

---

# 2017



ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ  
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ  
ΧΡΗΣΗΣ



ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ  
ΕΜΠΙΣΤΕΥΤΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

## ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2017

### Οικοδομώντας για το μέλλον - Ένα έτος μετάβασης

Βρυξέλλες, 22 Μαρτίου 2018 - Η Cenergy Holdings S.A. (Euronext Βρυξέλλες, Χρηματιστήριο Αθηνών: CENER), εφεξής «Cenergy Holdings» ή «η Εταιρία», ανακοινώνει σήμερα τα οικονομικά της αποτελέσματα για τη χρήση που έληξε την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2017.

#### Συνοπτικά

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

#### Χρηματοοικονομική επισκόπηση

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

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

#### Επιχειρησιακή επισκόπηση:

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

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

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

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

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

- Τάσεις της αγοράς:
  - Ισχυρότερη από το αναμενόμενο ανάπτυξη στις ευρωπαϊκές αγορές για έργα ενέργειας και καλώδια τηλεπικοινωνιών. Θετικές τάσεις στις τιμές και αύξηση ζήτησης.
  - Άνοδος στις τιμές των μετάλλων. Ανάκαμψη των τιμών πετρελαίου και αερίου προς το τέλος του 2017.
  - Επιβράδυνση στις αγορές καλωδιακών προϊόντων (commodities) στην Ευρώπη, μία συνεχιζόμενη τάση, η οποία ήταν επίσης χαρακτηριστικό του δεύτερου μισού του 2016.
  - Στις αρχές του 2018, το αίσθημα προστατευτισμού στην αγορά των ΗΠΑ, το οποίο εκφράστηκε μέσω της έρευνας για επιβολή δασμών εισαγωγής (anti-dumping duty investigation) σε σωλήνες μεγάλου διαμετρήματος (ονομαστικής διαμέτρου άνω των 16,4 ιντσών) εναντίον της Ελλάδας και πέντε ακόμη χωρών και των δασμών που επιβλήθηκαν βάσει του άρθρου 232 για τα προϊόντα χάλυβα και αλουμινίου δημιουργούν ένα αβέβαιο περιβάλλον στον κλάδο σωλήνων χάλυβα. Παρά τον διαρκή προβληματισμό για θέματα όπως η απόφαση του Ηνωμένου Βασιλείου να αποχωρήσει από την ΕΕ, οι προαναφερθείσες εξελίξεις στις ΗΠΑ και ο απρόβλεπτος χαρακτήρας των διακυμάνσεων των τιμών μετάλλων, αναμένουμε ότι οι ενέργειες και οι πρωτοβουλίες που έχουν αναληφθεί για την εξασφάλιση της ανταγωνιστικής και χρηματοοικονομικής θέσης της Εταιρίας θα μετριάσουν κάθε αρνητική επίδραση.

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

## Οικονομική ανασκόπηση Ομίλου

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

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

Καθ' όλη τη διάρκεια του 2017, συνεχίστηκε η εκτέλεση σημαντικών συμβάσεων, όπως το έργο του Διαδριατικού Αγωγού Φυσικού Αερίου («TAP»), και συμβάσεων καλωδιακών συνδέσεων για λογαριασμό της TenneT, της γερμανικής εταιρίας διαχείρισης συστημάτων μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας, και της Energinet.dk, της εταιρίας διαχείρισης συστημάτων μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας της Δανίας, ενώ κατά τη διάρκεια του τρέχοντος έτους άρχισε η υλοποίηση νέων έργων όπως το αιολικό πάρκο «Καφηρέας» για λογαριασμό της Enel.

## Συνοπτική ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου	
	2017	2016
<b>Κύκλος εργασιών</b>	<b>758.318</b>	<b>691.775</b>
<b>Μικτό κέρδος</b>	<b>58.756</b>	<b>62.907</b>
Μικτό κέρδος (%)	7,7%	9,1%
<b>Αναπροσαρμοσμένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (α-EBITDA)</b>	<b>57.393</b>	<b>59.676</b>
Αναπροσαρμοσμένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (α-EBITDA) (%)	7,6%	8,6%
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA)</b>	<b>44.605</b>	<b>54.019</b>
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA) (%)	5,9%	7,8%
<b>Αναπροσαρμοσμένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (α-EBIT)</b>	<b>35.124</b>	<b>39.490</b>
Αναπροσαρμοσμένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (α-EBIT) (%)	4,6%	5,7%
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)</b>	<b>22.336</b>	<b>33.832</b>
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) (%)	2,9%	4,9%
<b>Καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα</b>	<b>(32.946)</b>	<b>(31.012)</b>

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου	
	2017	2016
<b>Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρου εισοδήματος</b>	<b>(10.610)</b>	<b>2.821</b>
Καθαρό περιθώριο προ φόρου εισοδήματος (%)	(1,4%)	0,4%
<b>Ζημιές χρήσης</b>	<b>(4.775)</b>	<b>(3.772)</b>
<b>Ζημιές μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας</b>	<b>(4.761)</b>	<b>(3.741)</b>

- Πηγή: Ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων (Παράρτημα Α) και Εναλλακτικά μέτρα απόδοσης (Παράρτημα Γ)
- Όλα τα ποσοστά υπολογίζονται ως προς τον κύκλο εργασιών

Η Cenergy Holdings υιοθέτησε πρόωρα το ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από Συμβάσεις με Πελάτες» με αρχική ημερομηνία εφαρμογής την 1 Ιανουαρίου 2017. Η Cenergy Holdings εφάρμοσε το ΔΠΧΑ 15 χρησιμοποιώντας την μέθοδο της σωρευτικής επίδρασης (cumulative effect method), αναγνωρίζοντας την σωρευτική επίδραση από την αρχική επίδραση υιοθέτησης του ΔΠΧΑ 15 σαν προσαρμογή στην καθαρή θέση κατά την έναρξη της τρέχουσας περιόδου, την 1η Ιανουαρίου 2017. Συνεπώς, οι συγκριτικές πληροφορίες δεν έχουν αναμορφωθεί και συνεχίζουν να παρουσιάζονται σύμφωνα με τα ΔΠΛ 11 και ΔΛΠ 18. Για την επίδραση από την πρόωρη εφαρμογή του ΔΠΧΑ 15 επί του κύκλου εργασιών, του μικτού κέρδους και του αποτελέσματος προ φόρων, ανατρέξτε στο Παράρτημα Α.

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

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

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

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

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

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

**Οι ζημιές χρήσης** ανήλθαν σε 4,8 εκ. ευρώ το 2017 έναντι ζημιών προ φόρων ύψους 3,8 εκ. ευρώ το 2016, ως επακόλουθο του πιστωτικού φόρου εισοδήματος ύψους 5,8 εκ. ευρώ για τη χρήση. σε σύγκριση με τη σημαντική επιβάρυνση φόρου εισοδήματος ύψους 6,5 εκ. ευρώ που καταγράφηκε το 2016. Αυτή η πίστωση φόρου εισοδήματος για το 2017 σχετίζεται με το αναμενόμενο φορολογικό όφελος σε σχέση με την πρόβλεψη απομείωσης που αναφέρθηκε παραπάνω, καθώς και την αναγνώριση αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης για το ποσό της πρόβλεψης απομείωσης που είχε καταχωρηθεί σε προηγούμενες περιόδους για το οποίο δεν είχε έως τώρα αναγνωριστεί αναβαλλόμενη φορολογία. Ο αυξημένος φόρος εισοδήματος για το έτος 2016 συνδέεται κυρίως με την αποαναγνώριση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων σε φορολογικές ζημιές.

## Συνοπτική ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης

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

- Πηγή: Ενοποιημένη κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης (Παράρτημα Β)

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

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

Τα **κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία** αυξήθηκαν κατά 1% και διαμορφώθηκαν σε 462 εκ. ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2017 από 459 εκ. ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2016. Την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2016, οι απαιτήσεις που σχετίζονταν με εν εξελίξει κατασκευαστικά συμβόλαια περιλαμβάνονταν στην γραμμή «Απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές απαιτήσεις», ενώ σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 15 την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2017, οι απαιτήσεις από συμβάσεις που δεν έχουν ακόμη τιμολογηθεί εμφανίζονται σε ξεχωριστή γραμμή («Απαιτήσεις από συμβάσεις»). Συνεπώς, οι μεταβολές στις δύο αυτές γραμμές θα πρέπει να συνδυαστούν και ο βασικός λόγος για την παρατηρούμενη αύξηση είναι η αύξηση των απαιτήσεων από

συμβάσεις που δεν έχουν ακόμη τιμολογηθεί για την εκτέλεση τρεχόντων ενεργειακών έργων σε εξέλιξη. Τα διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα παρέμειναν στα ίδια επίπεδα (69 εκ. ευρώ) και αποτελούν το 15% του κυκλοφορούντος ενεργητικό.

Οι **υποχρεώσεις** αυξήθηκαν κατά 1% από 684 εκ. ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2016 σε 689 εκ. ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2017.

Ο **καθαρός δανεισμός** αυξήθηκε ελαφρώς σε 395 εκ. ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2017 (31.12.2016: 376 εκ. ευρώ). Ο δανεισμός των εταιριών της Cenergy Holdings στις 31 Δεκεμβρίου 2017 περιλάμβανε μακροπρόθεσμα και βραχυπρόθεσμα δάνεια, κατά 23% και 77%, αντίστοιχα. Τα βραχυπρόθεσμα δάνεια είναι κατά κύριο λόγο ανακυκλούμενες πιστωτικές διευκολύνσεις που αποσκοπούν στη χρηματοδότηση των αναγκών για κεφάλαιο κίνησης και συγκεκριμένων έργων σε εξέλιξη. Στα τέλη του 2017, ποσό ύψους 89 εκ. ευρώ που συνδεόταν με κοινοπρακτικά ομολογιακά δάνεια που είχαν λάβει η Σωληνουργία Κορίνθου και η Ελληνικά Καλώδια το 2013 μεταφέρθηκε στα βραχυπρόθεσμα δάνεια δεδομένου ότι, με βάση τα προγράμματα αποπληρωμής, το ποσό είναι πληρωτέο εντός του 2018. Επί του παρόντος, η Σωληνουργία Κορίνθου και η Ελληνικά Καλώδια βρίσκονται στο τελικό στάδιο των διαπραγματεύσεων με τις τράπεζες προκειμένου να επιτύχουν τη μετατροπή σημαντικού μέρους του βραχυπρόθεσμου δανεισμού τους σε μακροπρόθεσμο. Η Διοίκηση και των δύο θυγατρικών εταιριών εκτιμά ότι αυτές οι διαπραγματεύσεις θα ολοκληρωθούν με επιτυχία μέσα στο 2018.

## Επιδόσεις ανά επιχειρηματικό κλάδο

Τα οικονομικά αποτελέσματα της Cenergy Holdings επηρεάζονται από την επίδοση των θυγατρικών εταιριών της, οι οποίες, με τη σειρά τους, επηρεάζονται σημαντικά από τις συνθήκες της αγοράς στους αντίστοιχους κλάδους τους. Το χαρτοφυλάκιο της Cenergy Holdings αναπτύσσεται στο πλαίσιο της ακόλουθης οργανωτικής δομής που περιλαμβάνει τρεις επιχειρηματικούς κλάδους:

- **Σωλήνες χάλυβα:** Η Σωληνουργία Κορίνθου δραστηριοποιείται στην παραγωγή σωλήνων χάλυβα για τη μεταφορά φυσικού αερίου, πετρελαίου και νερού, καθώς και κοίλων διατομών που χρησιμοποιούνται στον κατασκευαστικό κλάδο.
- **Καλώδια:** Η Ελληνικά Καλώδια, οι θυγατρικές της και η Ictme Ecab S.A. (εφεξής «Ictme Ecab») συγκαταλέγονται στους μεγαλύτερους παραγωγούς καλωδίων στην Ευρώπη και κατασκευάζουν καλώδια μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας και τηλεπικοινωνιών, καθώς και υποβρύχια καλώδια, αλλά και σύρματα περιελίξεων και μείγματα.
- **Λοιπές δραστηριότητες:** Ο κλάδος περιλαμβάνει τις δραστηριότητες της εταιρίας συμμετοχών και της θυγατρικής BET A.E. - η οποία κατέχει μόνο επενδυτικά ακίνητα - που δεν συνδέονται με τους κλάδους των σωλήνων χάλυβα ή των καλωδίων.

## Σωλήνες χάλυβα

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

Το **μικτό κέρδος** ανήλθε σε 27 εκ. ευρώ το 2017, καταγράφοντας πτώση 19% έναντι του 2016 (33 εκ. ευρώ), κυρίως λόγω διαφορετικού συνδυασμού ενεργειακών έργων που εκτελέστηκαν, καθώς και της έντονης μεταβολής της συναλλαγματικής ισοτιμίας USD-EUR, η οποία δημιούργησε σημαντική πίεση στα περιθώρια κέρδους μας σε αγορές στις οποίες οι τιμές καθορίζονται με βάση το δολάριο ΗΠΑ. Η μείωση του μικτού κέρδους επέφερε πτώση κατά 10% των **αναπροσαρμοσμένων κερδών προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (α-EBITDA)**, τα οποία ανήλθαν σε 25,5 εκ. ευρώ το 2017, έναντι 28,2 εκ. ευρώ το 2016. Οι **ζημιές προ φόρου εισοδήματος** ανήλθαν σε 3,7 εκ. ευρώ το 2017, έναντι κερδών 8,5 εκ. ευρώ το 2016. Αυτή η κάμψη αποδίδεται στους προαναφερόμενους παράγοντες, στα αυξημένα χρηματοοικονομικά κόστη και στην έκτακτη πρόβλεψη απομείωσης για επισφαλείς απαιτήσεις ύψους 8,9 εκ. ευρώ, όπως αναφέρθηκε στην σελίδα 5. Η αρνητική επίδραση αυτής της ζημίας απομείωσης στα ετήσια αποτελέσματα αντισταθμίστηκε εν μέρει από την αναγνώριση αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης επί του συνολικού ποσού απομείωσης που είχε σχηματιστεί για την συγκεκριμένη απαίτηση, η οποία ανήλθε σε 5,6 εκ. ευρώ. Ο **καθαρός δανεισμός** μειώθηκε κατά 12 εκ. ευρώ σε 125 εκ. ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2017, λόγω των αυξημένων ταμειακών εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες.

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

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

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



Μέσα στο 2017 ολοκληρώθηκε η επένδυση σε μονάδα εξωτερικής επένδυσης σκυροδέματος, η οποία παρέχει ανταγωνιστικό πλεονέκτημα στην αγορά των υποθαλάσσιων αγωγών, ενώ έχει ήδη ολοκληρωθεί το πρώτο σχετικό έργο.

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

Η περιοχή της Βαλτικής θα είναι περιοχή αυξημένου ενδιαφέροντος στο μέλλον, όπως καταδεικνύεται από την υπογραφή σύμβασης με την Baltic Connector και την Elering για την παραγωγή και προμήθεια σωλήνων χάλυβα για το έργο του υποθαλάσσιου αγωγού Balticconnector. Το έργο, το οποίο περιλαμβάνει την προμήθεια σωλήνων για τον υποθαλάσσιο αγωγό μήκους 77 χιλιομέτρων από τη Φινλανδία έως την Εσθονία, είναι ένα από τα μεγαλύτερα στο πλαίσιο του έργου Balticconnector. Οι σωλήνες για τον υποθαλάσσιο αγωγό θα κατασκευαστούν το 2018 στο εργοστάσιο της Σωληνοουργείας Κορίνθου στην Ελλάδα, ενώ οι εργασίες εγκατάστασης αναμένεται να αρχίσουν το 2019.

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

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

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου	
	2017	2016
<b>Κύκλος εργασιών</b>	<b>335.792</b>	<b>302.215</b>
<b>Μικτό κέρδος</b>	<b>26.870</b>	<b>33.046</b>
Μικτό κέρδος (%)	8,0%	10,9%
<b>Αναπροσαρμοσμένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (α-EBITDA)</b>	<b>25.475</b>	<b>28.247</b>
Αναπροσαρμοσμένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (α-EBITDA) (%)	7,6%	9,3%
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA)</b>	<b>16.376</b>	<b>27.309</b>
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA) (%)	4,9%	9,0%
<b>Αναπροσαρμοσμένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (α-EBIT)</b>	<b>16.326</b>	<b>19.627</b>
Αναπροσαρμοσμένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (α-EBIT) (%)	4,9%	6,5%
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)</b>	<b>7.228</b>	<b>18.689</b>

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου	
	2017	2016
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) (%)	2,2%	6,2%
<b>Καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα</b>	<b>(10.884)</b>	<b>(10.213)</b>
<b>Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρου εισοδήματος</b>	<b>(3.656)</b>	<b>8.476</b>
Καθαρό περιθώριο προ φόρου εισοδήματος (%)	(1,1%)	2,8%
<b>Κέρδη χρήσης</b>	<b>1.594</b>	<b>4.589</b>
<b>Κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας</b>	<b>1.594</b>	<b>4.589</b>

- Πηγή: Ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων (Παράρτημα Α) και Εναλλακτικά μέτρα απόδοσης (Παράρτημα Γ)
- Όλα τα ποσοστά υπολογίζονται ως προς τον κύκλο εργασιών

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

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

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

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

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

## Καλώδια

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

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

Παρά τη βελτιωμένη κερδοφορία κατά το δεύτερο εξάμηνο του έτους και την έναρξη διαφόρων χερσαίων και υποθαλάσσιων έργων, η χρήση του εργοστασίου της Fulgor παρέμεινε σε χαμηλά επίπεδα, γεγονός που επηρέασε αρνητικά τα αποτελέσματα όλου του έτους. Ωστόσο, η πρόσφατη ανάθεση σύμβασης στην Ελληνικά Καλώδια για την προμήθεια υποβρύχιων καλωδίων 220kV για το Αρθρωτό Παράκτιο Δίκτυο (Modular Offshore Grid - MOG) στην περιοχή της Βόρειας Θάλασσας που ανήκει στο Βέλγιο για λογαριασμό της βελγικής εταιρίας μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας Elia, φανερώνει την ικανότητά μας να παρέχουμε οικονομικά αποδοτικές, αξιόπιστες και καινοτόμες λύσεις ώστε να καλύπτουμε τις μεταβαλλόμενες ανάγκες του υποθαλάσσιου τομέα και να επωφελούμαστε από τη μετατόπιση της αγοράς όσον αφορά τις απαιτήσεις για υποβρύχια μεταφορά ενέργειας από 150kV σε 220kV.

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

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

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

Οι **επενδύσεις** το 2017 ανήλθαν σε 17,7 εκ. ευρώ στον κλάδο καλωδίων, σε μεγάλο βαθμό λόγω της αναβάθμισης της δυναμικότητας του εργοστασίου της Fulgor προκειμένου να καλυφθούν οι αναμενόμενες μελλοντικές ανάγκες, αλλά και λόγω των έργων βελτίωσης της παραγωγικότητας στα εργοστάσια της Ελληνικά Καλώδια και της Ictme Ecab.

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

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

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

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

- Όλα τα ποσοστά υπολογίζονται ως προς τον κύκλο εργασιών

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

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

Στον κλάδο των καλωδιακών προϊόντων, υπάρχουν ενδείξεις ανάκαμψης στις αγορές των καλωδίων χαμηλής και μέσης τάσης στη Δυτική Ευρώπη, οι οποίες είχαν επηρεαστεί αρνητικά από ανταγωνιστικές προκλήσεις κατά τη διάρκεια του 2017. Ωστόσο, συνεχίζουν να υπάρχουν οι κίνδυνοι που απειλούν την ανάκαμψη, όπως το οικονομικό και πολιτικό περιβάλλον της ΕΕ και οι πιθανές σημαντικές αλλαγές των εμπορικών πολιτικών, καθώς και ο ευρύτερος αντίκτυπος του Brexit.

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

### Μεταγενέστερα γεγονότα

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

Στις 8 Μαρτίου 2018, ο Αμερικάνος Πρόεδρος ενεργοποίησε το Άρθρο 232 του Νόμου περί Εμπορικής Εξάπλωσης του 1962 επιβάλλοντας δασμούς 25 τοις εκατό στις εισαγωγές χάλυβα και 10 τοις εκατό στις εισαγωγές αλουμινίου στις Ηνωμένες Πολιτείες της Αμερικής, με εξαίρεση τις εισαγωγές από τον Καναδά και το Μεξικό. Με βάση αυτές τις διακηρύξεις, η τελωνειακές αρχές των ΗΠΑ θα αρχίσουν να επιβάλλουν τους εφαρμοστέους δασμούς σε όλες τις εισαγωγές από τις 23 Μαρτίου 2018. Στις 18 Μαρτίου 2018, το Υπουργείο Εμπορίου των ΗΠΑ (US Department of Commerce - DOC) ανακοίνωσε τη διαδικασία για την υποβολή αιτήσεων εξαίρεσης από τους δασμούς εισαγόμενων προϊόντων χάλυβα και αλουμινίου. Το DOC δημοσίευσε την διαδικασία στο Ομοσπονδιακό Μητρώο και άρχισε να δέχεται αιτήματα εξαιρέσεων από βιομηχανίες των ΗΠΑ στις 19 Μαρτίου 2018.

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

Δεν σημειώθηκαν μεταγενέστερα γεγονότα που να επηρεάζουν την ενοποιημένη χρηματοοικονομική πληροφόρηση που παρουσιάζεται στο παρόν δελτίο τύπου.

### Προοπτικές

Οι βελτιώσεις στο λειτουργικό περιβάλλον της Cenergy Holdings αναμένεται να συνεχίσουν να ενισχύουν τη ζήτηση για νέα υποθαλάσσια έργα στην Ευρώπη το 2018. Η Ελληνικά Καλώδια έχει ήδη ξεκινήσει διαπραγματεύσεις για αρκετά νέα έργα και η Εταιρία θα συνεχίσει να επικεντρώνεται στην ανάληψη νέων έργων και τη διείσδυση σε νέες αγορές.

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

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

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

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

### Έκθεση του Ελεγκτή

Ο νόμιμος ελεγκτής, KPMG Bedrijfsrevisoren - Réviseurs d'Entreprises, που εκπροσωπείται από τον κ. Benoit Van Roost, επιβεβαίωσε ότι οι ελεγκτικές διαδικασίες επί των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, οι οποίες έχουν ουσιαστικά ολοκληρωθεί, δεν αποκάλυψαν ουσιώδη λάθη στα λογιστικά στοιχεία που περιλαμβάνονται στην ετήσια ανακοίνωση της Εταιρίας.

## Οικονομικό ημερολόγιο

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

Η Ετήσια Οικονομική Έκθεση για τη χρήση από την 1η Ιανουαρίου 2017 έως την 31η Δεκεμβρίου 2017 θα δημοσιευθεί στις 30 Απριλίου 2018 και θα αναρτηθεί στην ιστοσελίδα της εταιρίας [www.cenergyholdings.com](http://www.cenergyholdings.com), στην ιστοσελίδα του Χρηματιστηρίου Βρυξελλών Euronext [europeanequities.nyx.com](http://europeanequities.nyx.com), καθώς και στην ιστοσελίδα του Χρηματιστηρίου Αθηνών [www.helex.gr](http://www.helex.gr).

## Σχετικά με τη Cenergy Holdings

Η Cenergy Holdings είναι βελγική εταιρία συμμετοχών (holding), εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Euronext Βρυξελλών και στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Η Εταιρία εστιάζει στη μακροπρόθεσμη δημιουργία προστιθέμενης αξίας μέσω θυγατρικών εταιριών που δραστηριοποιούνται σε δυναμικές και αναπτυσσόμενες αγορές, όπως αυτές της μεταφοράς ενέργειας, των ανανεώσιμων πηγών, καθώς και των τηλεπικοινωνιών. Το χαρτοφυλάκιο της Cenergy Holdings αποτελείται από τη Σωληνουργία Κορίνθου και την Ελληνικά Καλώδια, πρωτοπόρες εταιρίες στους δυναμικά αναπτυσσόμενους κλάδους τους. Η Σωληνουργία Κορίνθου, είναι ένας από τους σημαντικότερους παραγωγούς σωλήνων χάλυβα διεθνώς, οι οποίοι χρησιμοποιούνται σε έργα ενέργειας και ειδικότερα για τη μεταφορά υγρών και αερίων καυσίμων και ένας σημαντικός προμηθευτής του κλάδου κατασκευών για κοίλες δοκούς χάλυβα. Η Cablel® Ελληνικά Καλώδια, είναι ένας από τους μεγαλύτερους παραγωγούς καλωδίων στην Ευρώπη. Κατασκευάζει καλώδια ενέργειας και τηλεπικοινωνιών, καθώς και υποβρύχια καλώδια για τους κλάδους που προαναφέρθηκαν. Για περισσότερες πληροφορίες για την Εταιρία, παρακαλούμε επισκεφθείτε την ιστοσελίδα [www.cenergyholdings.com](http://www.cenergyholdings.com).

## Επικοινωνία

Για περισσότερες πληροφορίες, μπορείτε να επικοινωνήσετε:

**Σοφία Ζαΐρη**

**Υπεύθυνη Επενδυτικών Σχέσεων**

Τηλ: +30 210 6787111, 6787773

Email: [ir@cenergyholdings.com](mailto:ir@cenergyholdings.com)

## Παράρτημα Α – Ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων

Για τη χρήση που έληξε την 31η  
Δεκεμβρίου

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2017	2016
<b>Κύκλος εργασιών</b>	758.318	691.775
Κόστος πωληθέντων	(699.562)	(628.868)
<b>Μικτό κέρδος</b>	<b>58.756</b>	<b>62.907</b>
Λοιπά έσοδα	5.347	6.723
Έξοδα διάθεσης	(12.901)	(13.586)
Έξοδα διοίκησης	(18.635)	(16.908)
Άλλα έξοδα	(10.771)	(4.619)
<b>Λειτουργικά κέρδη</b>	<b>21.796</b>	<b>34.517</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	749	499
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(33.694)	(31.511)
<b>Καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα</b>	<b>(32.946)</b>	<b>(31.012)</b>
Μερίδιο κερδών/(ζημιών) από συγγενείς επιχειρήσεις, μετά από φόρους	541	(685)
<b>Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων</b>	<b>(10.610)</b>	<b>2.821</b>
Φόρος εισοδήματος	5.834	(6.592)
<b>Κέρδη/(Ζημιές) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες</b>	<b>(4.775)</b>	<b>(3.772)</b>
<b>Κέρδη/(Ζημιές) αποδιδόμενα σε:</b>		
Μετόχους της Εταιρίας	(4.761)	(3.741)
Δικαιώματα μειοψηφίας	(14)	(31)
	<b>(4.775)</b>	<b>(3.772)</b>

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

Η επίδραση της πρόωρης εφαρμογής στα ενοποιημένα βασικά μεγέθη είναι ως ακολούθως:

- Κύκλος εργασιών 2017: +38,7 εκ. ευρώ
- Μικτό κέρδος 2017: +5,1 εκ. ευρώ
- Αποτέλεσμα προ φόρων 2017: +5,1 εκ. ευρώ
- Αποτέλεσμα μετά φόρων 2017: +3,8 εκ. ευρώ
- Ίδια Κεφάλαια την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2017: -0,1 εκ. ευρώ

Τα λεπτομερή στοιχεία για τις σημαντικές αλλαγές και τον ποσοτικό αντίκτυπο θα παρουσιαστούν στην ετήσια έκθεση.



## Πληροφορίες ανά κλάδο

	<u>Καλώδια</u>		<u>Σωλήνες χάλυβα</u>		<u>Λοιπές δραστηριότητες</u>		<u>Cenergy Holdings</u>	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
<b>Κύκλος εργασιών</b>	<b>422.371</b>	<b>389.560</b>	<b>335.792</b>	<b>302.215</b>	<b>155</b>	<b>-</b>	<b>758.318</b>	<b>691.775</b>
<b>Μικτό κέρδος</b>	31.881	29.861	26.870	33.046	5	-	58.756	62.907
<b>Λειτουργικά κέρδη / (ζημιές)</b>	16.684	16.621	6.803	19.286	(1.691)	(1.389)	21.796	34.517
Χρηματοοικονομικά έσοδα	655	46	94	453			749	499
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(22.700)	(20.843)	(10.977)	(10.666)	(17)	(2)	(33.694)	(31.511)
Μερίδιο κερδών/ (ζημιών) από συγγενείς επιχειρήσεις, μετά από φόρους	-	-	425	(597)	116	(88)	541	(685)
<b>Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων</b>	<b>(5.361)</b>	<b>(4.176)</b>	<b>(3.656)</b>	<b>8.476</b>	<b>(1.592)</b>	<b>(1.479)</b>	<b>(10.610)</b>	<b>2.821</b>
Φόρος εισοδήματος	522	(2.801)	5.250	<b>(3.887)</b>	63	96	5.834	(6.592)
<b>Κέρδη/(Ζημιές) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες</b>	<b>(4.839)</b>	<b>(6.977)</b>	<b>1.594</b>	<b>4.589</b>	<b>(1.530)</b>	<b>(1.383)</b>	<b>(4.775)</b>	<b>(3.772)</b>

## Παράρτημα Β – Ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Την 31η Δεκεμβρίου	
	2017	2016
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>		
Ενσώματα πάγια στοιχεία	380.610	384.601
Άυλα περιουσιακά στοιχεία και υπεραξία	16.757	15.416
Επενδύσεις σε ακίνητα	6.140	6.472
Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις	13.012	13.292
Λοιπές επενδύσεις	4.662	4.662
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	6.238	6.834
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	147	229
	<b>427.565</b>	<b>431.505</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>		
Αποθέματα	186.251	200.274
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	138.267	183.923
Απαιτήσεις από συμβάσεις	65.166	-
Έξοδα συμβάσεων	1.211	-
Απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος	126	-
Παράγωγα	1.733	3.340
Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	69.443	71.329
	<b>462.197</b>	<b>458.866</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>889.763</b>	<b>890.371</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>		
<b>Κεφάλαιο και αποθεματικά αποδοτέα στους μετόχους της Εταιρίας</b>		
Μετοχικό κεφάλαιο	117.892	117.892
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	58.600	58.600
Αποθεματικά	35.591	36.613
Κέρδη/(ζημιές) εις νέο	(12.150)	(7.144)
<b>Ίδια κεφάλαια μετόχων της Εταιρίας</b>	<b>199.933</b>	<b>205.961</b>
Δικαιώματα μειοψηφίας	289	501
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>200.222</b>	<b>206.462</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>		
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		
Δάνεια	86.141	184.396
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	4.273	3.908
Επιχορηγήσεις	15.436	16.215
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	6.086	8.607
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	21.989	27.220
	<b>133.924</b>	<b>240.345</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		
Δάνεια	362.732	262.823
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	186.915	178.624
Υποχρεώσεις από συμβάσεις	4.724	-
Υποχρεώσεις για φόρο εισοδήματος	13	835
Παράγωγα	1.233	1.282
	<b>555.617</b>	<b>443.564</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>689.541</b>	<b>683.909</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>	<b>889.763</b>	<b>890.371</b>

## Παράρτημα Γ – Εναλλακτικά μέτρα απόδοσης

Παράλληλα με τα αποτελέσματα που αναφέρονται σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς («ΔΠΧΑ»), όπως υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση, το παρόν δελτίο τύπου περιέχει πληροφορίες σχετικά με ορισμένα εναλλακτικά μέτρα απόδοσης που δεν καταρτίζονται σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ («Εναλλακτικά Μέτρα Απόδοσης» ή «EMA»). Τα EMA που χρησιμοποιούνται στο παρόν δελτίο τύπου είναι τα εξής: **Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT), Αναπροσαρμοσμένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (α-EBIT), Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA), Αναπροσαρμοσμένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (α-EBITDA) και Καθαρός δανεισμός.** Οι συμφωνίες λογαριασμών με τα άμεσα συγκρίσιμα χρηματοοικονομικά μέτρα των ΔΠΧΑ παρουσιάζονται στη συνέχεια.

Πιστεύουμε ότι αυτά τα EMA είναι σημαντικά συμπληρωματικά μέτρα των λειτουργικών και οικονομικών επιδόσεών μας και χρησιμοποιούνται συχνά από οικονομικούς αναλυτές, επενδυτές και άλλα μέρη που δραστηριοποιούνται στην αξιολόγηση εταιριών στον κλάδο των σωλήνων χάλυβα καθώς και στον κλάδο παραγωγής, διανομής και εμπορίας καλωδίων. Παρέχοντας αυτά τα μέτρα παράλληλα με τις συμφωνίες λογαριασμών που περιλαμβάνονται στο παρόν παράρτημα, πιστεύουμε ότι οι επενδυτές θα έχουν τη δυνατότητα να κατανοήσουν καλύτερα τις δραστηριότητές μας, τα αποτελέσματα των λειτουργιών μας και την οικονομική κατάστασή μας. Ωστόσο, αυτά τα EMA δεν πρέπει να θεωρούνται ως εναλλακτική λύση αυτών που ήδη έχουν υιοθετηθεί από τα ΔΠΧΑ.

Τα EBIT, αναπροσαρμοσμένα EBIT, EBITDA και αναπροσαρμοσμένα EBITDA έχουν περιορισμούς ως αναλυτικά εργαλεία και οι επενδυτές δεν πρέπει να τα εξετάζουν μεμονωμένα ή ως υποκατάστατο της ανάλυσης των αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης όπως αναφέρονται βάσει των ΔΠΧΑ και ενδέχεται να μην είναι συγκρίσιμα με μέτρα άλλων εταιριών με παρεμφερή τίτλο.

Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (**EBIT**) ορίζονται ως τα αποτελέσματα εκμετάλλευσης (λειτουργικά κέρδη), όπως αναφέρονται στην Ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων, συν το Μεριδίο κερδών/ζημιών από συγγενείς επιχειρήσεις, μετά από φόρους.

Τα **αναπροσαρμοσμένα EBIT** ορίζονται ως τα EBIT, με εξαίρεση τα έξοδα αναδιάρθρωσης, τη χρονική υστέρηση στην τιμή μετάλλων, τα μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημίες από υπόλοιπα ξένων νομισμάτων και παραγώγων και λοιπά έκτακτα ή ασυνήθη έσοδα ή έξοδα.

Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (**EBITDA**) ορίζονται ως EBIT συν τις συνολικές αποσβέσεις (καθαρά από την απόσβεση επιδοτήσεων).

Τα **αναπροσαρμοσμένα EBITDA** ορίζονται ως τα EBITDA, με εξαίρεση τα έξοδα αναδιάρθρωσης, τη χρονική υστέρηση στην τιμή μετάλλων, τα μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημίες από υπόλοιπα ξένων νομισμάτων και παραγώγων και λοιπά έκτακτα ή ασυνήθη έσοδα ή έξοδα.

Την τρέχουσα χρονιά παρουσιάζονται επιπρόσθετα τα αναπροσαρμοσμένα EBIT αφού θεωρούνται ένα πρόσθετο σχετικό EMA.

Όλα τα EMA υπολογίζονται κατά τον ίδιο τρόπο για όλες τις χρονιές που παρουσιάζονται.

**Συμφωνία λειτουργικού κέρδους προς EBIT και EBITDA:**

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Cenergy Holdings	
	2017	2016
<b>Λειτουργικό κέρδος</b>	<b>21.796</b>	<b>34.517</b>
Μερίδιο κερδών/ζημιών από συγγενείς επιχειρήσεις, μετά από φόρους	541	(685)
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)</b>	<b>22.336</b>	<b>33.832</b>
Αποσβέσεις	22.269	20.186
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA)</b>	<b>44.605</b>	<b>54.019</b>

**Συμφωνία EBIT προς α-EBIT και α-EBITDA:**

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Cenergy Holdings	
	2017	2016
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)</b>	<b>22.336</b>	<b>33.832</b>
Υστέρηση τιμής μετάλλων <sup>(1)</sup>	3.364	6.037
Μη πραγματοποιηθέντα (κέρδη)/ζημιές από υπόλοιπα ξένων νομισμάτων και παραγωγών	931	182
Έξοδα αναδιάρθρωσης	99	2.105
Έκτακτη πρόβλεψη απομείωσης για επισφαλείς απαιτήσεις	8.883	-
Λοιπά έκτακτα ή ασυνήθη (έσοδα)/έξοδα <sup>(2)</sup>	(489)	(2.666)
<b>Αναπροσαρμοσμένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)</b>	<b>35.124</b>	<b>39.490</b>
Αποσβέσεις	22.269	20.186
<b>Αναπροσαρμοσμένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA)</b>	<b>57.393</b>	<b>59.676</b>

(1) Η υστέρηση τιμής μετάλλων είναι η επίδραση στα αποτελέσματα που προκύπτει από διακυμάνσεις των τιμών αγοράς των υποκείμενων μετάλλων (σιδηρούχα και μη σιδηρούχα) που χρησιμοποιούν οι θυγατρικές της Cenergy Holdings ως πρώτες ύλες στις διαδικασίες παραγωγής του τελικού προϊόντος τους.

Η υστέρηση τιμής μετάλλων προκύπτει λόγω:

(i) του χρονικού διαστήματος που μεσολαβεί ανάμεσα στην τιμολόγηση των αγορών μετάλλων, την κατοχή και επεξεργασία των μετάλλων, και στην τιμολόγηση της πώλησης των τελικών αποθεμάτων στους πελάτες,

(ii) της επίδρασης του υπολοίπου αποθεμάτων κατά την έναρξη της περιόδου (το οποίο, με τη σειρά του, επηρεάζεται από τις τιμές μετάλλων των προηγούμενων περιόδων) στο ποσό που αναφέρεται ως Κόστος Πωληθέντων, λόγω της χρησιμοποιούμενης μεθόδου κοστολόγησης (π.χ. σταθμισμένος μέσος όρος),

(iii) ορισμένων συμβάσεων πελατών που περιέχουν δεσμεύσεις σταθερών τιμών και έχουν ως αποτέλεσμα την έκθεση σε μεταβολές των τιμών των μετάλλων για το χρονικό διάστημα από τη στιγμή που ορίζεται η τιμή πώλησης έως τη στιγμή της πραγματικής πώλησης.

Οι θυγατρικές του κλάδου καλωδίων χρησιμοποιούν παράλληλη αντιστοίχιση των αγορών και των πωλήσεων, ή παράγωγα μέσα, προκειμένου να ελαχιστοποιηθεί η επίδραση της υστέρησης τιμής μετάλλων στα αποτελέσματά τους. Ωστόσο, θα υπάρχει πάντα κάποια επίδραση (θετική ή αρνητική) στα αποτελέσματα, δεδομένου ότι στον κλάδο καλωδίων μέρος των αποθεμάτων αντιμετωπίζεται ως πάγιο ενεργητικό και δεν αντισταθμίζεται και στον κλάδο των σωλήνων χάλυβα δεν είναι δυνατή η αντιστάθμιση εμπορευμάτων.

(2) Στα λουπά έκτακτα ή ασυνήθη (έσοδα) για το 2016 περιλαμβάνονται κυρίως τα κέρδη από την ανταλλαγή μετοχών της εταιρίας International Trade, ενώ για το 2017 περιλαμβάνει κυρίως το έσοδο από μία νομική υπόθεση υπέρ της Fulgor.

#### **Συμφωνία δανείων προς Καθαρό δανεισμό:**

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Κλάδος καλωδίων		Κλάδος σωλήνων χάλυβα		Λοιπές δραστηριότητες		Cenergy Holdings	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Δάνεια - μακροπρόθεσμα	49.853	104.999	36.287	79.397	-	-	86.141	184.396
Δάνεια - βραχυπρόθεσμα	215.613	141.884	147.119	120.940	-	-	362.732	262.823
Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	(10.264)	(6.811)	(58.182)	(62.813)	(998)	(1.706)	(69.443)	(71.329)
<b>Καθαρός δανεισμός</b>	<b>255.203</b>	<b>240.072</b>	<b>125.224</b>	<b>137.524</b>	<b>(998)</b>	<b>(1.706)</b>	<b>379.429</b>	<b>375.890</b>