

2016



ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ
ΧΡΗΣΗΣ



ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 2016

Βρυξέλλες, 30 Μαρτίου 2017 – Η Cenergy Holdings S.A. (Euronext Βρυξελλών, Χρηματιστήριο Αθηνών: CENER), στο εξής «Cenergy Holdings» ή «η Εταιρία», ανακοινώνει σήμερα τα οικονομικά αποτελέσματα για το έτος που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2016.

Συνοπτικά

Η Cenergy Holdings S.A. (Cenergy Holdings ή η Εταιρία) είναι εταιρία συμμετοχών που εδρεύει στο Βέλγιο, ιδρύθηκε το 2016 και είναι εισηγμένη στο Euronext Βρυξελλών και στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Η Cenergy Holdings είναι θυγατρική της Viohalco S.A. (81,93% των δικαιωμάτων ψήφων).

Η Viohalco S.A. (Viohalco), με έδρα στο Βέλγιο, είναι εταιρία συμμετοχών (holding) και ανήκει στις κορυφαίες εταιρίες επεξεργασίας μετάλλων στην Ευρώπη. Με μονάδες παραγωγής στην Ελλάδα, Βουλγαρία, Ρουμανία, Ρωσία, FYROM, Τουρκία, Αυστραλία και Ηνωμένο Βασίλειο, οι θυγατρικές της Viohalco εστιάζουν στην τεχνολογία και εξειδικεύονται στην παραγωγή προϊόντων αλουμινίου, χαλκού, καλωδίων, χάλυβα και σωλήνων χάλυβα.

Στις 14 Δεκεμβρίου 2016, η Cenergy Holdings ανακοίνωσε την ολοκλήρωση της διασυννοριακής συγχώνευσης με απορρόφηση από τη Cenergy Holdings των ελληνικών εισηγμένων εταιριών Σωληνουργία Κορίνθου Συμμετοχών Α.Ε. και Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρεία. Στις 21 Δεκεμβρίου 2016, ξεκίνησε η διαπραγμάτευση των μετοχών της στο Euronext Βρυξελλών και στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Η διασυννοριακή συγχώνευση μεταξύ Cenergy Holdings, Ελληνικά Καλώδια και Σωληνουργία Κορίνθου έχει θεωρηθεί ως μια συναλλαγή κοινού ελέγχου, δεδομένου ότι όλες οι συνενούμενες οντότητες ελέγχονται τελικά από την ίδια εταιρία, δηλαδή τη Viohalco, τόσο πριν όσο και μετά τη συνένωση των επιχειρήσεων. Λόγω των ανωτέρω και προκειμένου να παρουσιαστούν οικονομικές πληροφορίες που να είναι σχετικές, ουσιαστικές και αξιόπιστες, οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Cenergy Holdings, για την περίοδο που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου του 2016 παρουσιάζονται σαν η διασυννοριακή συγχώνευση να είχε ολοκληρωθεί πριν από την έναρξη της προηγούμενης περιόδου που παρουσιάζεται (ήτοι 1 Ιανουαρίου 2015).

Χρηματοοικονομικά

- Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών μειώθηκε κατά 10,7% στα 692 εκατ. ευρώ, σε σύγκριση με 775 εκατ. ευρώ το 2015, κυρίως λόγω των χαμηλότερων τιμών στο Χρηματιστήριο Μετάλλων του Λονδίνου (LME), του χαμηλότερου όγκου πωλήσεων καλωδίων μέσης και χαμηλής τάσης στις ευρωπαϊκές αγορές, κατά το δεύτερο εξάμηνο του 2016, καθώς και λόγω καθυστερήσεων σε νέα ενεργειακά έργα, ως αποτέλεσμα των χαμηλών τιμών του πετρελαίου και του φυσικού αερίου.
- Τα αναπροσαρμοσμένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)* ανήλθαν σε 34 εκατ. ευρώ, έναντι 45 εκατ. ευρώ το 2015.
- Τα αναπροσαρμοσμένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA) * ανήλθαν σε 60 εκατ. ευρώ, σε σύγκριση με 73 εκατ. ευρώ το 2015.
- Τα έξοδα αναδιάρθρωσης ανήλθαν σε 2,1 εκατ. ευρώ το 2016.
- Τα κέρδη προ φόρου εισοδήματος ανήλθαν σε 2,8 εκατ. ευρώ, σε σύγκριση με 15,5 εκατ. ευρώ το 2015.
- Οι ζημιές της χρήσης ανήλθαν σε 3,7 εκατ. ευρώ, σε σύγκριση με κέρδος ύψους 7,7 εκατ. ευρώ το 2015.
- Ο καθαρός δανεισμός* αυξήθηκε κατά 10,4% σε 376 εκατ. ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2016.

* Για τον ορισμό των ΕΔΜΑ που χρησιμοποιούνται, ανατρέξτε στο Παράρτημα Γ.

Επιχειρησιακά

Κλάδος Σωλήνων Χάλυβα	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Έναρξη της μονάδας παραγωγής σωλήνων με τη μέθοδο LSAW/JCOE, για την παραγωγή σωλήνων μεγάλης διαμέτρου και αυξημένου πάχους τοιχώματος. Εντός του 2016, εκτελέστηκαν με επιτυχία πέντε έργα χρησιμοποιώντας την τεχνολογία αυτή. ▪ Ανάθεση του πρώτου υποθαλάσσιου (off-shore) έργου για σωλήνες με τη χρήση της μεθόδου LSAW / JCOE. ▪ Ολοκλήρωση επενδυτικού προγράμματος για την παραγωγή 24-μέτρων σωλήνων και εκτέλεση τριών παραγγελιών με επιτυχία στις Η.Π.Α. ▪ Παράδοση της πρώτης παραγγελίας για σωλήνες με τη μέθοδο HFI προς τον πελάτη μας Subsea7 για ένα έργο reeling στη Βόρεια Θάλασσα.
Κλάδος Καλωδίων	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Ανάθεση δύο συμβάσεων από τη γερμανική εταιρία διαχείρισης συστημάτων μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας TenneT για υποβρύχιες διασυνδέσεις μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας για υπεράκτια αιολικά πάρκα. ▪ Ανάθεση τριών συμβάσεων από τη δανέζικη εταιρία Energinet.dk για την υποβρύχια διασύνδεση Δανίας - Σουηδίας και την αντικατάσταση εναέριων γραμμών ηλεκτρικής ενέργειας εντός της Δανίας. ▪ Ανάθεση σύμβασης για την καλωδιακή διασύνδεση υπεράκτιου αιολικού πάρκου στο Ηνωμένο Βασίλειο.

Οικονομική ανασκόπηση

Κατά τη διάρκεια του 2016, το επιχειρησιακό περιβάλλον στο οποίο δραστηριοποιείται η Cenergy Holdings επηρεάστηκε αρνητικά από το συνεχιζόμενο ήπιο παγκόσμιο ρυθμό ανάπτυξης, τις χαμηλότερες τιμές χαλκού και αλουμινίου, καθώς και τις περαιτέρω καθυστερήσεις στα έργα σωλήνων χάλυβα παγκοσμίως, λόγω των χαμηλών τιμών του πετρελαίου και του φυσικού αερίου. Ωστόσο, η εκτέλεση σημαντικών συμβάσεων, όπως αυτές του Trans Adriatic Pipeline («TAP»), της διασύνδεσης των Κυκλάδων και το έργο του Αγίου Γεωργίου αντιστάθμισαν εν μέρει τα ανωτέρω.

Συνοπτική κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Για τη χρήση που έληξε την 31 ^η Δεκεμβρίου	
	2016	2015
Κύκλος εργασιών	691.775	774.788
Μικτό κέρδος	62.907	71.707
Μικτό κέρδος (%)	9,1%	9,3%
Αναπροσαρμοσμένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (Adjusted EBITDA)	59.676	73.210
Αναπροσαρμοσμένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων % (Adjusted EBITDA %)	8,6%	9,4%
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA)	54.019	64.034
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων % (EBITDA %)	7,8%	8,3%
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)	33.832	44.828
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT %)	4,9%	5,8%
Καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα	(31.012)	(29.292)
Κέρδη προ φόρου εισοδήματος	2.821	15.536
Καθαρό περιθώριο κερδών προ φόρου εισοδήματος (%)	0,4%	2,0%
Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους	(3.772)	7.741
Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	(3.741)	7.741

Πηγή: Ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων (Παράρτημα Α) και ΕΔΜΑ (Παράρτημα Γ)

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών για το 2016 ανήλθε σε 692 εκατ. ευρώ, παρουσιάζοντας μείωση κατά 10,7% σε σύγκριση με 775 εκατ. ευρώ το 2015, ως αποτέλεσμα της μείωσης των τιμών των μετάλλων, όπως αναφέρεται παρακάτω, και της μειωμένης ζήτησης στις ευρωπαϊκές αγορές που παρατηρήθηκε κυρίως κατά τη διάρκεια του δεύτερου εξαμήνου του 2016 στον κλάδο καλωδίων.

Μέσος όρος τιμών μετάλλων Χρηματιστηρίου Λονδίνου (LME):

Ποσά σε ευρώ ανά τόνο	Για τη χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου		%
	2016	2015	Διακύμανση
Αλουμίνιο	1.451	1.497	-3,1%
Χαλκός	4.400	4.952	-11,1%

Το **μικτό κέρδος** μειώθηκε κατά 12,3% σε 63 εκατ. ευρώ το 2016, από 72 εκατ. ευρώ το 2015. Ωστόσο, το περιθώριο μικτού κέρδους παρέμεινε σταθερό σε σύγκριση με το 2015 σε 9,1%.

Τα **αναπροσαρμοσμένο EBITDA** μειώθηκε σε 60 εκατ. ευρώ από 73 εκατ. ευρώ, κυρίως λόγω του διαφορετικού μείγματος έργων που εκτελέστηκαν, του χαμηλότερου όγκου πωλήσεων σε καλώδια μέσης και χαμηλής τάσης στις ευρωπαϊκές αγορές, κατά το δεύτερο εξάμηνο του 2016 και των καθυστερήσεων στα νέα ενεργειακά έργα, ως αποτέλεσμα των χαμηλών τιμών του πετρελαίου και του φυσικού αερίου.

Τα **καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα** αυξήθηκαν κατά 5,9% και ανήλθαν σε 31 εκατ. ευρώ, ως αποτέλεσμα της αύξησης του καθαρού δανεισμού που χρηματοδότησε ανάγκες κεφαλαίου κίνησης.

Τα **κέρδη προ φόρου εισοδήματος** μειώθηκαν σε 3 εκατ. ευρώ από 16 εκατ. ευρώ, ως αποτέλεσμα των παραπάνω, του κόστους αναδιάρθρωσης ύψους 2,1 εκατ. ευρώ που σχετίζεται με τις αποσχίσεις (spin-offs), της διοικητικής αναδιάρθρωσης, της διασυννοριακής συγχώνευσης και την εισαγωγής της Εταιρίας στα Χρηματιστήρια, καθώς και λόγω των αρνητικών αποτελεσμάτων της ΑΟ ΤΜΚ-CPW (επιχείρηση που ενοποιείται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης).

Συνοπτική κατάσταση ενοποιημένης οικονομικής θέσης

Ποσά σε χιλ. ευρώ	Την 31 ^η Δεκεμβρίου	
	2016	2015
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός	384.601	386.776
Επενδύσεις σε ακίνητα	6.472	872
Λοιπά στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	40.432	35.847
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	431.505	423.496
Αποθέματα	200.274	155.218
Εμπορικές και λοιπές απατήσεις	183.923	178.891
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	71.329	37.672
Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού	3.340	244
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	458.866	372.025
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	890.371	795.521
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	206.462	209.099
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	184.396	198.403
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	27.220	23.999
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	28.730	30.961
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	240.345	253.363
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	262.823	179.843
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	178.624	152.382
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.117	834
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	443.564	333.059
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	683.909	586.422
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	890.371	795.521

Πηγή: Ενοποιημένες καταστάσεις οικονομικής θέσης (Παράρτημα Β)

Τα **μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία** αυξήθηκαν από 423 εκατ. ευρώ το 2015 σε 432 εκατ. ευρώ το 2016. Η αύξηση αυτή οφείλεται κυρίως στην απόκτηση επενδυτικών ακινήτων από θυγατρική της Viohalco (BET A.E.), στην αύξηση της αξίας της συγγενούς εταιρείας ΑΟ ΤΜΚ - CPW, κυρίως ως αποτέλεσμα της διακύμανσης της συναλλαγματικής ισοτιμίας μεταξύ ευρώ-ρουβλίου, καθώς και λόγω της εξαγοράς μετοχών της συνδεδεμένης εταιρείας International Trade S.A.

Οι **κεφαλαιουχικές δαπάνες** κατά τη διάρκεια του έτους ανήλθαν σε 12 εκατ. ευρώ για τον κλάδο των καλωδίων και σε 7 εκατ. ευρώ για τον κλάδο σωλήνων χάλυβα, ενώ οι συνολικές **αποσβέσεις** για το 2016 ανήλθαν σε 20 εκατ. ευρώ.

Το **κυκλοφορούν ενεργητικό** αυξήθηκε κατά 23,3% από 372 εκατ. ευρώ σε 459 εκατ. ευρώ, κυρίως λόγω των αυξημένων αποθεμάτων (45 εκατ. ευρώ), εξαιτίας των αυξημένων αγορών πρώτων υλών για τα επερχόμενα έργα του κλάδου σωλήνων χάλυβα, καθώς και λόγω της αύξησης των ταμειακών διαθεσίμων και ισοδυνάμων (34 εκατ. ευρώ).

Οι **υποχρεώσεις** αυξήθηκαν κατά 16,6% από 586 εκατ. ευρώ το 2015 σε 684 εκατ. ευρώ το 2016, κατά κύριο λόγο λόγω της αύξησης του δανεισμού κατά 69 εκατ. ευρώ, που εν μέρει αντισταθμίστηκε από την αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα. Ο δανεισμός αυτός σχετίζεται με τη χρηματοδότηση της νέας μονάδας παραγωγής σωλήνων, που ολοκληρώθηκε το 2015 και ξεκίνησε να λειτουργεί το 2016. Ο δανεισμός των εταιριών της Cenergy Holdings το 2016 αποτελείται από 41% μακροπρόθεσμες και 59% βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις είναι κατά κύριο λόγο ανακυκλούμενες πιστωτικές διευκολύνσεις που χρηματοδοτούν τις ανάγκες κεφαλαίου κίνησης και συγκεκριμένα έργα σε εξέλιξη. Η αύξηση στις εμπορικές υποχρεώσεις ύψους 26 εκατ. ευρώ αποδίδεται στις αγορές των πρώτων υλών για την εκτέλεση των υπό εξέλιξη έργων, κυρίως στον κλάδο των σωλήνων χάλυβα.

Επιδόσεις ανά επιχειρηματικό κλάδο

Η οικονομική επίδοση της Cenergy Holdings επηρεάζεται από την επίδοση των θυγατρικών της εταιριών, οι οποίες με τη σειρά τους, επηρεάζονται σημαντικά από τις συνθήκες της αγοράς στους αντίστοιχους κλάδους τους. Το χαρτοφυλάκιο της Cenergy Holdings λειτουργεί με την ακόλουθη οργανωτική δομή, η οποία περιλαμβάνει τρεις επιχειρηματικούς κλάδους:

- **Σωλήνες χάλυβα:** Η Σωληνουργία Κορίνθου δραστηριοποιείται στην παραγωγή σωλήνων για τη μεταφορά φυσικού αερίου, πετρελαίου και νερού, καθώς και κοίλων δοκών, οι οποίες χρησιμοποιούνται ευρέως σε έργα κατασκευών.
- **Καλώδια:** Η Ελληνικά Καλώδια, οι θυγατρικές της και η Ictme Ecab S.A. (Ictme Ecab) αποτελούν έναν από τους μεγαλύτερους παραγωγούς καλωδίων στην Ευρώπη, και παράγουν καλώδια μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας και τηλεπικοινωνιών, καθώς και υποβρύχια καλώδια, αλλά και σύρματα περιελίξεων και μείγματα.
- **Άλλες δραστηριότητες:** Ο κλάδος περιλαμβάνει τις δραστηριότητες της μητρικής εταιρίας που δεν εντάσσονται στον κλάδο σωλήνων χάλυβα και καλωδίων.

Κλάδος σωλήνων χάλυβα

Ο **κύκλος εργασιών** ανήλθε σε 302 εκατ. ευρώ το 2016, παρουσιάζοντας αύξηση 2% (2015: 296 εκατ. ευρώ). Κατά τη διάρκεια του 2016, η Σωληνουργία Κορίνθου εκτέλεσε περίπου το 50% του έργου TAP, το μεγαλύτερο έργο στην ιστορία της. Η εκτέλεση του πρώτου reeling έργου για σωλήνες με μήκος έως 20 μέτρα, ολοκληρώθηκε επίσης με επιτυχία κατά τη διάρκεια του έτους. Επιπλέον, η Σωληνουργία Κορίνθου ολοκλήρωσε την αναβάθμιση της γραμμής παραγωγής HFIW, ενώ αναβάθμισε τις γραμμές για την εσωτερική και εξωτερική επικάλυψη σωλήνων, με σκοπό την παραγωγή σωλήνων μήκους μέχρι 24 μέτρων.

Το **μικτό κέρδος** ανήλθε σε 33 εκατ. ευρώ το 2016, σημειώνοντας αύξηση 7% σε σύγκριση με το 2015 (31 εκατ. ευρώ). Το 2015, το μικτό κέρδος μειώθηκε κατά το ποσό της εφάπαξ ζημιάς που προήλθε από την απομείωση των αποθεμάτων κατά 3,4 εκατ. ευρώ.

Το **αναπροσαρμοσμένο EBITDA** ανήλθε σε 28 εκατ. ευρώ το 2016, παρουσιάζοντας μείωση 9% (2015: 30,8 εκατ. ευρώ). Η μείωση αυτή οφείλεται κατά κύριο λόγο στη ζημιά ποσού 0,8 εκατ. ευρώ που καταγράφηκε το 2016 από την ΑΟ ΤΜΚ-CPW, στην οποία η Σωληνουργία Κορίνθου συμμετέχει με ποσοστό 49%, σε σύγκριση με κέρδη ύψους 1,5 εκατ. ευρώ που κατέγραψε το 2015, καθώς και σε μια μικρή μείωση στα περιθώρια κέρδους των έργων που εκτελέστηκαν το 2016 σε σύγκριση με εκείνα του 2015.

Το 2016, τα **κέρδη προ φόρου εισοδήματος** ανήλθαν σε 8,3 εκατ. ευρώ, σε σύγκριση με 12,1 εκατ. ευρώ το 2015. Η μείωση αυτή οφείλεται σε μεγάλο βαθμό στα παραπάνω, καθώς και στα έξοδα αναδιάρθρωσης ύψους 540 χιλ. ευρώ, και στα αυξημένα έξοδα τόκων που σχετίζονται με το μακροπρόθεσμο δανεισμό.

Η συνοπτική κατάσταση αποτελεσμάτων για τον κλάδο σωλήνων χάλυβα έχει ως εξής:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Για τη χρήση που έληξε την 31 ^η Δεκεμβρίου	
	2016	2015
Κύκλος εργασιών	302.215	296.217
Μικτό κέρδος	33.046	30.931
Μικτό κέρδος (%)	10,9%	10,4%
Αναπροσαρμοσμένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (Adjusted EBITDA)	28.029	30.843
Αναπροσαρμοσμένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων % (Adjusted EBITDA %)	9,3%	10,4%
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA)	27.091	28.576
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων % (EBITDA %)	9,0%	9,6%
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων EBIT	18.471	20.018
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων EBIT (%)	6,1%	6,8%
Καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα	(10.213)	(7.921)
Κέρδη προ φόρου εισοδήματος	8.258	12.097
Καθαρό περιθώριο κερδών προ φόρου εισοδήματος (%)	2,7%	4,1%
Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους	4.466	7.756
Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	4.466	7.756

Πηγή: Ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων (Παράρτημα Α) και ΕΔΜΑ (Παράρτημα Γ)

Σημείωση: Το μικτό περιθώριο κέρδους του κλάδου σωλήνων χάλυβα περιλαμβάνει το ποσό των άμεσων εξόδων πωλήσεων του κλάδου, το οποίο ανήλθε σε 20,5 εκατ. ευρώ το 2016 και 25,8 εκατ. ευρώ το 2015, προκειμένου ο Όμιλος Cenergy Holdings να εφαρμόσει με συνέπεια και ομοιομορφία τις λογιστικές του αρχές.

Όσο για το 2017, το διεθνές οικονομικό περιβάλλον παραμένει ασταθές και οι χαμηλές τιμές του πετρελαίου και του φυσικού αερίου (παρόλο που αυξήθηκαν συγκριτικά με το 2015) δεν υποστηρίζουν την υλοποίηση σημαντικών έργων στον τομέα της ενέργειας. Εντούτοις, η Σωληνουργία Κορίνθου συνεχίζει να επικεντρώνει τις προσπάθειές της στην ανάπτυξη, μέσω της διεξόδου σε νέες γεωγραφικές αγορές και αγορές προϊόντων, ιδίως με στόχο τα προϊόντα προστιθέμενης αξίας. Επιπρόσθετα, οι τιμές των πρώτων υλών παραμένουν σε υψηλά επίπεδα, γεγονός που μπορεί να επηρεάσει αρνητικά τα περιθώρια κέρδους της Εταιρίας. Με πολύχρονη εμπειρία και προσανατολισμό στην καινοτομία, η Σωληνουργία Κορίνθου είναι σε θέση να αξιοποιήσει σημαντικά την παραγωγική της ικανότητα και να επικεντρωθεί στη διαφοροποίηση των προϊόντων της για να εισέλθει σε νέες αγορές.

Κλάδος καλωδίων

Ο **κύκλος εργασιών** το 2016 ανήλθε σε 390 εκατ. ευρώ, μειωμένος κατά 18,6% (2015: 479 εκατ. ευρώ). Ο όγκος των πωλήσεων μειώθηκε κατά 6%.

Κατά τη διάρκεια του 2016, η εκτέλεση διαφορετικών τύπων συμβάσεων έναντι του 2015 οδήγησε σε διαφοροποιήσεις του προϊόντικού μείγματος έναντι της προηγούμενης περιόδου. Αυτό, με τη σειρά του, επηρέασε αρνητικά τα αποτελέσματα για το έτος, σε συνδυασμό με τη μειωμένη ζήτηση για καλώδια μέσης και χαμηλής τάσης στις κύριες ευρωπαϊκές αγορές μας κατά το δεύτερο εξάμηνο του έτους. Ως αποτέλεσμα των ανωτέρω, το **αναπροσαρμοσμένο EBITDA** ανήλθε σε 32 εκατ. ευρώ, έναντι 42 εκατ. ευρώ το 2015. Οι διακυμάνσεις στις τιμές των μετάλλων κατά τη διάρκεια του 2016 οδήγησαν σε ζημιά ύψους 5,7 εκατ. ευρώ. Το γεγονός αυτό συνέβαλε επίσης στη μείωση του μικτού κέρδους από 41 εκατ. ευρώ σε 30 εκατ. ευρώ.

Οι **κεφαλαιουχικές δαπάνες** ανήλθαν σε 12,2 εκατ. ευρώ για το έτος στο κλάδο καλωδίων, που αποδίδονται σε μεγάλο βαθμό σε έργα αύξησης της παραγωγικότητας και της δυναμικότητας των εγκαταστάσεων της Fulgor A.E. (Fulgor), της Ελληνικά Καλώδια, και της Ictme Ecab. Ο **καθαρός δανεισμός** αυξήθηκε σε 240,1 εκατ. ευρώ το 2016 (2015: 224,4 εκατ. ευρώ), λόγω των αυξημένων αναγκών κεφαλαίου κίνησης των σε εξέλιξη συμβάσεων.

Κατά τη διάρκεια του έτους, η Ελληνικά Καλώδια και η Fulgor εκτέλεσαν με επιτυχία το υπόλοιπο μέρος των συμβάσεων των Κυκλάδων και του Αγίου Γεωργίου. Στην Ελληνικά Καλώδια ανατέθηκαν σημαντικές συμβάσεις για υποβρύχιες διασυνδέσεις μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας για υπεράκτια αιολικά πάρκα από την TenneT, για την καλωδιακή σύνδεση μεταξύ Δανίας και Σουηδίας και την αντικατάσταση των εναέριων γραμμών εντός της Δανίας από τη δανέζικη εταιρία TSO Energinet.dk. Στην Ελληνικά Καλώδια ανατέθηκε επίσης σύμβαση για την καλωδιακή διασύνδεση υπεράκτιου αιολικού πάρκου στο Ηνωμένο Βασίλειο.

Τέλος, οι **ζημιές προ φόρου εισοδήματος** ανήλθαν σε 4,2 εκατ. ευρώ, σε σύγκριση με κέρδος 3,3 εκατ. ευρώ το 2015.

Η συνοπτική κατάσταση αποτελεσμάτων για τον κλάδο καλωδίων έχει ως εξής:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Για τη χρήση που έληξε την 31 ^η Δεκεμβρίου	
	2016	2015
Κύκλος εργασιών	389.560	478.571
Μικτό κέρδος	29.861	40.776
Μικτό κέρδος (%)	7,7%	8,5%
Αναπροσαρμοσμένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (Adjusted EBITDA)	31.991	42.229
Αναπροσαρμοσμένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων % (Adjusted EBITDA %)	8,2%	8,8%
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA)	28.187	35.319
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων % (EBITDA %)	7,2%	7,4%
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)	16.621	24.672
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT %)	4,3%	5,2%
Καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα	(20.797)	(21.371)
Κέρδη προ φόρου εισοδήματος	(4.176)	3.300
Καθαρό περιθώριο κερδών προ φόρου εισοδήματος (%)	(1,1%)	0,7%
Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους	(6.977)	(154)
Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	(6.947)	(154)

Πηγή: Ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων (Παράρτημα Α) και ΕΔΜΑ (Παράρτημα Γ)

Παρά το ασταθές επιχειρηματικό περιβάλλον, η Ελληνικά Καλώδια, οι θυγατρικές της και η Ictme Ecab παραμένουν αισιόδοξες για το 2017. Οι πρόσφατες πρωτοβουλίες έχουν εστιάσει στην αύξηση των πωλήσεων των προϊόντων προστιθέμενης αξίας, στην ανάπτυξη ενός πιο ανταγωνιστικού δικτύου πωλήσεων, στην αύξηση της παραγωγικότητας και στη μείωση του κόστους παραγωγής. Ως αποτέλεσμα, η Ελληνικά Καλώδια και οι θυγατρικές της είναι σωστά τοποθετημένες ώστε να αξιοποιήσουν τις διεθνείς ευκαιρίες και να ανταγωνιστούν σε παγκόσμιο επίπεδο τις κορυφαίες εταιρίες του κλάδου.

Μεταγενέστερα γεγονότα

Δεν υπάρχουν μεταγενέστερα γεγονότα που να επηρεάζουν τις ενοποιημένες οικονομικές πληροφορίες που παρουσιάζονται σε αυτό το δελτίο τύπου.

Προοπτικές

Οι εταιρίες της Cenergy Holdings παραμένουν καλά τοποθετημένες για να εκτελέσουν τις μακροπρόθεσμες στρατηγικές τους για ανάπτυξη μέσα από συνεχή έμφαση στην καινοτομία, τη διαφοροποίηση των προϊόντων, την αποτελεσματικότητα και την ενίσχυση των σχέσεων με τους πελάτες. Η έμφαση στα παραπάνω υποστηρίζει και τα σχέδια για διεθνή επέκταση και τη συνεχή προσπάθεια για επίτευξη έργων μεγάλης κλίμακας σε τομείς με ισχυρή ανάπτυξη. Στην Ελλάδα, η επιτυχής ολοκλήρωση των διαπραγματεύσεων με τους πιστωτές της χώρας αναμένεται να έχει θετικό αντίκτυπο στους μελλοντικούς οικονομικούς δείκτες, γεγονός που αναμένεται να προσθέσει περαιτέρω ώθηση στην ανάπτυξη.

Η προοπτική για το 2017 εξαρτάται από πολλαπλές αβέβαιες εξελίξεις, όπως το οικονομικό και πολιτικό περιβάλλον στην Ευρωπαϊκή Ένωση και τις Ηνωμένες Πολιτείες, τις πιθανές μεγάλες αλλαγές στις εμπορικές πολιτικές, καθώς και τις επιπτώσεις του Brexit στην ευρωπαϊκή οικονομία γενικότερα και στη χρηματοδότηση των μεγάλων έργων υποδομής στο Ηνωμένο Βασίλειο.

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

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
30 Μαΐου 2017	Ετήσια Γενική Συνέλευση 2017
28 Σεπτεμβρίου 2017	Αποτελέσματα Εξαμήνου 2017

Η Ετήσια Οικονομική Έκθεση για την περίοδο 1 Ιανουαρίου 2016 - 31 Δεκεμβρίου 2016 θα δημοσιευθεί στις 28 Απριλίου 2017 και θα αναρτηθεί στην ιστοσελίδα της Εταιρίας, www.cenergyholdings.com, στην ιστοσελίδα του Χρηματιστηρίου Βρυξελλών Euronext europeanequities.nyx.com, καθώς και στην ιστοσελίδα του Χρηματιστηρίου Αθηνών www.helex.gr.

Σχετικά με την 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.

Στοιχεία Επικοινωνίας

Για περισσότερες πληροφορίες, μπορείτε να επικοινωνήσετε:

κ. Σοφία Ζαΐρη

Επικεφαλής Επενδυτικών Σχέσεων

Τηλ: +30 210 6787111, 6787773

Email: ir@cenergyholdings.com

Παράρτημα Α – Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων

Ποσά σε χιλ. Ευρώ

Για τη χρήση που έληξε την 31^η
Δεκεμβρίου

	2016	2015
Κύκλος εργασιών	691.775	774.788
Κόστος Πωληθέντων	(628.868)	(703.081)
Μεικτό κέρδος	62.907	71.707
Λοιπά έσοδα	6.725	4.559
Έξοδα διάθεσης	(13.586)	(14.909)
Έξοδα διοίκησης	(16.908)	(14.210)
Λοιπά έξοδα	(4.621)	(3.965)
Λειτουργικό κέρδος	34.517	43.182
Χρηματοοικονομικά έσοδα	499	104
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(31.511)	(29.396)
Καθαρό χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα	(31.012)	(29.292)
Κέρδη/ζημιές (-) από συγγενείς επιχειρήσεις, μετά από φόρους	(685)	1.646
Κέρδη προ φόρου εισοδήματος	2.821	15.536
Φόρος εισοδήματος	(6.592)	(7.796)
Κέρδη/Ζημιές (-) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	(3.772)	7.741
Κέρδη/Ζημιές (-) αποδιδόμενα σε:		
Μετόχους της μητρικής	(3.741)	7.741
Δικαιώματα Μειοψηφίας	(31)	-
	(3.772)	7.741

Πληροφορίες ανά κλάδο:

	<u>Καλώδια</u>		<u>Χαλυβδοσωλήνες</u>		<u>Λοιπές δραστηριότητες</u>		<u>Cenergy Holdings</u>	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Κύκλος εργασιών	389.560	478.571	302.215	296.217	-	-	691.775	774.788
Μεικτό κέρδος	29.861	40.776	33.046	30.931	-	-	62.907	71.707
Λειτουργικό κέρδος	16.621	24.672	19.067	18.510	(1.171)	-	34.517	43.182
Χρηματοοικονομικά έσοδα	46	22	453	81	-	-	499	104
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(20.843)	(21.394)	(10.666)	(8.002)	(2)	-	(31.511)	(29.396)
Κέρδη/ζημιές (-) από συγγενείς επιχειρήσεις, μετά από φόρους	-	-	(597)	1.507	(88)	139	(685)	1.646
Κέρδη προ φόρου εισοδήματος	(4.176)	3.300	8.258	12.097	(1.260)	139	2.821	15.536
Φόρο Εισοδήματος	(2.801)	(3.454)	(3.791)	(4.341)			(6.592)	(7.796)
Κέρδη/Ζημιές (-) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	(6.977)	(154)	4.466	7.756	(1.260)	139	(3.772)	7.741

Παράρτημα Β – Ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης

Ποσά σε χιλ. Ευρώ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Μη κυκλοφορούν ενεργητικό

Κτίρια, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	384.601	386.776
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	15.416	15.217
Επενδύσεις σε ακίνητα	6.472	872
Επενδύσεις σε επιχειρήσεις που ενοποιούνται με καθαρή θέση	13.292	11.571
Λοιπές επενδύσεις	4.662	2.768
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	6.834	5.929
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	229	362

Την 31^η Δεκεμβρίου
2016 **2015**

431.505 **423.496**

Κυκλοφορούν ενεργητικό

Αποθέματα	200.274	155.218
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	183.923	178.891
Παράγωγα	3.340	244
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	71.329	37.672

458.866 **372.025**

Σύνολο ενεργητικού

890.371 **795.521**

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Μετοχικό κεφάλαιο	117.892	117.831
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	58.600	58.600
Αποθεματικά	36.613	32.885
Κέρδη / (ζημιές) εις νέον	(7.144)	(754)

Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Εταιρίας

205.961 **208.561**

Δικαιώματα Μειοψηφίας

501 538

Σύνολο ιδίων κεφαλαίων

206.462 **209.099**

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Δάνεια	184.396	198.403
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	3.908	3.348
Επιχορηγήσεις	16.215	17.042
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	8.607	10.571
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	27.220	23.999

240.345 **253.363**

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Δάνεια	262.823	179.843
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	178.624	152.382
Υποχρεώσεις από φορολογία εισοδήματος	835	1
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία	1.282	833

443.564 **333.059**

Σύνολο υποχρεώσεων

683.909 **586.422**

Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων

890.371 **795.521**

Παράρτημα Γ – Εναλλακτικοί δείκτες μέτρησης απόδοσης

Εκτός από τα αποτελέσματα που παρουσιάζονται σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς («ΔΠΧΑ») όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, το παρόν δελτίο τύπου περιλαμβάνει πληροφορίες σχετικά με ορισμένους εναλλακτικούς δείκτες μέτρησης απόδοσης οι οποίοι δεν έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ («Εναλλακτικοί δείκτες μέτρησης απόδοσης» ή «ΕΔΜΑ»). Οι ΕΔΜΑ που χρησιμοποιούνται σε αυτό το δελτίο τύπου είναι τα: **Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)**, τα **Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA)**, **Αναπροσαρμοσμένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (Adjusted EBITDA)** και τον **καθαρό δανεισμό**. Οι συμφωνίες με τα πιο άμεσα συγκρίσιμα στοιχεία βάσει ΔΠΧΑ παρουσιάζονται παρακάτω.

Πιστεύουμε ότι αυτοί οι ΕΔΜΑ αποτελούν σημαντικά συμπληρωματικά μέτρα της λειτουργικής και οικονομικής μας απόδοσης και χρησιμοποιούνται συχνά από τους οικονομικούς αναλυτές, επενδυτές και άλλα ενδιαφερόμενα μέρη κατά την αξιολόγηση εταιριών στις βιομηχανίες παραγωγής, διανομής και εμπορίας σωλήνων χάλυβα και καλωδίων. Με την παροχή των εν λόγω δεικτών, μαζί με τις συμφωνίες που περιλαμβάνονται στο παράρτημα αυτό, πιστεύουμε ότι οι επενδυτές θα έχουν καλύτερη κατανόηση της επιχειρησής μας, των αποτελεσμάτων των δραστηριοτήτων μας και της οικονομικής μας θέσης. Ωστόσο, αυτοί οι ΕΔΜΑ δεν θεωρούνται ως εναλλακτικοί σε σχέση με τα στοιχεία που παρουσιάζονται βάσει των ΔΠΧΑ.

Τα EBIT, EBITDA, και τα Adjusted EBITDA έχουν περιορισμούς ως αναλυτικά εργαλεία, και οι επενδυτές δεν θα πρέπει να τα εξετάζουν μεμονωμένα, είτε ως υποκατάστατα για την ανάλυση των λειτουργικών αποτελεσμάτων, όπως παρουσιάζονται σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ και δεν μπορούν να συγκριθούν με παρόμοια επονομαζόμενα μέτρα άλλων εταιριών.

Το **EBIT** ορίζεται ως το λειτουργικό αποτέλεσμα όπως αναφέρεται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων συμπεριλαμβανομένου και των κερδών/ζημιών (-) από συγγενείς επιχειρήσεις, μετά από φόρους.

Το **EBITDA** ορίζεται ως το EBIT πλέον των αποσβέσεων.

Το **Adjusted EBITDA** ορίζονται ως το EBITDA μη συμπεριλαμβανομένων των εξόδων αναδιάρθρωσης, της επίπτωσης του μετάλλου, της επίπτωσης των μη πραγματοποιηθέντων (κερδών) / ζημιών από αποτίμηση υπολοίπων σε ξένο νόμισμα και παραγώγων, καθώς και άλλων έκτακτων ή ασυνήθιστων (έσοδων) / εξόδων.

Προσαρμογές του λειτουργικού αποτελέσματος σε EBIT, EBITDA και Adjusted EBITDA:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Cenergy Holdings	
	2016	2015
Λειτουργικό αποτέλεσμα	34.517	43.182
Κέρδη/ζημιές (-) από συγγενείς επιχειρήσεις, μετά από φόρους	(685)	1.646
EBIT	33.832	44.828
Αποσβέσεις	20.186	19.205
EBITDA	54.019	64.034
Επίπτωση μετάλλου(1)	6.037	9.042
Μη πραγματοποιηθέντα (κέρδη)/ζημιές αποτίμησης υπολοίπων σε ξένο νόμισμα και παραγώγων	182	(77)
Έξοδα αναδιάρθρωσης	2.105	-
Λοιπά έκτακτα ή ασυνήθιστα (έσοδα) / έξοδα (2)	(2.666)	211
Adjusted EBITDA	59.676	73.210

(1) Η επίπτωση του μετάλλου είναι η επίδραση στα αποτελέσματα που προκύπτει από τις διακυμάνσεις στις τιμές 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 επίπτωση του μετάλλου υφίσταται λόγω:

(α) του χρονικού διαστήματος μεταξύ της τιμολόγησης των αγορών των μετάλλων, της κατοχής και επεξεργασίας των μετάλλων, καθώς και της τιμολόγησης της πώλησης των τελικών προϊόντων στους πελάτες,

(β) της επίδρασης του υπολοίπου ανοίγματος απογραφής (η οποία με τη σειρά της επηρεάζεται από τις τιμές μετάλλου των προηγούμενων περιόδων) στο ποσό που αναφέρεται ως κόστος πωληθέντων, λόγω της μεθόδου κοστολόγησης που χρησιμοποιείται (π.χ. σταθμισμένος μέσος όρος),

(γ) ορισμένες συμβάσεις πελατών που περιέχουν σταθερές προθεσμιακές δεσμεύσεις τιμών έχουν ως αποτέλεσμα την έκθεση σε μεταβολές των τιμών των μετάλλων για το χρονικό διάστημα από τη στιγμή που κλείνει η τιμή πώλησης και τη στιγμή της πραγματικής πώλησης.

Οι θυγατρικές στο κλάδο των καλωδίων αντιστοιχίζουν αγορές και πωλήσεις μετάλλου για φυσική αντιστάθμιση του κινδύνου, ή χρησιμοποιούν παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα, προκειμένου να ελαχιστοποιηθεί η επίδραση της χρονικής υστέρησης των τιμών των μετάλλων στα αποτελέσματά τους. Ωστόσο, θα υπάρχει πάντα κάποια επίδραση (θετική ή αρνητική) στα αποτελέσματα, δεδομένου ότι στο κλάδο των Καλωδίων μέρος από τα αποθέματα αντιμετωπίζεται ως πάγιο στοιχείο και δεν αντισταθμίζεται και στο κλάδο των σωλήνων χάλυβα δεν είναι δυνατή η αντιστάθμιση.

(2) Τα λοιπά έκτακτα ή ασυνήθιστα έσοδα/(έξοδα) για το 2016 κυρίως περιλαμβάνουν το κέρδος από τη ανταλλαγή των μετοχών της International Trade

Προσαρμογές των δανείων σε καθαρό δανεισμό:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Κλάδος Καλωδίων		Κλάδος Χαλυβδοσωλήνων		Λοιπές δραστηριότητες		Cenergy Holdings	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Δάνεια – Μακροπρόθεσμα	104.999	121.777	79.397	76.625	-	-	184.396	198.403
Δάνεια – Βραχυπρόθεσμα	141.884	120.856	120.940	58.987	-	-	262.823	179.843
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	(6.811)	(18.215)	(62.813)	(19.457)	(1.706)	-	(71.329)	(37.672)
Καθαρός δανεισμός	240.072	224.419	137.524	116.155	(1.706)	-	375.890	340.574