύλογη αξία ή στο αναλογικό μερίδιό τους στα αναγνωρίσιμα καθαρά στοιχεία ενεργητικού της αποκτώμενης επιχείρησης κατά την ημερομηνία απόκτησης. Αυτή η επιμέτρηση πραγματοποιείται ανά εξαγορά.

Οι αλλαγές στη συμμετοχή της Cenergy σε κάποια θυγατρική, οι οποίες δεν επιφέρουν την απώλεια ελέγχου, αναγνωρίζονται λογιστικά ως συναλλαγές σε μετοχές.

(ε) Απώλεια ελέγχου

Σε περίπτωση απώλειας ελέγχου μιας θυγατρικής από τη Cenergy, τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού της θυγατρικής, καθώς και τυχόν σχετικές μη ελέγχουσες συμμετοχές και άλλα στοιχεία ιδίων κεφαλαίων διαγράφονται. Τυχόν επακόλουθα κέρδη ή ζημιές αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα. Εφόσον διατηρηθούν ποσοστά συμμετοχής στην πρώην θυγατρική, αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία μετά την απώλεια ελέγχου.

(στ) Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις

Οι συμμετοχές της Cenergy σε εκδότριες επιχειρήσεις (*investees*) που λογιστικοποιούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης περιλαμβάνουν συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις και κοινοπραξίες.

Συγγενείς είναι οι εταιρείες στις οποίες η Cenergy έχει σημαντική επιρροή αλλά δεν ασκεί έλεγχο ή από κοινού έλεγχο επί των χρηματοοικονομικών και λειτουργικών πολιτικών τους. Κοινοπραξία είναι ένα σχήμα στο οποίο η Cenergy ασκεί από κοινού έλεγχο, μέσω του οποίου η Cenergy έχει δικαιώματα επί των καθαρών περιουσιακών στοιχείων του σχήματος και όχι δικαιώματα επί των στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεις επί των στοιχείων παθητικού του.

Οι συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις και κοινοπραξίες αναγνωρίζονται λογιστικά με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος, το οποίο περιλαμβάνει έξοδα συναλλαγών. Μετά την αρχική αναγνώριση, οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν το ποσοστό της Cenergy στα αποτελέσματα και στα συνολικά εισοδήματα των συγγενών επιχειρήσεων έως την ημερομηνία παύσης της σημαντικής επιρροής ή του από κοινού ελέγχου.

(ζ) Απαλειφόμενες συναλλαγές κατά την ενοποίηση

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

8.1.2 Συνάλλαγμα

(α) Συναλλαγές σε ξένα νομίσματα

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στα αντίστοιχα λειτουργικά νομίσματα των εταιρειών της Cenergy 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 επιμετρούνται στην εύλογη αξία σε ξένο νόμισμα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με τη συναλλαγματική ισοτιμία που ισχύει όταν καθορίστηκε η εύλογη αξία. Κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές αναγνωρίζονται και ταξινομούνται στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων ως χρηματοοικονομικά έσοδα και έξοδα αντίστοιχα.

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

Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από τη μετατροπή μέσω αντιστάθμισης ταμειακών ροών που πληρούν τα κριτήρια, στον βαθμό που τα μέσα αντιστάθμισης είναι αποτελεσματικά, αναγνωρίζονται στα Συνολικά Εισοδήματα.

(β) Εταιρείες σε άλλο νόμισμα

Τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού των εκμεταλλεύσεων 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 εκμεταλλεύσεων στο εξωτερικό μετατρέπονται σε ευρώ με βάση τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ισχύουν κατά την ημερομηνία των συναλλαγών. Η μέση ισοτιμία της περιόδου θεωρείται η κατάλληλη ισοτιμία.

Οι συναλλαγματικές διαφορές αναγνωρίζονται στα Συνολικά Εισοδήματα και συσσωρεύονται στο αποθεματικό μετατροπής, πλην του βαθμού στον οποίο η συναλλαγματική διαφορά κατανέμεται σε μη ελέγχουσες συμμετοχές.

Σε περίπτωση εκποίησης μιας εκμετάλλευσης 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 στο αποθεματικό μετατροπής που συνδέεται με την εν λόγω εκμετάλλευση στο εξωτερικό αναξινομείται στα αποτελέσματα ως μέρος των κερδών ή της ζημίας από την εκποίηση. Εάν η Cenergy εκποιήσει ποσοστό της συμμετοχής της στη θυγατρική αλλά διατηρήσει τον έλεγχο, τότε το σχετικό ποσοστό του σωρευτικού ποσού αποδίδεται εκ νέου στις μη ελέγχουσες συμμετοχές. Όταν η Cenergy εκποιεί μόνο ένα μέρος συγγενούς επιχείρησης ή κοινοπραξίας ενώ παράλληλα διατηρεί σημαντική επιρροή ή κοινό έλεγχο, το σχετικό ποσοστό του σωρευτικού ποσού αναξινομείται στα αποτελέσματα.

8.1.3 Έσοδα

(α) Πωλήσεις αγαθών

Η Cenergy αναγνωρίζει τα έσοδα όταν οι σημαντικοί κίνδυνοι και τα οφέλη της ιδιοκτησίας έχουν μεταφερθεί στον πελάτη, η ανάκτηση του τιμήματος είναι πιθανή, τα σχετιζόμενα έξοδα και η πιθανή επιστροφή αγαθών μπορούν να εκτιμηθούν με αξιοπιστία, δεν υπάρχει συνεχής ανάμειξη της διοίκησης στα αγαθά και το ποσό των εσόδων μπορεί να υπολογιστεί με αξιοπιστία. Τα έσοδα υπολογίζονται καθαρά από επιστροφές, εμπορικές εκπτώσεις και εκπτώσεις λόγω όγκου.

Η χρονική στιγμή της μεταβίβασης των κινδύνων και των οφελών ποικίλλει ανάλογα με τους μεμονωμένους όρους της συμφωνίας πώλησης. Η μεταβίβαση πραγματοποιείται όταν το προϊόν παραδίδεται στον πελάτη. Ωστόσο, για ορισμένες διεθνείς αποστολές, η μεταβίβαση πραγματοποιείται κατά τη φόρτωση των αγαθών στη μεταφορική εταιρεία στον λιμένα. Για τις αποστολές αυτές, με βάση τους διεθνείς εμπορικούς όρους, όταν τα αγαθά φορτώνονται στο πλοίο, ή σε άλλο μέσο παράδοσης, στον λιμένα του πωλητή, θεωρείται ότι όλοι οι κίνδυνοι και τα οφέλη έχουν μεταβιβαστεί από τον πωλητή στον αγοραστή και τότε αναγνωρίζονται τα έσοδα.

(β) Παροχή υπηρεσιών

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

(γ) Κατασκευαστικά συμβόλαια

Τα έσοδα της Cenergy από την εκτέλεση συμβάσεων περιλαμβάνουν το αρχικό ποσό που συμφωνείται στη σύμβαση καθώς και τις αποκλίσεις των συμβατικών εργασιών, απαιτήσεις και καταβολές απόδοσης (incentive), στον βαθμό που είναι πιθανό να δημιουργήσουν έσοδα και μπορούν να υπολογιστούν με αξιοπιστία.

Εάν το αποτέλεσμα μίας σύμβασης κατασκευής μπορεί να μετρηθεί με αξιοπιστία, τότε τα έσοδα από την εκτέλεσή της αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα αναλογικά προς το στάδιο ολοκλήρωσης της σύμβασης. Το στάδιο ολοκλήρωσης εκτιμάται με βάση τις εκτελεσθείσες εργασίες που έχουν επιθεωρηθεί. Σε διαφορετική περίπτωση, τα έσοδα από την εκτέλεση συμβάσεων κατασκευής αναγνωρίζονται μόνο στον βαθμό των πραγματοποιηθέντων εξόδων του συμβολαίου που είναι πιθανό να ανακτηθούν.

Τα συμβατικά έξοδα αναγνωρίζονται ως πραγματοποιηθέντα εκτός εάν δημιουργούν ένα περιουσιακό στοιχείο που συνδέεται με μελλοντικές συμβατικές δραστηριότητες. Η προβλεπόμενη ζημία λόγω σύμβασης αναγνωρίζεται αμέσως στα αποτελέσματα.

8.1.4 Παροχές σε εργαζομένους

(α) Βραχυπρόθεσμες παροχές σε εργαζομένους

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

(β) Προγράμματα καθορισμένων εισφορών

Τα προγράμματα καθορισμένων εισφορών είναι προγράμματα για την περίοδο μετά την παύση απασχόλησης του εργαζομένου στη διάρκεια της οποίας η Cenergy πληρώνει ένα καθορισμένο ποσό σε ένα τρίτο νομικό πρόσωπο χωρίς άλλη υποχρέωση. Το δεδουλευμένο κόστος των προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών καταχωρείται ως έξοδο στην περίοδο που αφορά.

(γ) Προγράμματα καθορισμένων παροχών

Η καθαρή υποχρέωση της Cenergy σε σχέση με τα προγράμματα καθορισμένων παροχών υπολογίζεται ξεχωριστά για κάθε πρόγραμμα εκτιμώντας το ποσό των μελλοντικών παροχών που έχουν αποκομίσει οι εργαζόμενοι κατά την τρέχουσα και τις προηγούμενες χρήσεις, προεξοφλώντας το ποσό αυτό και αφαιρώντας την εύλογη αξία οποιωνδήποτε περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος. Το προεξοφλητικό επιτόκιο βασίζεται στον δείκτη ευρωπαϊκών ομολόγων «iBoxx AA-rated Euro corporate bond 10+ year».

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

Οι εκ νέου επιμετρήσεις της καθαρής υποχρέωσης καθορισμένων παροχών, που περιλαμβάνουν αναλογιστικά κέρδη και ζημίες, αναγνωρίζονται αμέσως στα συνολικά εισοδήματα. Η Cenergy 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 υπ' όψιν τυχόν μεταβολές στην καθαρή υποχρέωση καθορισμένων παροχών στη 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 γίνεται περικοπή προγράμματος, η επακόλουθη μεταβολή των παροχών σε σχέση με την προϋπηρεσία ή τα κέρδη ή τις ζημίες από τις περικοπές αναγνωρίζεται αμέσως στα αποτελέσματα. Η Cenergy αναγνωρίζει κέρδη και ζημίες από την εξόφληση ενός προγράμματος καθορισμένων παροχών όταν πραγματοποιείται η εξόφληση.

(δ) Παροχές τερματισμού της απασχόλησης

Οι παροχές τερματισμού της απασχόλησης αναγνωρίζονται ως έξοδο όταν η Cenergy δεν μπορεί πλέον να αποσύρει την προσφορά αυτών των παροχών και όταν αναγνωρίζει έξοδα αναδιάρθρωσης, όποιο συμβεί πρώτο. Εάν οι παροχές δεν αναμένεται να εξοφληθούν εξ ολοκλήρου εντός 12 μηνών από την ημερομηνία αναφοράς, τότε προεξοφλούνται.

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

8.1.5 Κρατικές επιχορηγήσεις

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

Οι κρατικές επιχορηγήσεις που αφορούν έξοδα αναβάλλονται και αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων στη διάρκεια της περιόδου που είναι απαραίτητη για την αντιστοίχισή τους με τα έξοδα που προορίζονται να αποζημιώσουν.

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

8.1.6 Χρηματοοικονομικά έσοδα και χρηματοοικονομικά έξοδα

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

- έσοδα από τόκους,
- έξοδα από τόκους,
- έσοδα από μερίσματα,
- τα καθαρά κέρδη ή ζημίες από τη διάθεση διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού,
- τις ζημίες απομείωσης που αναγνωρίζονται επί χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού (που δεν είναι εμπορικές απαιτήσεις),
- τα συναλλαγματικά κέρδη και τις συναλλαγματικές ζημίες και
- κέρδη και ζημίες από παράγωγα σε ξένο νόμισμα.

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

(α) Έσοδα από τόκους

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

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

(β) Έσοδα από μερίσματα

Τα μερίσματα λογίζονται ως έσοδα όταν θεμελιώνεται το δικαίωμα είσπραξης τους.

8.1.7 Φόρος εισοδήματος

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

(α) Τρέχων φόρος

Ο τρέχων φόρος περιλαμβάνει τον αναμενόμενο φόρο που είναι πληρωτέος ή εισπρακτέος επί του φορολογητέου εισοδήματος ή ζημίας 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.

(β) Αναβαλλόμενος φόρος

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

Ο 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 επενδύσεις σε θυγατρικές, συγγενείς επιχειρήσεις και από κοινού συμφωνίες στον βαθμό που η Cenergy είναι σε θέση να ελέγξει τη χρονική στιγμή της αναστροφής των προσωρινών διαφορών και είναι πιθανό να μην αναστραφούν στο προβλεπτό μέλλον και
- φορολογητέες προσωρινές διαφορές που προκύπτουν από την αρχική αναγνώριση υπεραξίας.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται για μη χρησιμοποιηθείσες φορολογικές ζημιές, μη χρησιμοποιηθείσες φορολογικές εκπτώσεις και 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 αναστρέφονται όταν βελτιώνεται η πιθανότητα για μελλοντικά φορολογητέα κέρδη.

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

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

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

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

8.1.8 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. Χρηματοοικονομικά έξοδα δεν περιλαμβάνονται στο κόστος κτήσης των αποθεμάτων. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία εκτιμάται με βάση τις τρέχουσες τιμές πώλησης των αποθεμάτων στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας, αφαιρουμένων των τυχόν εξόδων πώλησης όπου συντρέχει περίπτωση.

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

8.1.9 Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός

(α) Αναγνώριση και επιμέτρηση

Τα Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός 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 τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη που συνδέονται με τις δαπάνες. Το κόστος επισκευών και συντήρησης καταχωρείται στην Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων κατά τον χρόνο πραγματοποίησής του.

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

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

(β) Αποσβέσεις

Υπολογίζονται αποσβέσεις για τη διαγραφή του κόστους ενσώματων παγίων στοιχείων μείον την εκτιμώμενη υπολειμματική αξία τους με τη σταθερή μέθοδο στη διάρκεια της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής τους και, γενικά, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα. Η γη δεν υπόκειται σε απόσβεση.

Κτίρια και εργοστάσια	20-50 έτη
Μηχανολογικός εξοπλισμός	8-40 έτη
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	1-10 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 εκποίησης (disposal group) αναταξινόμούνται ως κατεχόμενα προς πώληση εάν η λογιστική τους αξία πρόκειται να ανακτηθεί κυρίως μέσω πώλησης και όχι μέσω συνεχιζόμενης χρήσης.

8.1.10 Άυλα περιουσιακά στοιχεία και Υπεραξία

(α) Αναγνώριση και επιμέτρηση

Υπεραξία: Η υπεραξία που προκύπτει από την εξαγορά θυγατρικών αναγνωρίζεται στο κόστος μείον τις συσσωρευμένες ζημίες 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 προτίθεται και έχει επαρκείς πόρους ώστε 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 ζημίες 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 χρόνια. Δαπάνες που σχετίζονται με τη συντήρηση λογισμικού αναγνωρίζονται ως έξοδα στη χρήση στην οποία πραγματοποιούνται.

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

(β) Μεταγενέστερες δαπάνες

Οι μεταγενέστερες δαπάνες κεφαλαιοποιούνται μόνον όταν αυξάνουν τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη που εμπεριέχονται στο συγκεκριμένο στοιχείο που αφορούν. Όλες οι άλλες δαπάνες, συμπεριλαμβανομένων των δαπανών για εσωτερικά παραγόμενη υπεραξία και επωνυμίες, 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 τους, έτσι ώστε να διαγραφεί το κόστος στην υπολειμματική του αξία. 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

Τα 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.

8.1.11 Επενδύσεις σε ακίνητα

Οι επενδύσεις σε ακίνητα, που περιλαμβάνουν κυρίως γήπεδα και κτίρια, κατέχονται από τη Cenergy είτε για την είσπραξη ενοικίου είτε για 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 ζημιών απομείωσης αναγνωρίζεται επίσης στα αποτελέσματα ως έσοδο. Η γη δεν αποσβέννεται. Τα κτίρια αποσβένονται εφαρμόζοντας τη σταθερή μέθοδο.

Η Διοίκηση ασκεί την κρίση της για να προσδιορίσει αν ένα ακίνητο έχει τις προϋποθέσεις του επενδυτικού ακινήτου ή όχι. Τα κριτήρια που εφαρμόζονται κατά την άσκηση κρίσης είναι τα ακόλουθα:

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

8.1.12 Κατεχόμενα προς πώληση στοιχεία ενεργητικού

Τα στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού ή οι ομάδες εκποίησης (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 εκποίησης γενικά αναγνωρίζονται στο χαμηλότερο ποσό ανάμεσα στη λογιστική αξία και την εύλογη αξία μείον το κόστος πώλησης. Τυχόν ζημίες απομείωσης από μια ομάδα εκποίησης 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, τις παροχές σε εργαζομένους ή τις επενδύσεις σε ακίνητα που συνεχίζουν να αναγνωρίζονται σύμφωνα με άλλες λογιστικές πολιτικές της Cenergy. Οι ζημίες απομείωσης από την αρχική ταξινόμηση ως κατεχόμενα προς πώληση και τα επακόλουθα κέρδη και ζημίες από την εκ νέου επιμέτρηση αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.

Αφού ταξινομηθούν ως κατεχόμενα προς πώληση, τα άυλα περιουσιακά στοιχεία και τα γήπεδα, κτίρια και ο εξοπλισμός δεν αποσβέννεται πλέον και τυχόν συγγενής επιχείρηση (investee) δεν αναγνωρίζεται λογιστικά με τη μέθοδο της καθαρής θέσης.

8.1.13 Απομείωση

(α) Μη-παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

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

Στις αντικειμενικές ενδείξεις απομείωσης των χρηματοοικονομικών στοιχείων περιλαμβάνονται τα εξής:

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

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

Χρηματοοικονομικά στοιχεία επιμετρούνται στο αποσβεσθέν κόστος (Εμπορικές και λοιπές Απαιτήσεις).

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

Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

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

Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις (investees)

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

(β) Μη χρηματοοικονομικά στοιχεία

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

Για λόγους ελέγχου απομείωσης, τα στοιχεία ομαδοποιούνται στη μικρότερη ομάδα στοιχείων που δημιουργεί ταμειακές εισροές από τη συνεχιζόμενη χρήση, οι οποίες είναι 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 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 αντανάκλα 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.

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

Οι ζημίες απομείωσης αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα στον λογαριασμό Μη επαναλαμβανόμενα Στοιχεία, στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων. 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 ζημίες απομείωσης λόγω υπεραξίας δεν αντλογίζονται. Όσον αφορά τα άλλα περιουσιακά στοιχεία, οι ζημίες απομείωσης αντλογίζονται 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 ζημίες απομείωσης.

8.1.14 Μισθώσεις

Οι μισθώσεις γηπέδων, κτιρίων και εξοπλισμού όπου η Cenergy διατηρεί ουσιαδώς όλους τους κινδύνους και τα οφέλη της ιδιοκτησίας ταξινομούνται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις. Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις κεφαλαιοποιούνται κατά την έναρξη της μίσθωσης στη χαμηλότερη αξία μεταξύ της εύλογης αξίας του πάγιου στοιχείου και της παρούσας αξίας των ελάχιστων μισθωμάτων. Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις, καθαρές από χρηματοοικονομικά έξοδα, ταξινομούνται ως «Υποχρεώσεις». Το μέρος των χρηματοοικονομικών εξόδων που αφορά χρηματοδοτικές μισθώσεις αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα κατά τη διάρκεια της μίσθωσης. Τα γήπεδα, κτίρια και ο εξοπλισμός που αποκτήθηκαν με χρηματοδοτική μίσθωση αποσβένονται εντός της μικρότερης περιόδου μεταξύ της ωφέλιμης ζωής των παγίων και της διάρκειας μίσθωσης τους.

Μισθώσεις όπου ουσιαδώς όλοι οι κίνδυνοι και τα οφέλη της ιδιοκτησίας διατηρούνται από τον εκμισθωτή ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές που γίνονται για λειτουργικές μισθώσεις αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα σε αναλογική βάση κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

8.1.15 Χρηματοοικονομικά μέσα

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

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

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

Η Cenergy διαγράφει ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο όταν λήγουν τα συμβατικά δικαιώματα επί των ταμειακών ροών από το στοιχείο ενεργητικού ή μεταβιβάζει τα δικαιώματα είσπραξης των συμβατικών ταμειακών ροών σε μια συναλλαγή στην οποία μεταβιβάζονται ουσιαστικά όλοι οι κίνδυνοι και τα οφέλη της ιδιοκτησίας του χρηματοοικονομικού στοιχείου, ή ούτε μεταβιβάζει ούτε διατηρεί ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη της ιδιοκτησίας και δεν διατηρεί τον έλεγχο επί του μεταβιβασθέντος στοιχείου.

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

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

(β) Μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού - επιμέτρηση

Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων

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

Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις μείον ζημιές απομείωσης

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

Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

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

Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

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

(γ) Μη παράγωγες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις - επιμέτρηση

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

8.1.16 Παράγωγα και λογιστική αντιστάθμισης

Η Cenergy κατέχει παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα για την αντιστάθμιση εύλογης αξίας και ταμειακών ροών. 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 επιμετρούνται στην εύλογη αξία. Τα έξοδα συναλλαγών που είναι άμεσα αποδοτέα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιούνται. Μετά την αρχική αναγνώριση, τα παράγωγα επιμετρούνται στην εύλογη αξία και οι μεταβολές τους γενικά αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα, εκτός εάν η αντιστάθμιση 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 στοιχείου ενεργητικού ή 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 της μεταβολής στην εύλογη αξία των παραγώγων που προσδιορίζονται ως αντισταθμίσεις μεταβολών στις ταμειακές ροές καταχωρείται στο «Αποθεματικό εύλογης αξίας». Το κέρδος ή η ζημία της μη αποτελεσματικής αναλογίας καταχωρείται στα αποτελέσματα.

Τα ποσά που αναγνωρίζονται στο «Αποθεματικό εύλογης αξίας» μεταφέρονται στα αποτελέσματα των περιόδων στη διάρκεια των οποίων τα αντισταθμισμένα στοιχεία επηρεάζουν τα αποτελέσματα.

Όταν ένα μέσο αντιστάθμισης εκπνεύσει ή πωληθεί ή όταν μια σχέση αντιστάθμισης δεν πληροί πλέον τα κριτήρια για λογιστική αντιστάθμισης, η λογιστική αντιστάθμισης ενδεχομένως διακόπτεται, τα σωρευμένα στα «Ίδια Κεφάλαια» κέρδη ή ζημιές παραμένουν ως αποθεματικό και μεταφέρονται στα αποτελέσματα όταν το αντισταθμισμένο στοιχείο επηρεάζει τα

κέρδη ή τις ζημιές. Στην περίπτωση της αντιστάθμισης μιας προβλεπόμενης μελλοντικής συναλλαγής, η οποία δεν αναμένεται πλέον να πραγματοποιηθεί, τα σωρευμένα στα «Ίδια Κεφάλαια» κέρδη ή ζημιές μεταφέρονται στα αποτελέσματα.

Η Cenergy εξετάζει σε τακτική βάση την αποτελεσματικότητα της αντιστάθμισης ταμειακών ροών και σε κάθε ημερομηνία αναφοράς καταχωρεί στα Ίδια Κεφάλαια το αποτέλεσμα της αποτίμησης των ανοικτών θέσεων, κατά το μέρος εκείνο που αξιολογείται ως αποτελεσματικό.

8.1.17 Μετοχικό κεφάλαιο

Τα ίδια κεφάλαια αποτελούνται από κοινές μετοχές.

Τα άμεσα έξοδα για την έκδοση μετοχών εμφανίζονται μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος, σε μείωση του ποσού της αύξησης. Τα άμεσα έξοδα που σχετίζονται με την έκδοση μετοχών για την απόκτηση επιχειρήσεων περιλαμβάνονται στο κόστος κτήσης της αποκτώμενης επιχείρησης.

8.1.18 Προβλέψεις

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν:

- Υπάρχει μια παρούσα νομική ή τεκμαιρόμενη δέσμευση ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων.
- Είναι πιθανή η καταβολή ποσού για τον διακανονισμό της δέσμευσης.
- Το ποσό της εν λόγω δέσμευσης μπορεί να εκτιμηθεί με αξιοπιστία.

Οι προβλέψεις υπολογίζονται στην εύλογη αξία των εξόδων τα οποία, βάσει της καλύτερης εκτίμησης της Cenergy, απαιτούνται για να καλύψουν την παρούσα υποχρέωση κατά την ημερομηνία αναφοράς. Το προεξοφλητικό επιτόκιο που χρησιμοποιείται για τον προσδιορισμό της παρούσας αξίας αντικατοπτρίζει τις τρέχουσες εκτιμήσεις της αγοράς για τη χρονική αξία του χρήματος και τους κινδύνους που αφορούν τη συγκεκριμένη υποχρέωση. Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

8.1.19 Κέρδη ανά μετοχή

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

Τα απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή προσδιορίζονται με την αναπροσαρμογή του κέρδους ή της ζημιάς που αντιστοιχεί στους μετόχους 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.

8.2 Συναλλαγή κοινού ελέγχου

Η συνένωση μεταξύ της Cenergy, της ΣΩΛΚ και της Ελληνικά Καλώδια μπορεί να θεωρηθεί ως συναλλαγή κοινού ελέγχου, δεδομένου ότι όλες οι συνενούμενες οντότητες τελικά ελέγχονται από τον ίδιο συμβαλλόμενο, τη Viohalco, τόσο πριν όσο και μετά τη συνένωση επιχειρήσεων και ο έλεγχος αυτός δεν είναι παροδικός.

Πιο συγκεκριμένα, πριν τη συνένωση των επιχειρήσεων, η Viohalco ελέγχει όλες τις συνενούμενες οντότητες, δεδομένου ότι ελέγχει το 100% των δικαιωμάτων ψήφου της Cenergy, το 74,48% των δικαιωμάτων ψήφου της Ελληνικά Καλώδια (1,95% άμεσα και 72,53% μέσω της θυγατρικής της Halcor S.A., (Halcor)) και το 85,89% των δικαιωμάτων ψήφου της ΣΩΛΚ. Με την ολοκλήρωση της συνένωσης των επιχειρήσεων, η Viohalco θα ελέγχει το 81,93% (56,77% άμεσα και 25,16% μέσω της θυγατρικής της Halcor).

Βάσει των όρων της συγχώνευσης, με την ολοκλήρωση της Διασυνοριακής Συγχώνευσης μεταξύ της Cenergy, της Ελληνικά Καλώδια και της ΣΩΛΚ, το μετοχικό κεφάλαιο της Cenergy θα αυξηθεί κατά 117.830.672 ευρώ.

Λόγω του γεγονότος ότι όλα τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού των Απορροφώμενων Εταιρειών ενσωματώνονται στη λογιστική τους αξία και ότι η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου που προκύπτει από τη Διασυνοριακή Συγχώνευση ισούται με την προσ αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Cenergy και των Απορροφώμενων Εταιρειών, δεν αναγνωρίζεται καμία διαφορά στα ίδια κεφάλαια.

Η Διασυνοριακή Συγχώνευση θα επιτρέψει στην ΣΩΛΚ και την Ελληνικά Καλώδια να αποκτήσουν συνενούμενες διεθνές χρηματοοικονομικό διαμέτρημα και επιχειρηματική εμβέλεια, προκειμένου να είναι σε θέση να προσφέρουν ασφαλή εγγύηση και αξιόπιστη αναφορά στις υποκείμενες βιομηχανικές εταιρείες στην Ελλάδα και στο εξωτερικό, όταν αυτές διεκδικούν απαιτητικά διεθνή έργα ή αναζητούν δυσχερώς προσβάσιμη διεθνή χρηματοδότηση. Ως εισηγμένη εταιρεία, τόσο στις Βρυξέλλες όσο και στην Αθήνα, η Cenergy θα προσφέρει στη διεθνή επενδυτική κοινότητα την ευκαιρία να επενδύσει σε έναν

πολλά υποσχόμενο επιχειρηματικό κλάδο υπό συνθήκες αυξημένης ορατότητας και διαφάνειας. Η δυνατότητα ευχερέστερης πρόσβασης της Cenergy στις διεθνείς χρηματοοικονομικές αγορές θα συντελέσει στην εδραίωση των επιτευγμάτων των υποκείμενων ελληνικών βιομηχανιών και τη διασφάλιση μακράς διάρκειας απασχόλησης για το υψηλής κατάρτισης εργατικό δυναμικό τους. Θα συμβάλει επίσης στην ενίσχυση της ανταγωνιστικότητάς τους και θα επιβεβαιώσει τις αναπτυξιακές και επενδυτικές προοπτικές τους. Για περισσότερες λεπτομέρειες, ανατρέξτε στο Ενημερωτικό Δελτίο.

8.3 Συμπληρωματικές Σημειώσεις για τις Pro Forma Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες της Cenergy

Οι Συμπληρωματικές Σημειώσεις για τις pro forma Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες παρέχουν πρόσθετες πληροφορίες σχετικά με επιλεγμένα στοιχεία της κατάστασης οικονομικής θέσης και κατάστασης αποτελεσμάτων στις και για τις χρήσεις που έληξαν στις 30 Ιουνίου 2016 και στις 31 Δεκεμβρίου 2015.

Οι Συμπληρωματικές Σημειώσεις για τις pro forma Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες της Cenergy έχουν καταρτιστεί και προορίζονται μόνο για επεξηγηματικούς σκοπούς, διευθετούν μια υποθετική κατάσταση και συνεπώς δεν αποσκοπούν στην περιγραφή των λειτουργικών αποτελεσμάτων και της οικονομικής θέσης που θα είχαν επιτευχθεί στην πραγματικότητα κατά τη διάρκεια των χρήσεων που παρουσιάζονται και δεν είναι απαραίτητα ενδεικτικές των αποτελεσμάτων που αναμένονται από τη Cenergy σε μελλοντικές χρήσεις.

Οι Συμπληρωματικές Σημειώσεις θα πρέπει να διαβαστούν σε συνδυασμό με τις Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις της ΣΩΛΚ και της Ελληνικά Καλώδια για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015 και τις Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις της ΣΩΛΚ και της Ελληνικά Καλώδια για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2016.

Μετοχικό κεφάλαιο

Με την ολοκλήρωση της Διασυνοριακής Συγχώνευσης μεταξύ της Cenergy, της Ελληνικά Καλώδια και της ΣΩΛΚ, το μετοχικό κεφάλαιο της Cenergy θα αυξηθεί κατά 117.830.672 ευρώ και θα ανέλθει σε 117.892.172 ευρώ, διαιρούμενο σε 190.162.681 μετοχές.

Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός

Τα Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός στις 30 Ιουνίου 2016 έχουν ως εξής:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Ελληνικά Καλώδια - Ενοποιημένη	ΣΩΛΚ - Ενοποιημένη	Cenergy - Μη ελεγμένα και Μη ενοποιημένη	Pro forma προσαρμογές	Cenergy – Pro forma Ενοποιημένη
Λογιστική αξία την 30 Ιουνίου 2016					
Γήπεδα και κτίρια	81.353	46.437	-	-16.958	110.832
Μηχανολογικός εξοπλισμός	138.457	126.977	-	-12.250	253.185
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	3.260	645	-	-	3.905
Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση	7.777	15.906	-	-	23.683
Σύνολο	230.848	189.965	-	-29.208	391.605

Οι pro forma προσαρμογές της λογιστικής αξίας του λογαριασμού «Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός» στις 30 Ιουνίου 2016 παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Αναπροσαρμογή που αναγνωρίστηκε στις 31/12/2014	Διαφορά στις αποσβέσεις περιόδου 2015	Αναπροσαρμογή που αναγνωρίστηκε κατά τη διάρκεια του 2016	Διαφορά στις αποσβέσεις περιόδου 2016	Συσσωρευμένη επίδραση από τη μεταβολή των συναλλαγματικών ισοτιμιών	Pro forma προσαρμογές
Γήπεδα	-4.831	-	741	-	198	-3.892
Κτίρια	-14.312	1.070	-523	531	166	-13.066

Μηχανολογικός εξοπλισμός	-16.370	1.723	1.794	815	-214	-12.250
Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός	-35.513	2.793	2.012	1.346	150	-29.208

Η pro forma ενοποιημένη κίνηση στα «Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός» είναι:

<i>Ποσά σε χιλιάδες ευρώ</i>	Γήπεδα κτίρια	και	Μηχανολογικός εξοπλισμός	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητο ποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Κόστος:						
Υπόλοιπο 1^η Ιανουαρίου 2016	162.190		359.542	17.041	90.340	629.114
Συναλλαγματικές διαφορές	15		21	-3	7	40
Προσθήκες	26		2.001	379	6.825	9.230
Πωλήσεις	-		-5	-17	-	-22
Απόκτηση μέσω συνένωσης επιχειρήσεων	9.007		2.384	187	-	11.578
Ανακατατάξεις	92		73.225	78	-73.489	-94
Υπόλοιπο την 30^η Ιουνίου 2016	171.330		437.168	17.665	23.683	649.846
Συσσωρευμένες αποσβέσεις και ζημιές απομείωσης:						
Υπόλοιπο 1^η Ιανουαρίου 2016	-55.425		-173.899	-13.014	-	-242.337
Συναλλαγματικές διαφορές	-9		-14	1	-	-22
Αποσβέσεις περιόδου	-1.670		-7.796	-570	-	-10.037
Πωλήσεις	0		3	9	-	12
Απόκτηση μέσω συνένωσης επιχειρήσεων	-3.396		-2.277	-186	-	-5.860
Υπόλοιπο την 30^η Ιουνίου 2016	-60.501		-183.984	-13.759	-	-258.244
Λογιστική αξία την 30^η Ιουνίου 2016	110.829		253.185	3.905	23.683	391.602

Έξοδα ανά κατηγορία

Έξοδα ανά κατηγορία για την περίοδο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2016:

<i>Ποσά σε χιλιάδες ευρώ</i>	Ελληνικά Καλώδια - Ενοποιημένη	ΣΩΛΚ - Ενοποιημένη	Cenergy - Μη ελεγμένα και Μη ενοποιημένη	Pro forma προσαρμογές	Cenergy – Pro forma Ενοποιημένη
Κόστος αποθεμάτων αναγνωριζόμενο ως έξοδο	-147.444	-99.833	-	182	-247.094
Παροχές σε εργαζόμενους	-16.082	-11.422	-	-	-27.504
Ενέργεια	-3.899	-1.709	-	-	-5.608
Αποσβέσεις	-7.579	-4.179	-	1.346	-10.412
Φόροι - τέλη	-357	-440	-	-	-797
Ασφάλιστρα	-510	-1.438	-	-	-1.947
Ενοίκια	-487	-510	-	-	-997

<i>Ποσά σε χιλιάδες ευρώ</i>	Ελληνικά Καλώδια - Ενοποιημένη	ΣΩΛΚ - Ενοποιημένη	Cenergy - Μη ελεγμένα και Μη ενοποιημένη	Pro forma προσαρμογές	Cenergy – Pro forma Ενοποιημένη
Μεταφορικά	-4.755	-7.083	-	-	-11.838
Έξοδα προβολής & διαφήμισης	-	-	-	-	-
Αμοιβές τρίτων	-10.821	-6.301	-6	68	-17.061
Προβλέψεις	-815	-	-	-	-815
Χρεωστικοί τόκοι	-	-	-	-	-
Άλλα έξοδα	-8.167	-5.073	-	438	-12.802
Συνολικό κόστος πωληθέντων, εξόδων διάθεσης και εξόδων διοίκησης	-200.914	-137.988	-6	2.034	-336.875

Έξοδα ανά κατηγορία για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015:

<i>Ποσά σε χιλιάδες ευρώ</i>	Ελληνικά Καλώδια - Ενοποιημένα	ΣΩΛΚ - Ενοποιημένα	Cenergy - Μη ελεγμένα και μη ενοποιημένα	Pro forma προσαρμογές	Cenergy – Pro forma ενοποιημένα
Κόστος αποθεμάτων αναγνωριζόμενο ως έξοδο	-323.850	-190.498	-	1.159	-513.189
Παροχές σε εργαζόμενους	-29.933	-18.980	-	-	-48.913
Ενέργεια	-8.787	-3.293	-	-	-12.081
Αποσβέσεις	-14.362	-8.558	-	2.793	-20.127
Φόροι - τέλη	-782	-336	-	-	-1.118
Ασφάλιστρα	-3.082	-3.514	-	-	-6.596
Ενοίκια	-1.077	-905	-	-	-1.982
Μεταφορικά	-9.117	-19.798	-	-	-28.915
Έξοδα προβολής & διαφήμισης	-	-135	-	-	-135
Αμοιβές τρίτων	-50.211	-11.225	-	89	-61.346
Προβλέψεις	-2.758	-	-	-	-2.758
Χρεωστικοί τόκοι	-3	-	-	-	-3
Άλλα έξοδα	-11.925	-21.400	-	12.966	-20.359
Συνολικό κόστος πωληθέντων, εξόδων διάθεσης και εξόδων διοίκησης	-455.885	-278.643	-	17.008	-717.521

Η διάρθρωση του κόστους της ενοποιημένης οντότητας δεν θα επηρεαστεί από τη Διασυνοριακή Συγχώνευση.

Οι pro forma προσαρμογές εξηγούνται στο *Κεφάλαιο I, τμήματα 4 και 5.*

Αναβαλλόμενη φορολογία

Η καθαρή αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση στις 30 Ιουνίου 2016 έχει ως εξής:

<i>Ποσά σε χιλιάδες ευρώ</i>	Ελληνικά Καλώδια - Ενοποιημένη	ΣΩΛΚ - Ενοποιημένη	Cenergy - Μη ελεγμένα και Μη ενοποιημένη	Pro forma προσαρμογές	Cenergy – Pro forma Ενοποιημέν
------------------------------	--------------------------------------	-----------------------	---	--------------------------	--------------------------------------

<i>Ποσά σε χιλιάδες ευρώ</i>	Ελληνικά Καλώδια - Ενοποιημένη	ΣΩΛΚ - Ενοποιημένη	Cenergy - Μη ελεγμένα και Μη ενοποιημένη	Pro forma προσαρμογές	Cenergy – Pro forma Ενοποιημέν
Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός	-19.527	-16.329	-	5.622	-30.233
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	-2.774	1.191	-	-	-1.583
Επενδύσεις σε ακίνητα	75	-	-	1	77
Κεφαλαιοποίηση τόκων	3.366	-	-	-	3.366
Κατασκευαστικά συμβόλαια	-1.910	-	-	-	-1.910
Παράγωγα	44	-	-	-	44
Αποθέματα	-	75	-	-	75
Δάνεια	-3.148	97	-	-	-3.051
Παροχές σε εργαζομένους	622	-	-	-	622
Προβλέψεις	581	344	-	-	926
Λοιπά στοιχεία	674	-3.181	-	-	-2.506
Μεταφερόμενες φορολογικές ζημιές	8.675	13	-	-	8.688
Καθαρές αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις (+) / υποχρεώσεις (-)	-13.320	-17.789	-	5.623	-25.486

**ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΙΙ: ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΣΦΑΛΙΣΗΣ ΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΕΠΙ ΤΩΝ ΚΑΤΑΡΤΙΣΜΕΝΩΝ PRO
FORMA ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΠΟΥ ΠΕΡΙΛΑΜΒΑΝΟΝΤΑΙ ΣΕ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟ
ΔΕΛΤΙΟ**

Η έκθεση διασφάλισης του ορκωτού ελεγκτή επί της κατάρτισης των Pro Forma Χρηματοοικονομικών Πληροφοριών, που περιλαμβάνονται στο Ενημερωτικό Δελτίο, ακολουθεί στην επόμενη σελίδα.



Έκθεση διασφάλισης του Ορκωτού Ελεγκτή επί των pro forma χρηματοοικονομικών πληροφοριών

Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Cenergy Holdings SA

Έχουμε ολοκληρώσει την έκδοση έκθεσης επι των pro forma χρηματοοικονομικών πληροφοριών (οι **Pro Forma Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες**) της Cenergy Holdings SA (η **Εταιρεία**) που περιλαμβάνονται στο ενημερωτικό δελτίο (το **Ενημερωτικό Δελτίο**). Τα εφαρμοζόμενα κριτήρια με βάση τα οποία η διοίκηση έχει καταρτίσει αυτές τις Pro Forma Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες καθορίζονται στον Κανονισμό (ΕΚ) αριθ. 809/2004 της Επιτροπής (τα **εφαρμοζόμενα κριτήρια**) και η βάση της κατάρτισης περιγράφεται στην Ενότητα 2 του Κεφαλαίου I των Pro Forma Ενοποιημένων Χρηματοοικονομικών Πληροφοριών.

Οι Pro forma Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες έχουν καταρτιστεί από τη διοίκηση της Εταιρείας μόνο για επεξηγηματικούς σκοπούς, για να παρέχουν πληροφορίες σχετικά με τον τρόπο που η διασυννοριακή συγχώνευση με τη Σωληνουργία Κορίνθου Εταιρία Συμμετοχών Α.Ε. και την Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Εταιρία Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρία (οι **Απορροφώμενες Εταιρείες**) θα μπορούσε να επηρεάσει τις χρηματοοικονομικές πληροφορίες της Εταιρείας που παρουσιάζονται με βάση τις λογιστικές πολιτικές που υιοθετήθηκαν από την Εταιρεία για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2016 και τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015. Ως μέρος αυτής της διαδικασίας, πληροφορίες σχετικά με την οικονομική θέση και τις οικονομικές επιδόσεις της Εταιρείας έχουν αντληθεί από τη διοίκηση από (i) τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις των Απορροφώμενων Εταιρειών για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2016, για τις οποίες έχει δημοσιευθεί έκθεση επισκόπησης και (ii) τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις των Απορροφώμενων Εταιρειών για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015, για τις οποίες έχει δημοσιευθεί έκθεση ελέγχου.

Ευθύνη της Διοίκησης

Η διοίκηση της Εταιρείας είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση των Pro Forma Ενοποιημένων Χρηματοοικονομικών Πληροφοριών σύμφωνα με τις απαιτήσεις του Κανονισμού (ΕΚ) αριθ. 809/2004 της Επιτροπής.

Ευθύνες Ορκωτού Ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη, όπως απαιτείται από το στοιχείο 7 του Παραρτήματος II του Κανονισμού (ΕΚ) αριθ. 809/2004 της Επιτροπής, σχετικά με το εάν οι Pro Forma Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες έχουν καταρτιστεί, από κάθε ουσιώδη άποψη, με βάση τα εφαρμοζόμενα κριτήρια και αν η βάση αυτή είναι συνεπής με τις λογιστικές πολιτικές της Εταιρείας.

Διενεργήσαμε την ανάθεση σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Αναθέσεων Διασφάλισης 3420, *Αναθέσεις Διασφάλισης για έκδοση έκθεσης επί των Pro forma Χρηματοοικονομικών Πληροφοριών που περιλαμβάνονται σε Ενημερωτικό Δελτίο*. Αυτό το πρότυπο απαιτεί τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας, το σχεδιασμό και τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση εύλογης διασφάλισης σχετικά με το αν η διοίκηση έχει καταρτίσει, από κάθε ουσιώδη άποψη, τις pro forma ενοποιημένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες βάσει των εφαρμοζόμενων κριτηρίων και ότι η εν λόγω βάση είναι συνεπής με τις λογιστικές πολιτικές της Εταιρείας. Για τους σκοπούς αυτής της ανάθεσης, δεν φέρουμε ευθύνη για επικαιροποίηση ή επανέκδοση οποιωδήποτε εκθέσεων ή γνώμων επί οποιωνδήποτε ιστορικών χρηματοοικονομικών πληροφοριών που χρησιμοποιήθηκαν για την κατάρτιση των Pro forma Ενοποιημένων Χρηματοοικονομικών Πληροφοριών, ούτε έχουμε διενεργήσει στα πλαίσια αυτής της ανάθεσης, έλεγχο ή επισκόπηση των χρηματοοικονομικών πληροφοριών που χρησιμοποιήθηκαν για την κατάρτιση των Pro Forma Ενοποιημένων Χρηματοοικονομικών Πληροφοριών.

Ο σκοπός των pro forma χρηματοοικονομικών πληροφοριών που περιλαμβάνονται σε ενημερωτικό δελτίο είναι μόνο να επεξηγήσει την επίπτωση ενός σημαντικού γεγονότος ή συναλλαγής επί των μη προσαρμοσμένων χρηματοοικονομικών πληροφοριών της οντότητας, ως αν το γεγονός είχε συμβεί ή η συναλλαγή είχε αναληφθεί σε προγενέστερη ημερομηνία που επιλέχθηκε για σκοπούς της επεξήγησης. Συνεπώς, δεν παρέχουμε οποιαδήποτε διασφάλιση ότι το πραγματικό αποτέλεσμα του γεγονότος ή της συναλλαγής κατά την 30^η Ιουνίου 2016, 1^η Ιανουαρίου 2016 ή 1^η Ιανουαρίου 2015 θα ήταν όπως παρουσιάζεται.



Έκθεση διασφάλισης του Ορκωτού Ελεγκτή επί των pro forma χρηματοοικονομικών πληροφοριών, που περιλαμβάνονται σε ενημερωτικό δελτίο.

Μια ανάθεση εύλογης διασφάλισης για έκδοση έκθεσης ως προς το εάν οι Pro Forma Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες έχουν καταρτιστεί, από κάθε ουσιώδη άποψη, με βάση των εφαρμοζόμενων κριτηρίων συνεπάγεται την εκτέλεση διαδικασιών για την εκτίμηση του εάν τα εφαρμόζοντα κριτήρια που χρησιμοποιήθηκαν από τη διοίκηση της Εταιρείας για την κατάρτιση των Pro Forma Ενοποιημένων Χρηματοοικονομικών Πληροφοριών παρέχουν λογική βάση για την παρουσίαση των σημαντικών επιπτώσεων που αποδίδονται ευθέως στο γεγονός ή τη συναλλαγή, καθώς και για την απόκτηση επαρκών και κατάλληλων τεκμηρίων για το εάν:

- Οι σχετικές pro forma προσαρμογές δίνουν τη δέουσα σημασία σε αυτά τα κριτήρια· και
- Οι Pro Forma Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες αντικατοπτρίζουν την ενδεδειγμένη εφαρμογή εκείνων των προσαρμογών στις μη προσαρμοσμένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες.

Οι διαδικασίες επιλέχθηκαν με βάση την κρίση μας, λαμβάνοντας υπ' όψιν την κατανόησή μας για τη φύση της Εταιρείας, το γεγονός ή τη συναλλαγή αναφορικά με το οποίο οι Pro Forma Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες έχουν καταρτιστεί, καθώς και άλλες σχετικές περιστάσεις της ανάθεσης.

Η ανάθεση επίσης περιλαμβάνει, αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των Pro Forma Ενοποιημένων Χρηματοοικονομικών Πληροφοριών.

Πιστεύουμε ότι τα τεκμήρια που έχουμε αποκτήσει είναι επαρκή και κατάλληλα για να παρέχουν βάση για τη γνώμη μας.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας:

- οι Pro Forma Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες καταρτίστηκαν κατάλληλα σύμφωνα με την καθοριζόμενη βάση· και
- η εν λόγω βάση είναι συνεπής με τις λογιστικές πολιτικές της Εταιρείας.

Περιορισμός χρήσης

Η παρούσα έκθεση απαιτείται από τον Κανονισμό (ΕΚ) αριθ. 809/2004 της Επιτροπής και δίνεται για τους σκοπούς της συμμόρφωσης με τον εν λόγω Κανονισμό και για κανέναν άλλο σκοπό.

Βρυξέλλες, 28 Νοεμβρίου 2016

KPMG Réviseurs d'Entreprises SCRL civil
Ορκωτός Ελεγκτής
εκπροσωπούμενη από τον

Benoit Van Roost
Réviseur d'Entreprises

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Cenergy Holdings SA

Λεωφόρος Marnix 30
1000 Βρυξέλλες
Βέλγιο

ΝΟΜΙΚΟΙ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ

αναφορικά με ζητήματα βελγικού δικαίου

Freshfields Bruckhaus Deringer LLP

Place du champ de Mars 5
1050 Βρυξέλλες
Βέλγιο

αναφορικά με ζητήματα ελληνικού δικαίου

Καρατζά & Συνεργάτες Δικηγορική Εταιρεία

Κουμπάρη 8
10674 Αθήνα
Ελλάδα

Παντελάκης - Σκαλτσάς Δικηγορική Εταιρεία

Λυκαβηττού 19 & Σκουφά
10672 Αθήνα
Ελλάδα

ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ

KPMG Réviseurs d'Entreprises SCRL civil

Avenue du Bourget 40
1130 Βρυξέλλες
Βέλγιο

ΚΟΙΝΟΣ ΕΜΠΕΙΡΟΓΝΩΜΟΝΑΣ

Mazars Advisory Services BVBA

Λεωφόρος Marcel Thiry, 77, box 4
1200 Βρυξέλλες
Βέλγιο

ΕΚΠΡΟΣΩΠΟΣ ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ

ING Belgium SA/NV

Λεωφόρος Marnix 24
1000 Βρυξέλλες
Βέλγιο