

NEXANS ΕΛΛΑΣ Α.Β.Ε.
(Αριθμός Μ.Α.Ε. 2176/06/Β/86/06 & Αριθμός Γ.Ε.ΜΗ. 000282101000)

**ΕΠΙΚΑΙΡΟΠΟΙΗΣΗ ΤΗΣ ΤΕΛΕΥΤΑΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΚΘΕΣΗΣ ΠΟΥ ΣΥΝΕΤΑΓΗ ΑΠΟ
ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ**

Στην παρούσα έκθεση περιέχονται συνοπτικά χρηματοοικονομικές πληροφορίες για την NEXANS ΕΛΛΑΣ ΑΒΕ, που στοχεύουν σε μια γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα και τις μεταβολές που επήλθαν κατά το α' εξάμηνο της τρέχουσας χρήσης 2015, καθώς και σημαντικά γεγονότα τα οποία έλαβαν χώρα κατά την ίδια περίοδο και επέδρασαν στις εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας. Γίνεται περιγραφή των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που η Εταιρεία ενδέχεται να αντιμετωπίσει κατά το δεύτερο εξάμηνο της τρέχουσας οικονομικής χρήσης 2015 και παρατίθενται όλες οι συναλλαγές που καταρτίσθηκαν μεταξύ της Εταιρείας και συνδεδεμένων με αυτήν μερών.

A) Επιχειρηματική δραστηριότητα και οικονομικά μεγέθη του α' εξαμήνου του 2015.

Η επιχειρηματική δραστηριότητα της εταιρείας μας κατά το α' εξάμηνο του 2015 ήταν αυξημένη σε σχέση με το 2014.

Το ύψος των πωλήσεων σε τρέχουσες τιμές μετάλλων ανήλθε σε 40,6 εκατομμύρια ευρώ, σημειώνοντας αύξηση κατά 18,1% σε σχέση με το α' εξάμηνο του 2014. Η NEXANS ΕΛΛΑΣ ΑΒΕ, για να εξουδετερώσει την επίπτωση των διακυμάνσεων στην τιμή μετάλλων και να παρουσιάσει την πραγματική εξέλιξη των πωλήσεων, αναπροσαρμόζει το ύψος των πωλήσεων χρησιμοποιώντας σταθερή τιμή για χαλκό και αλουμίνιο. Αν ληφθεί υπόψη αυτή η σταθερή τιμή, οι πωλήσεις σε σχέση με το α' εξάμηνο του 2014 παρουσίασαν αύξηση κατά 23,2%. Το οικονομικό αποτέλεσμα προ φόρων του α' εξαμήνου του 2015 ήταν κερδοφόρο κατά 639 χιλιάδες ευρώ έναντι ζημιών 1,4 εκατομμυρίων ευρώ του α' εξαμήνου του 2014.

Σημειώνεται ότι ο Όμιλος Nexans χρησιμοποιεί για την αξιολόγηση της επιχειρηματικής επίδοσης κάθε Εταιρείας του τον δείκτη του «λειτουργικού περιθωρίου» ο οποίος ισοδυναμεί με το καθαρό κέρδος προ τόκων και φόρων εκφρασμένο σε ποσοστό επί των πωλήσεων σε σταθερές τιμές μετάλλων. Αυτό το λειτουργικό περιθώριο της Εταιρείας για το α' εξάμηνο του 2015 ήταν κερδοφόρο, της τάξης του 1 εκατομμυρίου Ευρώ, ίσο προς το 3,6% επί του κύκλου εργασιών (σε σταθερές τιμές μετάλλων) έναντι ζημιών 1,2 εκατομμυρίων ευρώ για το α' εξάμηνο του 2014.

Η εταιρεία, όπως αναφέρεται διεξοδικά και στο κεφαλαίο "Κίνδυνος διακύμανσης τιμών", προβαίνει στις κατάλληλες ενέργειες προκειμένου να αντισταθμίσει τον ενδεχόμενο κίνδυνο από

την διακύμανση των τιμών των πρώτων υλών (χαλκού και αλουμινίου). Βάσει των κανόνων των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, η εταιρεία είναι υποχρεωμένη να προβαίνει σε λογιστική αποτίμηση όλων των ανοικτών συμβολαίων που τηρούνται στο χρηματιστήριο των μετάλλων.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ	Ιουν-15	Ιουν-14	Μεταβολή %
Πωλήσεις σε τρέχουσες τιμές μετάλλων	40.595	34.370	18,1%
Πωλήσεις σε σταθερές τιμές μετάλλων	28.541	23.157	23,2%
Καθαρά κέρδη προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων	1.656	-490	
Ποσοστά επί των πωλήσεων σε σταθερές τιμές μετάλλων	5,8%	-2,1%	374,2%
Λειτουργικό περιθώριο (Ζημίες)/Κέρδη προ Τόκων και Φόρων	1.028	-1.159	
Ποσοστά επί των πωλήσεων σε σταθερές τιμές μετάλλων	3,6%	-5,0%	172,0%
(Καθαρές ζημίες) / Καθαρά κέρδη προ φόρων	639	-1.387	
Ποσοστά επί των πωλήσεων σε τρέχουσες τιμές μετάλλων	1,6%	-4,0%	139,0%
Ποσοστά επί των πωλήσεων σε σταθερές τιμές μετάλλων	2,2%	-6,0%	137,4%

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	Ιουν-15	Ιουν-14
Ρευστότητα (Κυκλοφορούν Ενεργητικό/Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις)	1,19	1,18
Κεφαλαιακά Διαθέσιμα (Ξένα Κεφάλαια/Ιδια Κεφάλαια)	1,47	1,64
Ταχύτητα Κίνησης Αποθεμάτων σε ημέρες (Αποθέματα/Κόστος Πωλήσεων)×365ημέρες	57	63
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων (Καθαρά Κέρδη/Ιδια Κεφάλαια)	2,7%	-6,1%
Ταχύτητα Είσπραξης Απαιτήσεων σε ημέρες (Απαιτήσεις/Πωλήσεις)×365ημέρες	108	110

Β) Σημαντικά Γεγονότα

Στην Ετήσια Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρείας ετέθη και το κάτωθι θέμα ημερήσιας διάταξης: Αύξηση, σύμφωνα με το άρθρο 5 του Καταστατικού της Εταιρείας, του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας για την άντληση κεφαλαίων έως του ποσού των είκοσι ενός εκατομμυρίων ευρώ (€ 21.000.000) με καταβολή μετρητών και την έκδοση νέων κοινών, ονομαστικών, με δικαίωμα προτίμησης υπέρ των υφιστάμενων μετόχων. Παροχή εξουσιοδότησης σύμφωνα με το άρθρο 13 παρ. 6 του Κ. 2190/1920 προς το Διοικητικό Συμβούλιο για τον ορισμό της τιμής διάθεσης των νέων μετοχών, τον καθορισμό των επιμέρους όρων της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου, ως και κάθε συναφούς με αυτή θέματος. Τροποποίηση του άρθρου 5 (Μετοχικό Κεφάλαιο – Μετοχές) του Καταστατικού της Εταιρείας. Παροχή εξουσιοδότησης προς το Διοικητικό Συμβούλιο για την κατά την κρίση του διάθεση τυχόν αδιάθετων μετοχών της αύξησης (μετά την άσκηση των δικαιωμάτων προτίμησης).

Η Γενική Συνέλευση αποφάσισε και ενέκρινε την αύξηση του κοινού μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας μέχρι του ποσού των είκοσι ενός εκατομμυρίων ογδόντα χιλιάδων τετρακοσίων εξήντα οκτώ Ευρώ και εβδομήντα πέντε λεπτών (€ 21.080.468,75) (ονομαστική αύξηση) με καταβολή μετρητών, μέσω της έκδοσης δεκαέξι εκατομμυρίων οκτακοσίων εξήντα τεσσάρων χιλιάδων τριακοσίων εβδομήντα πέντε (16.864.375) νέων κοινών ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών, ονομαστικής αξίας € 1,25 εκάστη, η οποία θα πραγματοποιηθεί με δικαίωμα προτίμησης υπέρ υφιστάμενων μετόχων, κατόχων κοινών μετοχών (εφεξής η «Αύξηση»).

Για τον ορισμό της τιμής διάθεσης των Νέων Μετοχών, εξουσιοδοτήθηκε το Διοικητικό Συμβούλιο, σύμφωνα με το άρθρο 13 παρ. 6 Κ.Ν. 2190/1920, ώστε να προσδιορίσει την τιμή προσφοράς και να φροντίσει για την ολοκλήρωση της διαδικασίας αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου μέσα σε 12 μήνες από την ημερομηνία της εν λόγω Γενικής συνέλευσης. Η τιμή διάθεσης δεν θα δύναται να είναι κατώτερη των € 1,25 ανά μετοχή και θα είναι κοινή για όλους τους επενδυτές που θα αναλάβουν νέες μετοχές συμμετέχοντας στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου. Εφόσον η τιμή διάθεσης είναι υψηλότερη της ονομαστικής αξίας, κάθε ποσό υπέρ το άρτιο ανά νέα αναληφθείσα μετοχή θα πιστώνεται στον ως άνω αναφερόμενο λογαριασμό της Εταιρείας «διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο».

Οι νέες μετοχές θα διατεθούν με δικαίωμα προτίμησης υπέρ των υφιστάμενων μετόχων, κατόχων κοινών μετοχών, με αναλογία ίση με το πηλίκο διαιρέσεως με αριθμητή τον αριθμό των νέων μετοχών και παρονομαστή τον αριθμό των υφιστάμενων μετοχών. Θα εκδοθούν και διατεθούν με δικαίωμα προτίμησης δεκαέξι εκατομμύρια οκτακόσιες εξήντα τέσσερις χιλιάδες τριακόσιες εβδομήντα πέντε (16.864.375) νέες κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές ονομαστικής αξίας € 1,25 εκάστη, ήτοι 11 νέες μετοχές προς 4 παλαιές μετοχές. Η χρονική περίοδος άσκησης των δικαιωμάτων προτίμησης για την απόκτηση των νέων κοινών μετοχών θα είναι δέκα πέντε (15) ημερολογιακές ημέρες από την ημερομηνία που θα ορίσει το Διοικητικό Συμβούλιο, όπως ορίζει ο νόμος.

Δικαίωμα προτίμησης στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου θα έχουν:

(α) (i) όλοι οι εγγεγραμμένοι μέτοχοι στο Μητρώο Μετόχων της Ελληνικά Χρηματιστήρια Α. Ε. (στο εξής η «Ε.Χ.Α.Ε.») την πρώτη εργάσιμη ημέρα που έπεται της ημερομηνίας αποκοπής του δικαιώματος προτίμησης, σύμφωνα με το άρθρο 5.2 του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών, όπως αυτή θα καθοριστεί και ανακοινωθεί, σε μεταγενέστερη ημερομηνία, από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, και (ii) όσοι αποκτήσουν δικαιώματα προτίμησης κατά την περίοδο διαπραγμάτευσής τους στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

(β) Μετά την ολοκλήρωση της περιόδου άσκησης των Δικαιωμάτων Προτίμησης, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας θα συνεδριάσει προκειμένου να διαπιστώσει τον αριθμό των τυχόν

αδιάθετων μετοχών. Εάν μετά τα παραπάνω εξακολουθούν να υπάρχουν αδιάθετες μετοχές, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας θα τις διαθέσει κατά την απόλυτη διακριτική ευχέρειά του, όπως ο νόμος ορίζει. Τυχόν αδιάθετες μετοχές όμως θα διατεθούν άνευ δημόσιας προσφοράς σύμφωνα με τις διατάξεις της παραγράφου 2 του άρθρου 3 του Ν. 3401/2005.

(γ) Η προθεσμία άσκησης των δικαιωμάτων προτίμησης θα είναι δεκαπέντε (15) ημερολογιακές ημέρες από την ημερομηνία που θα ορίσει το Διοικητικό Συμβούλιο, όπως νόμος ορίζει. Η έναρξη και η λήξη της περιόδου ενάσκησης του δικαιώματος προτίμησης, καθώς και η ημερομηνία αποκοπής του δικαιώματος προτίμησης θα ορισθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας εντός του προβλεπομένου από το νόμο χρονικού διαστήματος. Η σχετική ανακοίνωση - πρόσκληση θα δημοσιευθεί κατά τα προβλεπόμενα στην κείμενη νομοθεσία.

(δ) Το δικαίωμα προτίμησης είναι μεταβιβάσιμο και θα διαπραγματεύεται στο Χρηματιστήριο Αθηνών μέχρι και τρεις (3) εργάσιμες ημέρες πριν τη λήξη της άσκησης του. Στο διάστημα αυτό επιτρέπεται μόνο η κατάρτιση συναλλαγών Μεθόδου 6-1, 6-2, 6-3, όπως αυτοί προσδιορίζονται στον Κανονισμού του Χ.Α., με την προϋπόθεση ότι η εκκαθάρισή τους γίνεται το αργότερο την προηγούμενη εργάσιμη της ημέρας λήξης της περιόδου άσκησης.

(ε) Θα ληφθούν όλα τα απαραίτητα μέτρα προστασίας των νομίμων δικαιωμάτων των μετόχων μειοψηφίας.

Η προθεσμία εγγραφής ορίστηκε σε τέσσερις (4) μήνες, δυνάμενη να παραταθεί για έναν μήνα δυνάμει αποφάσεως του Διοικητικού Συμβουλίου κατά το νόμο. Η προθεσμία αυτή άρχεται από την ημερομηνία προσδιορισμού από το Διοικητικό Συμβούλιο της τιμής διαθέσεως των Νέων Μετοχών (άρθρο 13 παρ. 6 Κ. 2190/1920) ολοκληρώνοντας με αυτόν τον τρόπο την διαδικασία αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου και λήγει κατά την εκπνοή της προθεσμίας κάλυψης και καταβολής, εκτός εάν η εν λόγω καταβολή ολοκληρωθεί νωρίτερα.

Οι μετοχές που θα προέλθουν από την Αύξηση θα έχουν δικαίωμα λήψης μερίσματος από τα τυχόν κέρδη χρήσης 2015 και εφεξής.

Η τιμή διαθέσεως των Νέων Μετοχών δεν θα δύναται να είναι μικρότερη από την ονομαστική αξία.

Το καθαρό ποσό της συνολικής Αυξήσεως (μετά την αφαίρεση των εξόδων της έκδοσης) θα διατεθεί για τους σκοπούς αποπληρωμής τοκοφόρου δανεισμού.

Η διάθεση των κεφαλαίων που θα αντληθούν από την Αύξηση θα πραγματοποιηθεί σύμφωνα με το πρόγραμμα του σχετικού Ενημερωτικού Δελτίου που θα δημοσιευθεί από την Εταιρεία και θα εγκριθεί από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Δεν θα εκδοθούν κλάσματα μετοχών και δεν θα υφίστανται δικαιώματα προεγγραφής.

Σε περίπτωση μερικής κάλυψης της αύξησης το μετοχικό κεφάλαιο θα μπορεί να αυξάνεται μέχρι το ποσό της κάλυψης κατά το άρθρο 13α παρ. 1 Κ.Ν. 2190/1920.

Επίσης, η Γενική Συνέλευση αποφάσισε να εξουσιοδοτήσει το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, ώστε να προβεί σε όλες τις αναγκαίες ενέργειες προκειμένου να υλοποιηθούν οι αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης, να εξειδικεύσει περαιτέρω τους όρους της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου μεριμνώντας για τη λήψη κάθε πρόσφορου μέτρου για την επιτυχή ολοκλήρωσή της έκδοσης και διάθεσης των νέων κοινών μετοχών. Παρ' όλα αυτά, δεδομένων των περιορισμών στην ελεύθερη κίνηση κεφαλαίων στο ελληνικό τραπεζικό σύστημα, που ξεκίνησαν την 28η Ιουνίου 2015 κι εξακολουθούν να ισχύουν παρά τις τροποποιήσεις που επιβλήθηκαν, η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου θα ολοκληρωθεί, μόνο αν οι συνθήκες που επικρατούν και η ισχύουσα νομοθεσία επιτρέπουν την αδιατάρακτη άσκηση του δικαιώματος των μετόχων, στο πλαίσιο της αύξησης κεφαλαίου και τα κεφάλαια που θα αντληθούν από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, μπορούν να διατεθούν για τους σκοπούς που περιγράφονται στο Ενημερωτικό Δελτίο.

Η Γενική Συνέλευση ενέκρινε κατά πλειοψηφία τη σχετική τροποποίηση του άρθρου 5 (περί μετοχικού κεφαλαίου) με την προσθήκη στο τέλος της παραγράφου 1 του άρθρου αυτού του ακόλουθου κειμένου και τη συνακόλουθη διατύπωση του κωδικοποιημένου καταστατικού της εταιρείας, για την εφαρμογή του οποίου απαιτείται απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου η οποία δεν έχει ακόμα ληφθεί, ήτοι:

«ΑΡΘΡΟ 5 – Μετοχικό Κεφάλαιο - Μετοχές

Με την απόφαση της από 26 Ιουνίου 2015 εξ' αναβολής Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας αυξήθηκε κατά είκοσι ένα εκατομμύρια ογδόντα χιλιάδες τετρακόσια εξήντα οκτώ Ευρώ και εβδομήντα πέντε λεπτά (€ 21.080.468,75) με καταβολή μετρητών, μέσω της έκδοσης δεκαέξι εκατομμυρίων οκτακοσίων εξήντα τεσσάρων χιλιάδων τριακοσίων εβδομήντα πέντε (16.864.375) νέων, κοινών, ονομαστικών, με δικαίωμα ψήφου μετοχών, ονομαστικής αξίας € 1,25 εκάστη. Τυχόν διαφορά μεταξύ της ονομαστικής αξίας και της τιμής διαθέσεως των νέων μετοχών θα αχθεί σε πίστωση του λογαριασμού «διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο».

Συνεπώς, μετά την ως άνω αύξηση το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας διαμορφώνεται σε είκοσι οκτώ εκατομμύρια επτακόσιες σαράντα έξι χιλιάδες ενενήντα τρία ευρώ και εβδομήντα πέντε λεπτά (€ 28.746.093,75) διαιρούμενο σε είκοσι δύο εκατομμύρια εννιακόσιες ενενήντα έξι χιλιάδες οκτακόσιες εβδομήντα πέντε (22.996.875) κοινές, ονομαστικές με δικαίωμα ψήφου μετοχές, ονομαστικής αξίας € 1,25 εκάστη».

Σημειώνεται ότι ο κύριος μέτοχος, Nexans Participations, μέσω της από 25.6.2015 επιστολή του προς την Τακτική Γενική Συνέλευση, εξέφρασε την πρόθεση του να διατηρήσει το ποσοστό συμμετοχής του στην Εταιρεία

i) έως την ολοκλήρωση της αύξησης και την εισαγωγή των νέων μετοχών,

ii) για χρονικό διάστημα έξι (6) μηνών μετά την έναρξη διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών.

Επιχειρηματική Δραστηριότητα

Κατά τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου και πριν από την αργία των Ελληνικών Τραπεζών, που επεβλήθη δυνάμει του προεδρικού διατάγματος που εκδόθηκε στις 28 Ιουνίου 2015, η Nexans Ελλάς, συνέχισε την εκτέλεση σημαντικών συμβολαίων τόσο στην εσωτερική αγορά συμπεριλαμβανομένου των Οργανισμών Κοινής Ωφέλειας όσο και στο Εξωτερικό με τη διενέργεια πωλήσεων κυρίως προς την Ευρώπη, την Αφρική και τη Μέση Ανατολή. Παρά τις πολιτικές αναταραχές στις παραδοσιακές για την εταιρεία αγορές, η εταιρεία κατά το πρώτο εξάμηνο κατάφερε να φτάσει το επίπεδο πωλήσεων που είχε αρχικώς προβλέψει. Σημαντική είναι επίσης η δραστηριότητα της εταιρείας για πωλήσεις προς άλλες εταιρείες του Ομίλου (ενδοομιλικές πωλήσεις).

Γ) Κυριότεροι Κίνδυνοι και Αβεβαιότητες για το β' Εξάμηνο της Οικονομικής Χρήσης και διαχείριση αυτών.

Η Εταιρεία, με την έντονη διεθνή δραστηριότητά της, εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως κινδύνους αγορών (μεταβολές σε συναλλαγματικές ισοτιμίες, επιτόκιο, τιμές αγοράς μετάλλων), πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο ταμειακών ροών και κίνδυνο εύλογης αξίας από μεταβολές επιτοκίων. Το πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας εστιάζει στην αδυναμία ακριβούς πρόβλεψης των χρηματοπιστωτικών αγορών και επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει ενδεχόμενη αρνητική τους επίδραση στην χρηματοοικονομική απόδοσή της.

Η Εταιρεία χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα, όπως προθεσμιακά συμβόλαια αγοράς συναλλάγματος (futures/forwards) με σκοπό να αντισταθμίσει την έκθεσή της σε συγκεκριμένους κινδύνους. Η διαχείριση κινδύνων διεκπεραιώνεται από το τμήμα διαχείρισης διαθεσίμων σε συνεργασία με το τμήμα προμηθειών, το οποίο εκτιμά και αντισταθμίζει τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους σε συνεργασία με τις υπηρεσίες του Ομίλου Nexans που αντιμετωπίζουν αυτούς τους κινδύνους. Το Διοικητικό Συμβούλιο παρέχει οδηγίες και κατευθύνσεις για την γενική διαχείριση των κινδύνων, όπως του πιστωτικού κινδύνου, της εύλογης αξίας, του κινδύνου επιτοκίου και του συναλλαγματικού κινδύνου.

I. Κίνδυνος διακύμανσης τιμών: Οι βασικές α' ύλες στον κλάδο καλωδίων (χαλκός και αλουμίνιο) αφορούν προϊόντα των οποίων οι τιμές διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Μετάλλων του Λονδίνου. Συνεπώς οι αγορές και οι πωλήσεις επηρεάζονται από τις διακυμάνσεις τιμών. Οι πωλήσεις χωρίζονται σε 2 κατηγορίες:

A) Σε πωλήσεις που βασίζονται σε επιβεβαιωμένες παραγγελίες πελατών.

B) Σε πωλήσεις που βασίζονται σε προβλέψεις για την εσωτερική αγορά.

Κίνδυνος από την μεταβλητότητα της τιμής του χαλκού και του αλουμινίου εμπεριέχεται κυρίως στις πωλήσεις που βασίζονται σε προβλέψεις για την εσωτερική αγορά και αυτό σε περίπτωση που δεν επιβεβαιωθούν (οι προβλέψεις).

Η Διοίκηση παρακολουθεί σε συνεχή βάση την ανοικτή της θέση σε απόθεμα μετάλλων. Σημειώνεται πως μέσα στο 2^ο τρίμηνο του 2015, ο μεσίτης (broker) που χρησιμοποιείται για τις χρηματοπιστωτικές συναλλαγές αποσύρθηκε. Για τις συναλλαγές με το νέο μεσίτη απαιτήθηκαν προσαρμογές σε σχέση με την ανάληψη ρίσκου που ο ίδιος έχει θεσπίσει για την αγορά της Ελλάδας. Η Διοίκηση της εταιρείας σε συνεργασία με τον Όμιλο, τροποποίησε κατάλληλα τις εσωτερικές της διαδικασίες έτσι ώστε να εξασφαλίσει την αποτελεσματικότητά τους και να ελαχιστοποιήσει τις επιδράσεις στην χρηματοοικονομική της επίδοση.

II. Πιστωτικός Κίνδυνος: Η μέγιστη έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο αντανakλάται από το ύψος του κάθε στοιχείου του ενεργητικού, συμπεριλαμβανομένων των παραγώγων χρηματοοικονομικών προϊόντων.

Αναφορικά με τις εμπορικές απαιτήσεις, η Εταιρεία δεν είχε σημαντική συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου σε κάποια από τα συμβαλλόμενα με αυτήν μέρη πριν από την αργία των ελληνικών τραπεζών η οποία ξεκίνησε στις 29 Ιουνίου. Μέρος των απαιτήσεων είναι ασφαλισμένο σε ασφαλιστική εταιρεία συνεργαζόμενη με τον Όμιλο Nexans.

Η πολιτική της Εταιρείας είναι να συνάπτει συμβόλαια με μέρη που ικανοποιούν υψηλά κριτήρια φερεγγυότητας.

Η πολιτική της εταιρείας έγκειται στη σύναψη συμφωνιών με συμβαλλόμενα μέρη που ικανοποιούν υψηλά κριτήρια. Σε περίπτωση που διαπιστωθεί σημαντική πιθανότητα πιστωτικού κινδύνου, η εταιρεία συνάπτει συμφωνίες εξασφάλισης. Αυτή η πολιτική έχει προσαρμοστεί στο σημερινό περιβάλλον και για ορισμένους πελάτες, η καταβολή μετρητών είναι πλέον απαραίτητη.

III. Κίνδυνος διακύμανσης επιτοκίων: Το μεγαλύτερο μέρος της χρηματοδότησης αφορά βραχυπρόθεσμη χρηματοδότηση με την συνδρομή του Ομίλου. Στο πλαίσιο αυτής της χρηματοδότησης, η Εταιρεία, ανάλογα με τις ανάγκες της σε κεφάλαιο κίνησης, συνάπτει μέχρι

σήμερα δανειακές συμβάσεις κυρίως με τη Nexans Services καθώς δεν υπάρχουν επαρκείς διαθέσιμες γραμμές πίστωσης για βραχυπρόθεσμη χρηματοδότηση από άλλες τράπεζες. Οι εν λόγω συμβάσεις καθορίζουν κάθε φορά i) το ποσό του δανείου, ii) το επιτόκιο, το οποίο διαμορφώνεται ανάλογα με τις κατά το χρόνο σύναψης κάθε δανείου, επικρατούσες μακροοικονομικές συνθήκες (πιστοληπτική ικανότητα της χώρας) και το κόστος άντλησης κεφαλαίων από τις χρηματαγορές, και παραμένει σταθερό καθ' όλη τη διάρκειά του εκάστοτε δανείου και iii) τη χρονική διάρκεια του δανείου, η οποία κυμαίνεται συνήθως από 1 εβδομάδα μέχρι και 3 μήνες. Η πρόσφατη και ραγδαία επιδείνωση της μακροοικονομικής κατάστασης της χώρας, ειδικότερα μετά το 1^ο τρίμηνο με αποκορύφωμα την επιβολή των capital controls, είχε ως αποτέλεσμα την ιδιαίτερα σημαντική αύξηση των επιτοκίων χρηματοδότησης από τη Nexans Services. Σημαντική βοήθεια στην αποκλιμάκωση των επιτοκίων του δανεισμού από τη Nexans Services θα αποτελούσε η ολοκλήρωση της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου καθώς σκοπός της είναι η αποπληρωμή των τρεχουσών δανειακών υποχρεώσεων. Αυτό εξαρτάται από την ενδεχόμενη χαλάρωση των ελέγχων επί των κεφαλαίων (capital controls) και από την απόφαση να προχωρήσει στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου.

IV. Συναλλαγματικός Κίνδυνος: Η μεγάλη πλειοψηφία των συναλλαγών, των συμβάσεων και των παραγγελιών της Εταιρείας γίνεται σε Ευρώ. Για τις λίγες εμπορικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις σε συνάλλαγμα, η Διοίκηση παρακολουθεί, σε συνεχή βάση, τις διακυμάνσεις των συναλλαγματικών ισοτιμιών και αξιολογεί την ανάγκη λήψης σχετικών θέσεων για την αντιστάθμιση των κινδύνων που απορρέουν από αυτές. Σε αυτό το πλαίσιο, συνάπτει συμβόλαια προθεσμιακής αγοράς και πώλησης συναλλάγματος («παράγωγα») προκειμένου να περιορίσει την έκταση της έκθεσής της σε διακυμάνσεις ισοτιμιών.

V. Κίνδυνος ρευστότητας: Ο κίνδυνος ρευστότητας αντιμετωπίζεται με την εξασφάλιση ικανών ταμειακών ισοδυνάμων και διαθεσίμων, τη διαθεσιμότητα επαρκούς χρηματοδότησης καθώς επίσης και την ικανότητα κλεισίματος ανοικτών θέσεων. Λόγω της δυναμικής φύσης των δραστηριοτήτων, το τμήμα διαχείρισης διαθεσίμων έχει ως στόχο την ευέλικτη χρηματοδότηση, μέσω εγκεκριμένων πιστωτικών γραμμών. Οι συμβατικές ημερομηνίες λήξης των εμπορικών και λοιπών υποχρεώσεων και δανείων, αφορούν περίοδο μικρότερη του ενός έτους. Η εφαρμογή των capital controls επέφερε μία νέα πραγματικότητα στην ρευστότητα όλων των Ελληνικών εταιρειών. Η Διοίκηση της εταιρείας βρίσκεται σε συνεχή συνεργασία με τους ειδικούς διαχείρισης κινδύνου του Ομίλου με σκοπό την διατήρηση της παροχής ρευστότητας στο νέο περιβάλλον των capital controls.

VI. Εύλογη Αξία: Τα ποσά που εμφανίζονται στις οικονομικές καταστάσεις για τα διαθέσιμα, τις εμπορικές απαιτήσεις, τις υποχρεώσεις και τα δάνεια, προσεγγίζουν τις αντίστοιχες εύλογες αξίες τους λόγω των χαρακτηριστικών τους και της βραχυπρόθεσμης λήξης τους.

Οι εύλογες αξίες των παραγώγων βασίζονται σε αγοραία αποτίμηση.

VII. Διαχείριση κινδύνου κεφαλαίου: Στόχος της Εταιρείας σε σχέση με τη διαχείριση κεφαλαίου είναι να διασφαλίσει τη δυνατότητα απρόσκοπτης λειτουργίας της στο μέλλον με σκοπό να παρέχει ικανοποιητικές αποδόσεις στους μετόχους και οφέλη σε λοιπούς συμβαλλόμενους, καθώς επίσης και να διατηρεί μία ιδανική κατανομή κεφαλαίου ώστε να εξασφαλίζει χαμηλό κόστος κεφαλαίου. Για το σκοπό αυτό παρακολουθεί συστηματικά το κεφάλαιο κίνησης ώστε να διατηρεί όσο το δυνατό χαμηλότερα επίπεδα εξωτερικής χρηματοδότησης.

Περιορισμοί στην κίνηση κεφαλαίων

Η ραγδαία υποχώρηση της οικονομικής δραστηριότητας που οφείλεται στους τραπεζικούς περιορισμούς, έφερε σοβαρές βλάβες στη λειτουργία των επιχειρήσεων, με πώση των πωλήσεων από 30% έως 80% ανάλογα με τον κλάδο. Η ανάγκη για στήριξη και σταθεροποίηση της οικονομίας, είναι επείγουσα και επιτακτική. Πρέπει πάση θυσία να αποφευχθεί η επικείμενη ενοποίηση των επιπτώσεων στις επιχειρήσεις και την απασχόληση. Η αναστολή της ύφεσης της οικονομίας απαιτεί άμεσα μέτρα που αφορούν στη ρευστότητα, τις φορολογικές υποχρεώσεις σχετικές με εξαγωγές, το επιχειρηματικό περιβάλλον και τις επενδύσεις.

Επιπτώσεις - Κίνδυνοι για τις επιχειρήσεις με την επιβολή ελέγχων στην κίνηση κεφαλαίων:

• Επιπτώσεις - Κίνδυνοι για την παραγωγή:

1. Η απαίτηση μετρητών κυρίως από ξένους προμηθευτές επηρεάζει σχεδόν το σύνολο της παραγωγής, ακόμη και τις μεγαλύτερες παραγωγικές/βιομηχανικές μονάδες, στις βιομηχανίες με την παραδοσιακή διεθνή παρουσία και καθιερωμένη ανταγωνιστικότητα.
2. Η αποτυχία να εξαιρεθεί ο τομέας της βιομηχανίας από τους περιορισμούς της σχετικής νομοθεσίας, διευρύνει τα ήδη μεγάλα προβλήματα στην τήρηση των εμπορικών και οικονομικών συνθηκών και παραδόσεων στο εξωτερικό.

• Επιπτώσεις - Κίνδυνοι για τη διανομή:

1. Η προμήθεια πραγματοποιείται πλέον με χρονοβόρες και δαπανηρές διαδικασίες, δημιουργώντας ανάγκες ενίσχυσης της ασφάλειας. Σε συνδυασμό με τις αλλαγές στις ώρες εργασίας της αποθήκης και διανομής, η όλη επιχείρηση επιβαρύνεται με πρόσθετα έξοδα.
2. Η μείωση της διανομής των προϊόντων είχε ενοποιηθεί σε πολλούς τομείς, λόγω της συνεχούς μείωσης των παραγγελιών και των ακυρώσεων των παραδόσεων.

3. Οι δυσμενείς συνθήκες έχουν επεκταθεί στην αλυσίδα εφοδιασμού, και ιδίως για τις διεθνείς μεταφορές (forwarding).
4. Η έλλειψη ανταλλακτικών για τον εξοπλισμό χειρισμού εμπορευμάτων (π.χ. περονοφόρα ανυψωτικά μηχανήματα, κλπ), δημιουργεί καθυστερήσεις στη λήψη νέων παραγγελιών.

• **Επιπτώσεις - Κίνδυνοι για Εισαγωγές / Εξαγωγές:**

1. Οι συνέπειες για τις εξαγωγές είναι πολύ σοβαρές, λόγω των σημαντικών καθυστερήσεων στην κυκλοφορία και τη χορήγηση εγγυήσεων σε ξένους φορείς για την έγκαιρη καταβολή τους.
2. Καθυστερήσεις στις υποχρεώσεις αποπληρωμής του κράτους δημιουργεί αιμορραγία ρευστότητας για τις επιχειρήσεις με αποτέλεσμα την αναβολή ή και ακύρωση των επενδυτικών σχεδίων, δυσφήμιση σε ξένους προμηθευτές από τις συνεχείς αναβολές ή ακυρώσεις, πτώση των πωλήσεων/εξαγωγών, κ.λπ.
3. Οι καθυστερήσεις στην εισαγωγή πρώτων υλών από το εξωτερικό (ευρωπαϊκές και μη ευρωπαϊκές εισαγωγές) επεκτάθηκαν και σε πολλές περιπτώσεις προκαλούν ακυρώσεις εκ μέρους των προμηθευτών.
4. Οι ακυρώσεις των παραγγελιών επεκτείνονται λόγω της δυσλειτουργίας του τρόπου πληρωμής με αντικαταβολή.
5. Ο κίνδυνος αυξάνεται λόγω της αποτυχίας της προστασίας έναντι συναλλαγματικών και παρόμοιων κινδύνων για πωλήσεις και αγορές σε νομίσματα διαφορετικά από το ευρωπαϊκό (USD, GBP, SEK κ.λπ.).

• **Επιπτώσεις - Κίνδυνοι ρευστότητας και πληρωμών:**

1. Υπάρχει ένα νέο περιβάλλον στο εμπόριο («οικονομία ροών») με τους προμηθευτές να ζητούν την πληρωμή τους αποκλειστικά σε μετρητά, αποφεύγοντας κάθε μορφή πίστωσης υπό τον φόβο του «κουρέματος» των καταθέσεων. Η πρακτική αυτή συνεπάγεται αυξημένο κίνδυνο κλοπής, πλαστών χρημάτων, κλπ καθώς και την ασφάλεια των εγκαταστάσεων και του προσωπικού.
2. Υπάρχουν σημαντικά προβλήματα και σημαντική απώλεια εσόδων από την παύση διαπραγμάτευσης με τις ξένες επενδυτικές πλατφόρμες, επενδυτικούς οίκους, οίκους συναλλάγματος, ασφαλιστικές εταιρείες κ.λπ.
3. Σημειώνονται σοβαρές δυσκολίες στην τιμολόγηση και είσπραξη των σχετικών εσόδων, με αρνητικές επιπτώσεις στην αποπληρωμή των δανείων και άλλων υποχρεώσεων.
4. Οι ξένοι προμηθευτές ήδη ζητούν για περισσότερο δυσμενείς συνθήκες εμπορίου, όπως και 100% προπληρωμή, ακόμα και σε μεγάλες και φερέγγυες ελληνικές επιχειρήσεις.

5. Ως μέλος ενός πολυεθνικού ομίλου με παρουσία σε χώρες του εξωτερικού, υπάρχουν συνεχή αιτήματα των κινημάτων και μετακινήσεων του προσωπικού. Η έλλειψη ρευστότητας και η μη χρήση (και / ή αποδοχή) των ελληνικών πιστωτικών καρτών στο εξωτερικό, συνεχίζει να προκαλεί αναβολές και ακυρώσεις ταξιδιών, καθυστερήσεις, παραβιάσεις συμβάσεων και φυσικά διακοπή / αναστολή της εμπορικής δραστηριότητας.

• **Επιπτώσεις - Κίνδυνοι για τις επενδύσεις:**

1. Η απώλεια των κονδυλίων για επενδύσεις σε εξοπλισμό, παγίων κλπ λόγω διακοπής των χρηματοδοτήσεων, αναστολής των επενδύσεων, κ.λπ.
2. Η αβεβαιότητα και η περιορισμένη κίνηση κεφαλαίων καθυστερούν ή /και αναστέλλουν την έναρξη νέων (εγκεκριμένων) συγχρηματοδοτούμενων προγραμμάτων. Αυτό εγκυμονεί σοβαρούς κινδύνους με αποτέλεσμα την οριστική απώλεια των πόρων και τη μακροπρόθεσμη πτώση των πωλήσεων.

• **Επιπτώσεις - Κίνδυνοι για τη διαχείριση Ανθρώπινου Δυναμικού:**

1. Λόγω της μείωσης της παραγωγής, της μείωσης των πωλήσεων, τις δυσκολίες διανομής, κλπ οι τρέχουσες ανάγκες ικανοποιούνται ανάλογα με την περίπτωση και από το προσωπικό ασφαλείας.
2. Λόγω της μείωσης της παραγωγής, οι μετατοπίσεις επανεξετάζονται, καθώς και οι άδειες, ο αριθμός του προσωπικού, οι προσλήψεις, κ.λπ.

• **Επιπτώσεις - Κίνδυνοι της τραπεζικής αργίας:**

1. Είναι προφανής η αποσταθεροποίηση της αξιοπιστίας των ελληνικών επιχειρήσεων, λόγω της ακύρωσης των παραγγελιών, της συμμετοχής σε εργασίες, τις παραδόσεις, κλπ, ως άμεση συνέπεια της αργίας και καμία άλλη (συμβατική) ευθύνη των ελληνικών επιχειρήσεων.
2. Μπορούν να υπάρξουν επιπτώσεις για τις επενδύσεις, τον ανταγωνισμό, κλπ από τη λήξη των εγγυητικών επιστολών που έχουν εκδοθεί μέχρι σήμερα από την περίοδο της υποχρεωτικής αργίας.
3. Μπορεί να υπάρξει κατάπτωση των εγγυητικών επιστολών καλής εκτέλεσης και η επιβολή κυρώσεων «υπερμεριών» για παράβαση των συμβατικών όρων, στασιμότητα των τραπεζικών συναλλαγών (π.χ. ημερομηνίες λήξης των δανείων, συμβόλαια ανταλλαγής συναλλάγματος μελλοντικής εκπλήρωσης "forward forex", κ.λπ.).
4. Λόγω της τράπεζας «διακοπές», οι σημαντικότερες δυσκολίες παρατηρούνται στην καταβολή των πληρωμών λόγω διαφορετικών πολιτικών που ισχύουν σε κάθε τράπεζα για τη μεταφορά χρημάτων.

5. Στον τομέα των εισπράξεων, οι απαιτήσεις που έχουν ωριμάσει (π.χ. επιταγές), καθυστερούν και επηρεάζουν καταλυτικά ταμειακές ροές, άλλες πληρωμές, κ.λπ.

Ως αποτέλεσμα, τα οικονομικά αποτελέσματα και οι λειτουργίες της Nexans Ελλάς επηρεάστηκαν κατά τη διάρκεια αυτών των μηνών και παραμένουν αβέβαια, καθώς οι έλεγχοι κεφαλαίων και οι τρέχουσες μακροοικονομικές συνθήκες συνεχίζονται.

Δ) Προοπτικές, στοιχεία και εκτιμήσεις για την εξέλιξη των δραστηριοτήτων κατά το β' εξάμηνο του 2015

Με βάση τις πληροφορίες και τα στοιχεία που διαθέτει κατά τη σύνταξη της παρούσας Εξαμηνιαίας Έκθεσης, η Εταιρεία εκτιμά ότι κατά το β' εξάμηνο του 2015, θα υπάρξει σημαντική επίπτωση των capital controls στην γενικότερη επιχειρηματική δραστηριότητα, κυρίως δε στην εγχώρια κατασκευαστική δραστηριότητα που ήδη έχει παρουσιάσει σημάδια έντονης ύφεσης. Είναι επίσης πιθανόν να υπάρξουν επιπτώσεις στα έργα υποδομής των οργανισμών Κοινής Ωφελείας (ΔΕΗ – ΟΤΕ). Η Εταιρεία θα συνεχίσει πάντως να συμμετέχει εντατικά σε τοπικούς και διεθνείς διαγωνισμούς που διενεργούν οι πελάτες της, όπως επιτυχώς πράττει έως σήμερα.

Για τις αγορές του εξωτερικού και ιδιαίτερα τη Μέση Ανατολή και την Αφρική, συνεχίζονται οι προσπάθειες για τη σύναψη νέων συνεργασιών, η εξέλιξη των οποίων θα εξαρτηθεί και από την διατήρηση της πολιτικής σταθερότητας στις περιοχές αυτές. Για την Ευρώπη σε επίπεδο ενδοεταιρικών πωλήσεων είναι σε εξέλιξη προσπάθειες εξάπλωσης σε νέες αγορές στρατηγικής σημασίας για τον όμιλο. Η νέα πραγματικότητα των capital controls δρομολογεί ενέργειες αναζήτησης νέων επιχειρησιακών ευκαιριών για την Εταιρεία στο εξωτερικό, έτσι ώστε να αντισταθμίσει την ύφεση που ήδη πλήττει έντονα την εγχώρια αγορά.

Ε) Σημαντικές συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Ως συνδεδεμένα μέρη κατά την έννοια του Δ.Λ.Π. 24 εννοούνται, εκτός από τις θυγατρικές και τις συγγενείς εταιρείες, τα μέλη της Διοίκησης και τα Διευθυντικά στελέχη. Οι συναλλαγές, τα έσοδα και τα έξοδα με τα μέλη της Διοίκησης και τα Διευθυντικά στελέχη της Εταιρείας για το διάστημα 01/01/2015 έως 30/06/2014 καθώς και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεών τους στις 30/06/2015 αναλύονται στον παρακάτω πίνακα.

Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ

Έσοδα (Πωλήσεις αγαθών)	01/01-30/06/2015
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	9.227
Σύνολο	9.227
Έσοδα (Πωλήσεις υπηρεσιών)	
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	104
Σύνολο	104
Έξοδα (Αγορές αγαθών)	
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	15.936
Σύνολο	15.936
Έξοδα (Αγορές υπηρεσιών)	
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	877
Σύνολο	877
Χρηματοοικονομικά έξοδα	
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	300
Σύνολο	300
Παροχές προς τη Διοίκηση	
Αμοιβές για τα μέλη του Δ.Σ.	129
Σύνολο	129

Υπόλοιπα τέλους χρήσης που προέρχονται από πωλήσεις-αγορές αγαθών, υπηρεσιών, δανείων:

Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ

Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη	30/6/2015
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	3.444
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη	
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	17.757