

## **ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ "WIND ΕΛΛΑΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.Β.Ε."**

### **ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ**

### **ΜΕ ΘΕΜΑ ΤΙΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ**

### **ΓΙΑ ΤΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016**

Κύριοι Μέτοχοι,

Η χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016 αποτέλεσε τη 15η εταιρική χρήση για τη WIND Ελλάς Τηλεπικοινωνίες Ανώνυμη Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρεία (πρώην «TELLAS Τηλεπικοινωνίες Ανώνυμη Εταιρεία»), εφεξής ως η Εταιρεία ή WIND Ελλάς.

Σύμφωνα με το νόμο και το καταστατικό της Εταιρείας, καταθέτουμε δια της παρούσης την έκθεση των εταιρικών δραστηριοτήτων της WIND Ελλάς, για το οικονομικό έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016.

### **ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ ΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ**

Μετά την περίοδο ύφεσης που ακολούθησε το 2015, μια χρονιά που χαρακτηρίστηκε από εκλογικές περιόδους, φόβους για «Grexit», capital controls και έντονες διαπραγματεύσεις για “bailout”, το 2016 αποτέλεσε μια χρονιά σταθεροποίησης για την ελληνική οικονομία. Το ΑΕΠ μειώθηκε κατά 0,5% το πρώτο εξάμηνο του 2016, ενώ αυξήθηκε κατά 0,4% το δεύτερο εξάμηνο του 2016 σε σύγκριση με τις αντίστοιχες περιόδους του 2015. Αυτό είχε ως αποτέλεσμα μία συνολική μείωση σε ετήσια βάση της τάξης του 0,1% το 2016.

Η αγορά κινητής τηλεφωνίας στην Ελλάδα επηρεάστηκε αρνητικά για ένα ακόμη έτος από την οικονομική δυσπραγία που εξακολουθεί να υφίσταται η χώρα, η ζήτηση στη κινητή τηλεφωνία ήταν υποτονική με τον ανταγωνισμό των τιμών να είναι έντονος. Τα έσοδα της κινητής αγοράς μειώθηκαν σε σχέση με πέρυσι παρουσιάζοντας τάση βελτίωσης σε επίπεδο τριμήνων. Η αγορά της σταθερής στην Ελλάδα παρέμεινε σταθερή στις 4,7 εκατομμύρια γραμμές. Οι συνολικές ευρυζωνικές γραμμές (ΟΤΕ & ΑΠΤΒ -Αδεσμοποιητής Πρόσβασης στον Τοπικό Βροχο ) αυξήθηκαν κατά 5,3% σε ετήσια βάση και το ποσοστό διείσδυσης έφθασε περίπου το 35%. Το μερίδιο ΑΠΤΒ επί του συνόλου των ευρυζωνικών γραμμών έφθασε το 55% καθώς ο ΟΤΕ κατέγραψε θετικές νέες καθαρές συνδέσεις, ενώ η Forthnet και η Cyta παρουσίασαν χαμηλές επιδόσεις. Η αγορά της συνδρομητικής τηλεόρασης παρέμεινε σταθερή ως προς την πελατειακή της βάση, φθάνοντας τα 0,95 εκατομμύρια από 0,94 εκατομμύρια του προηγούμενου έτους. Η Cosmote το 2016 έγινε ο νούμερο 1 πάροχος στην τηλεοπτική αγορά όσον αφορά το πελατολόγιο.

### **ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΕΠΙΤΕΥΓΜΑΤΑ ΚΑΙ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΣΤΟ ΤΡΕΧΟΝ ΕΤΟΣ**

#### **Περίληψη**

Το τρέχον έτος ήταν μια χρονιά ανάκαμψης για την Εταιρεία, σημειώνοντας θετικές τάσεις τόσο στα έσοδα όσο και στο EBITDA υπό το πρίσμα ενός έντονα ανταγωνιστικού περιβάλλοντος στην ελληνική αγορά τηλεπικοινωνιών. Παρά τις προκλήσεις στις μακροοικονομικές συνθήκες της Ελλάδας κατά το 2016, η WIND Ελλάς εμφάνισε λειτουργική βελτίωση ενισχύοντας σημαντικά την κάλυψη και την ποιότητα του δικτύου της.

- Τα συνολικά έσοδα αυξήθηκαν κατά 3% κυρίως λόγω της αύξησης κατά 11% των εσόδων σταθερής τηλεφωνίας.
- Τα έσοδα ΑΠΤΒ υπηρεσιών αυξήθηκαν κατά 7,6% συγκριτικά με το 2015.
- Σημειώθηκε ανάπτυξη των εσόδων κινητής τηλεφωνίας το 4<sup>ο</sup> τρίμηνο του 2016 για πρώτη φορά από το 2008.
- Οι νέες καθαρές ΑΠΤΒ συνδέσεις ανήλθαν στις 46 χιλιάδες με επιταχυνόμενη αύξηση κατά το 4<sup>ο</sup> τρίμηνο στο 2016.
- Η Εταιρεία ανακοίνωσε 3,1 εκατομμύρια πελάτες κινητής τηλεφωνίας το 2016, με τους πελάτες συμβολαίου να ανέρχονται στα 0,8 εκατομμύρια και οι πελάτες καρτοκινητής στα 2,4 εκατομμύρια, ενώ η πελατειακή βάση σταθερής (ΑΠΤΒ) έφτασε τα 0,6 εκατομμύρια (+9% σε σύγκριση με την περσινή περίοδο).
- Το μέσο μηνιαίο έσοδο ανά συνδρομητή συμβολαίου κινητής (outgoing ARPU) διαμορφώθηκε στα €19,4 το 2016, και αυξήθηκε κατά 1,5% συγκριτικά με το 2015, ενώ το μέσο μηνιαίο έσοδο ανά συνδρομητή καρτοκινητής (outgoing ARPU) διαμορφώθηκε στα €3,0 και αυξήθηκε κατά 18% συγκριτικά με το 2015 λόγω της βελτίωσης ενεργειών πελατειακής αξίας. Το μέσο μηνιαίο έσοδο ανά συνδρομητή σταθερής (LLU outgoing ARPU) παρέμεινε σταθερό στα €21,1 παρά τον έντονο ανταγωνισμό τιμών.
- Το προσαρμοσμένο EBITDA για το 2016 αυξήθηκε κατά 6,9% σε σχέση με το 2015 φτάνοντας τα €90,6 εκατομμύρια. με περιθώριο επί των εσόδων της τάξης του 19,0%.
- Παρά την ανάκαμψη των εσόδων και του προσαρμοσμένου EBITDA το 2016, η WIND Ελλάς διατήρησε την προσήλωσή της σε πρωτοβουλίες βελτιστοποίησης κόστους και στην αποδοτικότητα εξόδων που προέκυψαν από το network sharing, όπου συνολικά οδήγησαν σε γενικά σταθερή βάση εξόδων παρά την επέκταση του δικτύου και της βάσης.
- Συνεχής επένδυση για ανάπτυξη
  - Σχεδόν σταθερές προσθήκες ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων στα €92,9 εκατομμύρια, εξαιρώντας τις κτήσεις αδειών για το έτος.
  - Η πληθυσμιακή κάλυψη LTE δικτύου κινητής επεκτάθηκε στο 78% μειώνοντας έτσι το ανταγωνιστικό μειονέκτημα η WIND Ελλάς συνέχισε την υλοποίηση της στρατηγικής για τα δίκτυα της ώστε να εξυπηρετήσει την αυξανόμενη ζήτηση για κινητή ευρυζωνικότητα. Μέσω της κοινής εταιρείας Victus με την Vodafone Ελλάς, η WIND Ελλάς ενίσχυσε σημαντικά την κάλυψη του δικτύου κινητής το 2016.
  - Αυξανόμενη κάλυψη δικτύου 2G/3G μέσω της συμφωνίας network sharing.
  - Το πρόγραμμα εκσυγχρονισμού του λιανικού δικτύου πωλήσεων σχεδόν ολοκληρώθηκε.
  - Οι πιλοτικές επενδύσεις σε οπτικές ίνες για δίκτυα νέας γενιάς έχουν αρχίσει να υλοποιούνται κάνοντας και τις απαραίτητες προετοιμασίες στο δίκτυο κορμού, ενώ το κανονιστικό πλαίσιο για vectoring εγκρίθηκε από την ΕΕ και δημοσιεύτηκε από την ελληνική κυβέρνηση. Αυτές μας οι ενέργειες συνιστούν την αρχή μιας στρατηγικής ανάπτυξης δικτύων νέας γενιάς στα επόμενα χρόνια και θα παραμείνει βασική προτεραιότητα της Wind Hellas για το 2017.

- Υπηρεσίες συνδρομητικής τηλεόρασης θα λανσαριστούν έως την αρχή του 2018. Η ανάπτυξη της πλατφόρμας έχει ξεκινήσει ώστε να προσφέρει την καλύτερη δυνατή εμπειρία στον πελάτη μέσω μιας προσφοράς Pay-TV.
- Η δημιουργία εσόδων από δεδομένα και οι στρατηγικές συνδυασμού Σταθερής-κινητής εξασκήθηκε πιστά.
- Η WIND Ελλάς παρέμεινε επικεντρωμένη στην ανάπτυξη της βέλτιστης εμπειρίας των πελατών της κατά την διάρκεια του 2016, υποστηρίζοντας την αντίληψη για το λογότυπο Wind Ως αποτέλεσμα, η υψηλή βαθμολογία ικανοποίησης των πελατών που βελτιώθηκε σημαντικά το 2015 διατηρήθηκε και το 2016.
- Η άμεση μητρική Εταιρεία Crystal Almond S.à r.l., εξέδωσε ομολογίες μεγίστης εξασφάλισης (η «Χρηματοδότηση Μεγίστης Εξασφάλισης») έναντι χρηματοδότησης ύψους €250 εκατομμυρίων και ταυτοχρόνως, σε σχέση με αυτήν την χρηματοδότηση, οι μέτοχοι της μητρικής εταιρείας όλου του ομίλου (υπερκείμενη μητρική εταιρεία) Crystal Almond Holdings Limited (προγενέστερα Largo Limited), προέβησαν σε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της υπερκείμενης μητρικής κατά €25 εκατομμύρια με αντάλλαγμα την έκδοση νέων μετοχών της Crystal Almond Holdings Limited. Οι Ομολογίες της Χρηματοδότησης Μεγίστης Εξασφάλισης φέρουν την εγγύηση της Crystal Almond Intermediary Holdings Limited και ορισμένων εκ των θυγατρικών της, συγκεκριμένα της WIND Ελλάς, σε μέγιστο επίπεδο. Σε περίπτωση οποιασδήποτε πληρωμής από τη WIND Ελλάς οποιοδήποτε ποσού υπό την εγγύηση αυτή, η WIND Ελλάς θα έχει το δικαίωμα συμψηφισμού έναντι του ομολογιακού δανείου με την άμεση μητρική Εταιρεία Crystal Almond S.à r.l..
- Τον Δεκέμβριο του 2016 η Εταιρεία άντλησε ποσό ύψους €8 εκατομμυρίων από το ανακυκλούμενο μέρος του ομολογιακού δανείου και μετά το τέλος του 2016 η Εταιρεία άντλησε πρόσθετα ποσά από το ανακυκλούμενο μέρος του ομολογιακού δανείου, συνολικού ύψους €35 εκατομμυρίων για τις επενδυτικές και λοιπές κεφαλαιακές ανάγκες.
- Η συμφωνία για το δικαίωμα προαίρεσης με την Vodafone Ελλάς, το οποίο αρχικώς υπογράφηκε τον Ιούνιο του 2014 και από τα δύο μέρη, εξέπνευσε τον Φεβρουάριο του 2017, το οποίο είχε ως αποτέλεσμα την διαγραφή των €12 εκατομμυρίων στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης, που αντιπροσώπευαν το κόστος απόκτησης από κοινού εξαγοράς. Επιπλέον το 2016, υπήρχε μια σημαντική μείωση της αξίας της μετοχής της Forthnet το οποίο είχε ως αποτέλεσμα το γύρισμα ποσού της τάξης των €8 εκατομμυρίων στα λοιπά συνολικά έσοδα καθώς και επιπλέον μια απομείωση €6 εκατομμυρίων στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης
- Το Διοικητικό Συμβούλιο της υπερκείμενης μητρικής εταιρείας Crystal Almond Holdings Limited ενέκρινε ένα νέο επενδυτικό πρόγραμμα (το «MIP») για διοικητικά στελέχη της Crystal Almond Holdings Limited και της WIND Ελλάς. Το νέο πρόγραμμα για τους δικαιούχους, βασίζεται στην έκδοση τεσσάρων νέων τύπων μετοχών της Crystal Almond Holdings Limited. Προκειμένου να έχουν τη δυνατότητα να δηλώσουν συμμετοχή στην έκδοση των μετοχών, οι μετέχοντες αυτοί παραιτήθηκαν από τυχόν δικαιώματα που τους παρέχονταν από προϋπάρχοντα προγράμματα το οποίο οδήγησε σε αύξηση του κόστους κατά €2 εκατομμύρια στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης της Εταιρείας καθώς και στην μεταφορά €16.6 εκατομμυρίων από το αποθεματικό παροχών δικαιωμάτων προαίρεσης επί μετοχών στις ζημιές εις νέον.

## ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

Τα οικονομικά αποτελέσματα της WIND Ελλάς για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016, έχουν ως εξής:

Τα συνολικά έσοδα αυξήθηκαν κατά 2,0% σε σχέση με το 2015 από €479,3 εκατομμύρια σε €488,8 εκατομμύρια το 2016, τα οποία αποτελούνται από υπηρεσίες τηλεφωνίας που αντιπροσωπεύουν το 82,7% των συνολικών εσόδων, τα έσοδα από τη διασύνδεση που αντιπροσωπεύουν το 12,0% των συνολικών εσόδων, τις πωλήσεις συσκευών τηλεφωνίας και λοιπών αξεσουάρ που αντιπροσωπεύουν το 2,7% των συνολικών εσόδων, τα έσοδα από περιαγωγή που αντιπροσωπεύουν το 1,6% των συνολικών εσόδων και τα λοιπά έσοδα υπηρεσιών που αντιπροσωπεύουν το 1,0% των συνολικών εσόδων.

Η αύξηση των εσόδων κατά 2,0% οφείλεται κυρίως στους εξής παράγοντες:

- Περισσότερα έσοδα από τηλεφωνικές υπηρεσίες κατά €4,0 εκατομμύρια, ως αποτέλεσμα της αύξησης των τηλεπικοινωνιακών δαπανών στην σταθερή τηλεφωνία από την επέκταση των ΑΠΤΒ πελατών.
- Αυξημένα έσοδα περιαγωγής κατά €3,0 εκατομμύρια, ως ένα συνδυαστικό αποτέλεσμα των αυξημένων όγκων δεδομένων, κυρίως από τηλεπικοινωνιακούς παρόχους της Ευρωπαϊκής Ένωσης, καθώς και από την εξαργύρωση, σε οικονομικούς όρους, του βελτιωμένου 4G δικτύου και τις νέες 4G συμφωνίες περιαγωγής που υλοποιήθηκαν κατά το 2016.
- Μειωμένα έσοδα από πωλήσεις συσκευών τηλεφωνίας και λοιπών αξεσουάρ κατά €4,2 εκατομμύρια, κυρίως λόγω της συνδυασμού του μικρότερου όγκου και της χαμηλότερης μέσης τιμής των τερματικών που πουλήθηκαν.
- Αυξημένα έσοδα διασύνδεσης κατά €8,4 εκατομμύρια ως αποτέλεσμα των αυξημένων εσόδων από χονδρικές πωλήσεις τηλεπικοινωνιακής διακομιδής καθώς και αυξημένων πωλήσεων χονδρικής υπηρεσιών προστιθέμενης αξίας (VAS), λόγω της ανάπτυξης της συγκεκριμένης αγοράς.

Το κόστος αγορών και υπηρεσιών αυξήθηκε κατά 0,5% σε σχέση με το 2015 από €331,5 εκατομμύρια σε €333,2 εκατομμύρια το 2016, το οποίο περιλαμβάνει κυρίως τέλη διασύνδεσης, ενοίκια μισθωμένων κυκλωμάτων, προμήθειες στο εμπορικό δίκτυο, κόστος πωληθέντων συσκευών τηλεφωνίας και λοιπών αξεσουάρ, ενοίκια, αμοιβές τρίτων (outsourced services), VAS κόστη και έξοδα διαφημιστικών και προωθητικών ενεργειών.

Η αύξηση του κόστους αγορών και υπηρεσιών κατά 0,5% οφείλεται κυρίως στους εξής παράγοντες:

- Υψηλότερο κόστος διασύνδεσης κατά €3,3 εκατομμύρια, κυρίως από την αύξηση την κίνησης από κινητά σε εθνικά δίκτυα καθώς και από αύξηση του μέσου κόστους ανά λεπτό προς διεθνείς προορισμούς ως αποτέλεσμα του τελικού μίγματος κίνησης προς τους διεθνείς προορισμούς.

- Υψηλότερο κόστος μισθωμένων γραμμών κατά €4,7 εκατομμύρια ως αποτέλεσμα του μεγαλύτερου κόστους ενοικίασης γραμμών αδεσμοποίητης πρόσβασης στον τοπικό βρόχο (ΑΠΤΒ) ως αποτέλεσμα του μεγαλύτερου αριθμού ΑΠΤΒ πελατειακής βάσης.
- Υψηλότερο κόστος υπηρεσιών προστιθέμενης αξίας (VAS) κατά €5,0 εκατομμύρια κυρίως από την αύξηση των σχετικών εσόδων.
- Υψηλότερο κόστος διαφημιστικών και προωθητικών ενεργειών κατά €0,8 εκατομμύρια, κυρίως λόγω αυξημένων ενεργειών μάρκετινγκ.

Τα λοιπά έξοδα τα οποία περιλαμβάνουν κυρίως έξοδα για φόρους και τέλη όπως επίσης και πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις, ήταν υψηλότερα κατά €0,25 εκατομμύρια από €26,1 εκατομμύρια το 2015 σε €26,3 εκατομμύρια το 2016, κυρίως ως αποτέλεσμα αυξημένης πρόβλεψης επισφαλών απαιτήσεων.

Τα έξοδα προσωπικού αυξήθηκαν κατά 5,0% από €46,8 εκατομμύρια το 2015 σε €49,2 εκατομμύρια το 2016, κυρίως ως αποτέλεσμα των αυξημένων προβλέψεων για management bonus και ωρίμανσης των προγραμμάτων παροχών δικαιωμάτων προαίρεσης επί μετοχών.

Οι αποσβέσεις ανήλθαν σε €141,5 εκατομμύρια το 2016 σε σύγκριση με τα €143,4 εκατομμύρια το 2015.

Τα καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα ανήλθαν σε €41,5 εκατομμύρια το 2016 προερχόμενα κυρίως από την πρόβλεψη απομείωσης και την διαγραφή του κόστους απόκτησης από κοινού εξαγοράς της επένδυση στην Forthnet, τους τόκους του ενδοεταιρικού ομολογιακού δανείου και την μεταβολή της εύλογης αξίας του δικαιώματος προαίρεσης της Vodafone. Η αύξηση στα καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα κυρίως οφείλεται στην θετική μεταβολή της εύλογης αξίας του παραγώγου χρηματοοικονομικού μέσου το οποίο από €0,5 εκατομμύρια χρηματοοικονομικό έσοδο το 2015 αυξήθηκε σε €4,9 εκατομμύρια χρηματοοικονομικό έσοδο το 2016 το οποίο καλύφθηκε από την απομείωση και την διαγραφή του κόστους απόκτησης από κοινού εξαγοράς της επένδυση στην Forthnet.

Το αναβαλλόμενο φορολογικό όφελος για το έτος ήταν €6,7 εκατομμύρια αφορά κυρίως την αντιστροφή των προσωρινών διαφορών.

Οι ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις για την WIND Ελλάς, είναι από 1 Ιανουαρίου 2009 έως 31 Δεκεμβρίου 2010. Η WIND Ελλάς έλαβε Έκθεση Φορολογικής Συμμόρφωσης χωρίς επιφυλάξεις από το νόμιμο ελεγκτή της αναφορικά με τις φορολογικές της υποχρεώσεις για τις χρήσεις που έληξαν από την 31 Δεκεμβρίου 2011, συμπεριλαμβάνοντας μέχρι και την 31 Δεκεμβρίου 2015. Επιπλέον, για το φορολογικό έτος της WIND Ελλάς που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016, ο φορολογικός έλεγχος από τον ορκωτό ελεγκτή είναι σε εξέλιξη. Η Εταιρεία θεωρεί ότι έχει αναγνωρίσει επαρκείς προβλέψεις για τυχόν μελλοντικούς φόρους που ενδεχόμενα να προκύψουν για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις, συνεξετάζοντας πολλούς παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων ερμηνειών του φορολογικού νόμου και βάσει προηγούμενης εμπειρίας.

Οι ζημιές χρήσης για το έτος 2016 ανήλθαν σε €96,2 εκατομμύρια

Για τις χρηματοοικονομικές επιδόσεις της WIND Hellas για την χρονιά που τελείωσε στις 31 Δεκεμβρίου 2016 σε σχέση με την χρονιά που τελείωσε στις 31 Δεκεμβρίου 2015, τα κάτωθι μπορούν να αναφερθούν:

- Τα συνολικά μη-κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού ανέρχονται σε €639 εκατομμύρια σε σύγκριση με €711 εκατομμύρια, όπου οι σημαντικότερες μεταβολές σχετίζονται με κεφαλαιακά περιουσιακά στοιχεία (επενδύσεις) της τάξης των €100 εκατομμυρίων στο 2016 οι οποίες καλύφθηκαν από τις αποσβέσεις της περιόδου της τάξης των €142 εκατομμυρίων και, όπως και αναφέρθηκε πριν, την απομείωση και την διαγραφή του κόστους απόκτησης από κοινού εξαγοράς της επένδυση στην Forthnet της τάξης των €18.5 εκατομμυρίων.
- Το κεφάλαιο κίνησης (net working capital position) της Εταιρίας αντικατοπτρίζει μια κεφαλαιακή ανάγκη της τάξης των €126 εκατομμυρίων σε σχέση με μια κεφαλαιακή ανάγκη της τάξης των €98 εκατομμυρίων τον προηγούμενο χρόνο, κυρίως ως αποτέλεσμα της πληρωμής αδειών κατά το 2016, όπως αναφέρεται στις οικονομικές καταστάσεις όπως επίσης και σε ευνοϊκότερους όρους αποπληρωμής υποχρεώσεων από τον κύριο προμηθευτή πάγιου εξοπλισμού, Huawei.
- Οι κεφαλαιακοί έλεγχοι που επιβλήθηκαν στην Ελλάδα κατά το 2015 και που βρίσκονται ακόμη σε εφαρμογή, έχουν όμως μερικώς ελαφρυνθεί.

#### **ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ**

Η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη στους ακόλουθους κινδύνους από τη χρήση χρηματοοικονομικών μέσων:

- πιστωτικός κίνδυνος
- κίνδυνος ρευστότητας
- κίνδυνος αγοράς

Η έκθεση της Εταιρείας σε κάθε έναν από τους ανωτέρω κινδύνους, τους στόχους της, τις πολιτικές και τις διαδικασίες για τη μέτρηση και διαχείριση του κινδύνου συζητείται παρακάτω. Περαιτέρω ποσοτικές γνωστοποιήσεις περιλαμβάνονται καθ' όλη την έκταση των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας.

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει τη γενική ευθύνη για την καθιέρωση και την εποπτεία του πλαισίου για τη διαχείριση του κινδύνου της Εταιρείας. Η διαχείριση του χρηματοοικονομικού κινδύνου έχει ως στόχο τον περιορισμό των προαναφερθεισών κινδύνων από τη συνεχή λειτουργία και τη χρηματοδότηση των δραστηριοτήτων. Οι πολιτικές διαχείρισης κινδύνου της Εταιρείας έχουν συσταθεί για τον εντοπισμό και την ανάλυση των κινδύνων που αντιμετωπίζει η Εταιρεία ώστε να καθορισθούν τα κατάλληλα όρια κινδύνων και οι διαδικασίες ελέγχου επί αυτών, καθώς και για την παρακολούθηση των κινδύνων και την τήρηση των ορίων που έχει θέσει η Εταιρεία. Οι πολιτικές διαχείρισης κινδύνου και τα συστήματα εξετάζονται τακτικά για να αντικατοπτρίζουν τις μεταβολές στις συνθήκες της αγοράς και στις δραστηριότητες της Εταιρείας. Η Εταιρεία, μέσω της εκπαίδευσης του προσωπικού της και των προτύπων διοίκησης, στοχεύει στο να αναπτύξει ένα πειθαρχημένο και εποικοδομητικό περιβάλλον ελέγχου, στο οποίο όλοι οι εργαζόμενοι να καταλαβαίνουν τους ρόλους και τις υποχρεώσεις τους και στο οποίο η ανάληψη των κινδύνων και των σχετικών αντίμετρων που μειώνουν τους κινδύνους να ορίζεται σαφώς.

Η Επιτροπή Ελέγχου του Ομίλου εταιρειών Crystal Almond Holdings Limited, που περιλαμβάνει τη WIND Ελλάς επιθεωρεί τον τρόπο με τον οποίο η Διοίκηση παρακολουθεί τη συμμόρφωση με τις πολιτικές και τις διαδικασίες διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας και εξετάζει την επάρκεια του πλαισίου διαχείρισης κινδύνων σε σχέση με τους κινδύνους που αντιμετωπίζει η Εταιρεία.

Πιστωτικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος οικονομικών απωλειών για την Εταιρεία, εάν ένας πελάτης ή ένα αντισυμβαλλόμενο μέρος, σε συναλλαγή με χρηματοοικονομικό μέσο, αποτύχει να εκπληρώσει τις συμβατικές υποχρεώσεις του. Ο πιστωτικός κίνδυνος προκύπτει κυρίως από απαιτήσεις της Εταιρείας από τους πελάτες και από χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα. Η λογιστική αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού αντιπροσωπεύει τη μέγιστη έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο.

Η Εταιρεία έχει καθιερώσει μια πολιτική πιστωτικού ελέγχου που ορίζει ότι όλοι οι νέοι συνδρομητές υποβάλλονται σε πιστωτικό έλεγχο πριν από τη συνεργασία μαζί τους. Η Εταιρεία έχει ένα σύστημα για να ελέγχει την ασυνήθιστη ή ψευδή συμπεριφορά προκειμένου να ελαχιστοποιηθεί ο πιστωτικός κίνδυνος. Στο πλαίσιο της παρακολούθησης του πιστωτικού κινδύνου των πελατών, οι πελάτες ομαδοποιούνται ανάλογα με τα πιστωτικά χαρακτηριστικά τους συμπεριλαμβανομένου του αν είναι φυσικό ή νομικό πρόσωπο, πελάτης χονδρικής, λιανικής ή τελικός χρήστης, το προφίλ ωρίμανσης υπολοίπων και την ύπαρξη προηγούμενων οικονομικών δυσκολιών. Για να επιτευχθεί η παρακολούθηση των τελικών χρηστών, η Εταιρεία χρησιμοποιεί μια εφαρμογή πιστωτικού κινδύνου με σύστημα βαθμολόγησης. Οι απαιτήσεις που δεν έχουν εισπραχθεί εμπρόθεσμα, παρακολουθούνται με απευθείας κλήσεις, ειδοποιήσεις υπενθύμισης στο επόμενο τιμολόγιο και μηνύματα υπενθυμίσεων που υπενθυμίζουν αυτόματα στους πελάτες την κατάσταση των εκπρόθεσμων οφειλών τους και τη δυνατότητα προσωρινής φραγής εξερχόμενων κλήσεων. Για τους πελάτες που δεν εξοφλούν, το επόμενο στάδιο περιλαμβάνει επιστολές, τηλεφωνική επικοινωνία και τέλος την αποσύνδεση των υπηρεσιών και την καταχώρησή τους στην κατηγορία πελατών για παρακολούθηση είσπραξης μετά την αποσύνδεση. Η Εταιρεία λαμβάνει επίσης εγγυητικές επιστολές από τους εμπορικούς αντιπροσώπους (franchisees) προκειμένου να περιοριστεί ο πιστωτικός κίνδυνος. Ως αποτέλεσμα των δύσκολων οικονομικών συνθηκών, η Εταιρεία εντατικοποίησε την εξέταση των υπολοίπων των πελατών.

Ο κίνδυνος ρευστότητας είναι ο κίνδυνος ότι η Εταιρεία θα αντιμετωπίσει δυσκολίες στην εκπλήρωση των υποχρεώσεων που συνδέονται με τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της, οι οποίες διακανονίζονται με μετρητά ή μέσω άλλου χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου. Η προσέγγιση της Εταιρείας στη διαχείριση της ρευστότητας είναι να εξασφαλίσει όσο το δυνατόν περισσότερο ότι θα έχει πάντα την επαρκή ρευστότητα για να τακτοποιεί τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της υπό κανονικές και μη συνθήκες, χωρίς να υποστεί μη αποδεκτές απώλειες ή κίνδυνο ζημίας της φήμης της. Η Εταιρεία παρακολουθεί τον κίνδυνο έλλειψης κεφαλαίων χρησιμοποιώντας τις πρακτικές προγραμματισμού ρευστότητας. Αυτές οι πρακτικές εξετάζουν την ωριμότητα τόσο των περιουσιακών στοιχείων (π.χ. λογαριασμοί εισπρακτέοι, λοιπά περιουσιακά στοιχεία) όσο και των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων και των προβλεπόμενων λειτουργικών ταμειακών ροών. Η Εταιρεία επισταμένα παρακολουθεί την ταμειακή της κατάσταση σε μηνιαία βάση για να διασφαλίζει ότι είναι σε θέση να καλύψει τις υποχρεώσεις της.

Κίνδυνος αγοράς είναι ο κίνδυνος οι μεταβολές στις τιμές αγοράς, όπως οι τιμές συναλλάγματος, τα επιτόκια και οι τιμές των μετοχών να έχουν επιπτώσεις στο εισόδημα της Εταιρείας ή την αξία των χρηματοοικονομικών της μέσων. Ο στόχος της διαχείρισης του κινδύνου αγοράς είναι να ρυθμίσει και να ελέγξει την έκθεση στον κίνδυνο αγοράς στα πλαίσια αποδεκτών παραμέτρων, βελτιστοποιώντας την απόδοση με την οποία η Εταιρεία διενεργεί αυτές τις συναλλαγές εντός των τιθέμενων κατευθυντηρίων από το πλαίσιο διαχείρισης κινδύνου. Γενικά, η Εταιρεία δεν εκτίθεται σε σημαντικό συναλλαγματικό κίνδυνο πωλήσεων, αγορών και δανείων. Όλες οι πωλήσεις και αγορές είναι σε Ευρώ, το οποίο είναι το λειτουργικό νόμισμα της Εταιρείας. Όλα τα τοκοφόρα δάνεια της είναι επίσης σε Ευρώ. Σχετικά με άλλους κινδύνους της αγοράς, η Εταιρεία εκτίθεται σε κίνδυνο μεταβολής των τιμών μετοχών, που προκύπτει από τη συμμετοχή της στη Forthnet A.E., που είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών.

Η Διοίκηση παρακολουθεί στενά την γενική μακροοικονομική κατάσταση στην Ελλάδα προκειμένου να αναλάβει όλες τις απαιτούμενες δράσεις και μέτρα για την ελαχιστοποίηση οποιασδήποτε επίπτωσης στις δραστηριότητες της Εταιρείας.

#### **ΣΥΝΕΧΙΖΟΜΕΝΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ**

Οι πληροφορίες που συμπεριλαμβάνονται στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή της συνεχιζόμενης δραστηριότητας και συμπεριλαμβάνουν την παραδοχή ότι η Εταιρεία θα διαθέτει τους κατάλληλους οικονομικούς πόρους ώστε να ανταπεξέλθει στις λειτουργικές και στις χρηματοοικονομικές της υποχρεώσεις στο προσεχές μέλλον.

#### **ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ**

Ο στόχος της Εταιρείας σχετικά με τη διαχείριση του κεφαλαίου, είναι να διασφαλίσει τη δυνατότητα να συνεχίσει τη δραστηριότητά της με σκοπό την παροχή αποδόσεων στους μετόχους και οφέλη σε άλλους ενδιαφερόμενους και να διατηρεί μια βέλτιστη κεφαλαιακή δομή ώστε να μειώσει το κόστος κεφαλαίου. Η Εταιρεία παρακολουθεί μηνιαία τις δραστηριότητές που παράγονται από τις λειτουργίες της συμπεριλαμβανομένων βασικών παραμέτρων απόδοσης όπως τη διαθεσιμότητα κεφαλαίων σε ανακυκλούμενη περίοδο δώδεκα εβδομάδων, μέσο έσοδο ανά συνδρομητή, αριθμό συνδρομητών, ώστε να ανταποκρίνεται στις κεφαλαιουχικές και χρηματοδοτικές της ανάγκες.

Βάσει της Ελληνικής εταιρικής νομοθεσίας, οι εταιρείες απαιτείται να διατηρούν το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων τους στο 50% τουλάχιστον του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Εάν το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων μειωθεί κάτω από αυτό το επίπεδο, το Διοικητικό Συμβούλιο πρέπει να συγκαλέσει Γενική Συνέλευση των Μετόχων μέσα σε έξι μήνες μετά από το τέλος της χρήσης για να αποφασίσει τις κατάλληλες ενέργειες που είναι απαραίτητες για την συνέχιση των δραστηριοτήτων της Εταιρείας. Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2016, η Εταιρεία κατέγραψε συνολική ζημία στην κατάσταση συνολικών εσόδων ύψους €105,2 εκατομμυρίων. Σε σύγκριση με την προηγούμενη χρήση η Εταιρεία κατάφερε να αυξήσει τα συνολικά της έσοδα από €479,3 εκατομμύρια σε €488,8 εκατομμύρια και να μειώσει τις λειτουργικές της ζημιές από €68,5 εκατομμύρια σε €61,4 εκατομμύρια. Το γενικότερο ύψος των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας δεν είναι χαμηλότερο του 50% του μετοχικού της κεφαλαίου, συνεπώς οι ελάχιστες προϋποθέσεις διατήρησης του ύψους του μετοχικού κεφαλαίου πληρούνται.



## ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ ΓΙΑ ΤΟ 2017

Μετά από οκτώ (8) χρόνια ύφεσης, η ελληνική οικονομία φαίνεται να έχει φτάσει στο κατώτερο σημείο και να είναι έτοιμη για ανάκαμψη. Το 2017 αναμένεται να είναι η πρώτη χρονιά ανάπτυξης παρά την έντονη πολιτική αβεβαιότητα και τις διαπραγματεύσεις με τους δανειστές που βρίσκονται σε εξέλιξη. Η οικονομική δραστηριότητα αναμένεται να καταγράψει θετικούς ρυθμούς αύξησης του πραγματικού ΑΕΠ με αποτέλεσμα μία ετήσια ανάπτυξη της τάξης του 2,7%. Η ιδιωτική κατανάλωση αναμένεται να ακολουθήσει παρόμοια τάση (+ 1,5%) σε σχέση με πέρυσι, αλλά υστερεί έναντι του ΑΕΠ- ως αποτέλεσμα των συνεχών πιέσεων στα ιδιωτικά εισοδήματα κατά τα προηγούμενα έτη (μέτρα λιτότητας και βαριά φορολογία). Το ποσοστό ανεργίας αναμένεται να βελτιωθεί το 2017 στην κλίμακα του 22%, ενώ ο πληθωρισμός αναμένεται να αυξηθεί οριακά στο +1%. Μικρές πιέσεις αναμένονται και στο πεδίο των ρυθμιστικών εξελίξεων με τα τέλη τερματισμού στην κινητή να μειώνονται κατά 1%, και τα τέλη τερματισμού στην σταθερή να μειώνονται κατά 18%.

Η αγορά κινητής τηλεφωνίας αναμένεται να επιστρέψει σε ανάπτυξη το 2017, ενώ το πλήθος των γραμμών ΑΠΤΒ αναμένεται να σταθεροποιηθεί, λόγω κυρίως της χαμηλής απόδοσης κάποιων εναλλακτικών παρόχων και μεγάλων επενδύσεων του ΟΤΕ σε υπηρεσίες συνδρομητικής τηλεόρασης. Η WIND Ελλάς έχει ως στόχο να επεκτείνει περαιτέρω την πελατειακή βάση σταθερής τηλεφωνίας με ρυθμό αύξησης μεγαλύτερο από αυτόν της αγοράς. Τεχνολογικά η Εταιρεία το 2017 θα επικεντρωθεί στην εγκατάσταση υποδομών NGN και στο λανσάρισμα τηλεοπτικών υπηρεσιών.

Οι βασικές προτεραιότητες της WIND Ελλάς για το 2017 περιλαμβάνουν:

- Συνεχής έμφαση στην ανάπτυξη δικτύων οπτικών ινών και LTE με στόχο την αναπόφευκτη ανάπτυξη των έως τώρα υποανεπτυγμένων αγορών ευρυζωνικότητας και δεδομένων κινητής,
- Υλοποίηση μιας πλατφόρμας που θα υποστηρίξει την βέλτιστη εμπειρία του πελάτη μέσα από την προσφορά Pay-Tv ελαφριάς υποδομής,
- Συνεχής προσήλωση στην εμπειρία του Πελάτη, στην σύγκλιση κινητών-σταθερών υπηρεσιών και στην διακράτηση πελατειακής βάσης,
- Συνεχής ψηφιακός μετασχηματισμός με σκοπό την βελτιστοποίηση των λειτουργικών εξόδων, τον εξορθολογισμό των διαδικασιών και την βελτίωση των ταμειακών ροών.

Οι οικονομικοί στόχοι της WIND Ελλάς για το 2017 είναι να επιτευχθεί μεσαίο προς υψηλό μονοψήφιο ρυθμό ανάπτυξης στο EBITDA και να έχει κεφαλαιουχικές δαπάνες τάξης μεγέθους €95 - €100 εκατομμύρια.

Μαρούσι, 31 Μαΐου 2017



Κατ' εντολή του Διοικητικού Συμβουλίου

Πρόεδρος του Δ. Σ.

## ΒΕΒΑΙΩΣΗ

Βεβαιώνεται ότι η παρούσα Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων που αποτελείται από εννιά (9) σελίδες είναι αυτή που αναφέρεται στην Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή που υπέβαλε με ημερομηνία 1 Ιουνίου 2017.

Αθήνα, 1 Ιουνίου 2017

KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.  
ΑΜ ΣΟΕΛ 114



Νικόλαος Βουνισέας, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής  
ΑΜ ΣΟΕΛ 18701