

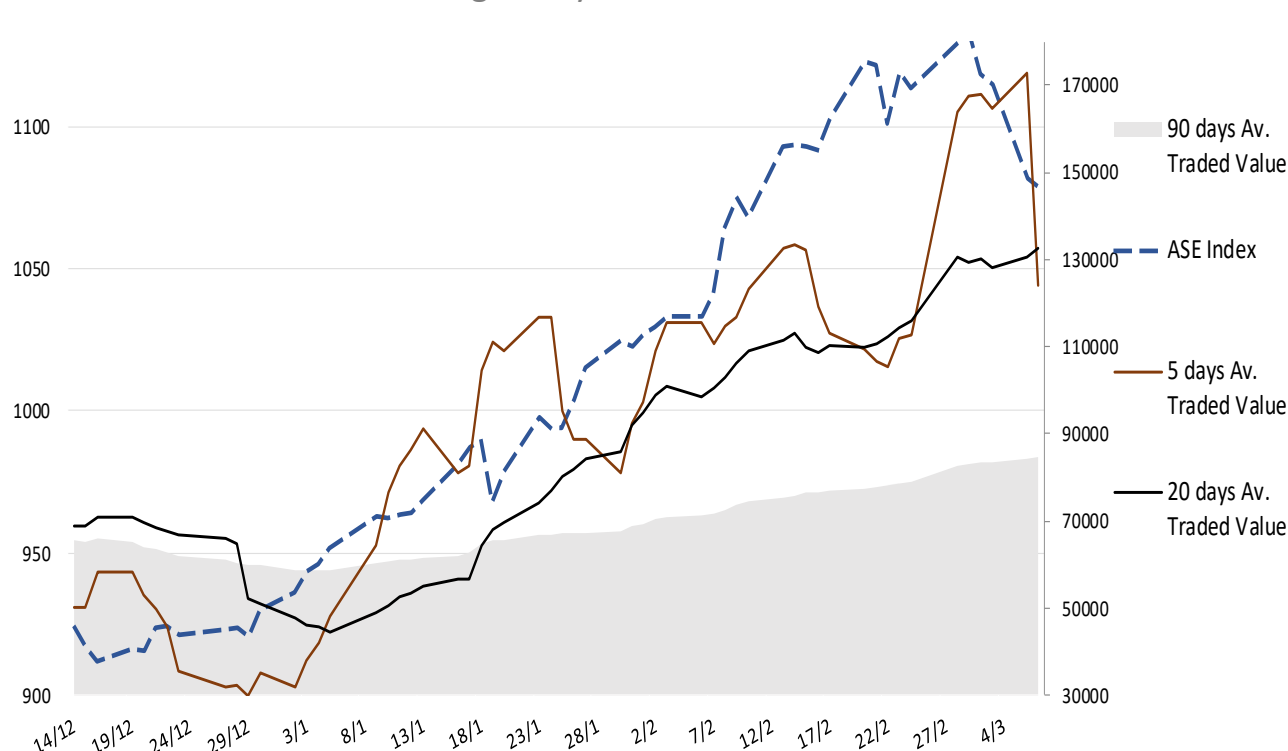
## Σημείωμα

Αυξημένες διακυμάνσεις πραγματοποιήθηκαν χθες στο ΧΑ με τον ΓΔΧΑ να κλείνει στο μέσο του ημερήσιου εύρους. Ωστόσο, τα αρνητικά πρόσημα κυριάρχησαν στην Ευρώπη, αλλά και στις ΗΠΑ μετά και την κατάθεση Πάουελ. Ο κεντρικός τραπεζίτης ανέδειξε και πάλι την αυξημένη πιθανότητα να δούμε υψηλότερα επιτόκια για μεγαλύτερο χρονικό διάστημα, ενώ τα στοιχήματα για 50μβ αύξηση στο βασικό επιτόκιο κατά την συνεδρίαση στις 22 Μαρτίου πληθαίνουν. Στο εσωτερικό, η βραχυπρόθεσμη μεταβλητότητα θα παραμείνει αυξημένη οδηγώντας ενδεχομένως σε ψευδείς διασπάσεις τεχνικών στηρίξεων και αντιστάσεων. Για σήμερα, βαρύτητα θα δοθεί στα νούμερα του ΑΕΠ Δ' τριμήνου της Ευρωζώνης και στις αιτήσεις ενυπόθηκων δανείων στις ΗΠΑ.

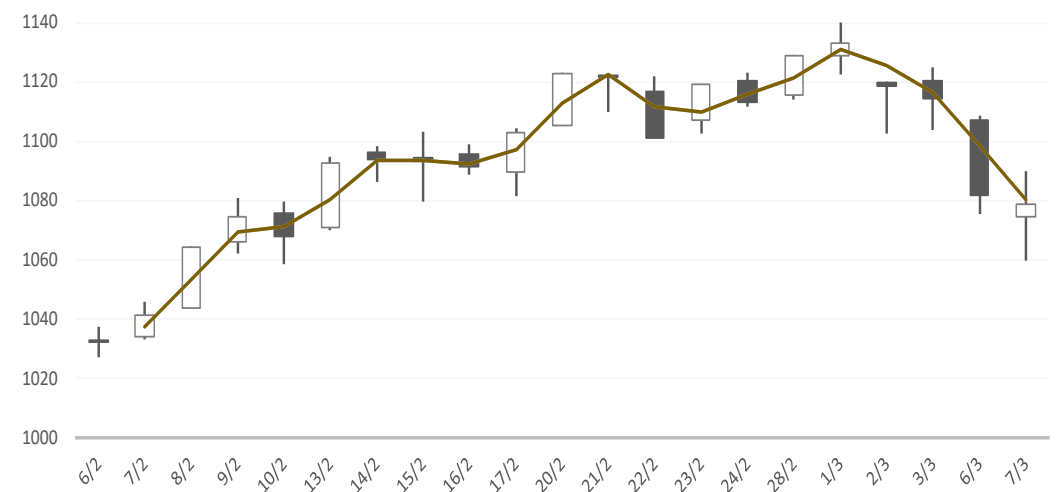
### Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

EYDAP WATER	1.78%	ELLAKTOR SA	-3.95%
VIOHALCO SA	1.59%	NATL BANK GREECE	-3.44%
PUBLIC POWER COR	1.53%	ALPHA SERVICES A	-2.58%

ASE Index & 5d / 20d / 90d (000s €)  
Average Daily Value Traded







### ATHEX GEN INDEX





3/7/2023








BloombergOr Last Close Δ% (YTD) Δ% (dod)

	GENERAL	ASE	1,078.7	+16.0%	-0.32%
	FTASE 25	FTASE	2,630.4	+16.8%	-0.62%
	FTSEM 40	FTSEM	1,567.7	+11.1%	+0.56%
	FTSEA 140	FTSEA	626.1	+16.1%	-0.53%




### WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2,724.8	+4.7%	-1.44%
	MSCI EMERG	MXEF	988.4	+3.3%	-0.54%




### EUROPE

	SXXP 600	SXXP	460.6	+8.4%	-0.77%
	DAX	DAX	15,559.5	+11.7%	-0.60%
	FTSE 100	UKX	7,919.5	+6.3%	-0.13%
	CAC 40	CAC	7,339.3	+13.4%	-0.46%
	PSI 20	PSI20	6,030.1	+5.3%	-0.22%
	IBEX 35	IBEX	9,411.1	+14.4%	-1.05%
	FTSEMIB	FTSEMIB	27,761.6	+17.1%	-0.67%


### N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	32,856.5	-0.9%	-1.72%
	NASDAQ	CCMP	11,530.3	+10.2%	-1.25%
	S&P 500	SPX	3,986.4	+3.8%	-1.53%

### ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	28,309.2	+8.5%	+0.25%
	SHENZ 300	SHSZN	4,048.9	+4.6%	-1.46%
	HANG SENG	HSI	20,534.5	+3.8%	-0.33%

### FOREX

	EUR/USD		1.0549	-1.5%	-1.24%
---	---------	--	--------	-------	--------

### COMMODITIES

	BRENT	BRENT	83.29	-3.0%	-3.35%
	CRUDE OIL	NYMEX	77.58	-3.3%	-3.6%
	GOLD	GOLDS	1,813.45	-0.6%	-1.81%
	SILVER	XAG	20.08	-16.2%	-4.64%
	Nat GAS	NG1	2.69	-40.0%	+4.5%
	ALUMIN	LMAHDY	2,300.75	-2.1%	-1.42%
	COPPER	HG1	398.65	+4.6%	-2.8%

Data from bloomberg as of time : 09:15 Greek Time

## Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Εισάγονται προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών οι 142.500 νέες (ΚΟ) μετοχές της εταιρίας «CPI A.E ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΩΝ ΥΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ», που προέκυψαν από την πρόσφατη αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου λόγω άσκησης δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών, από 14 στελέχη της εταιρίας, με τιμή διάθεσης μετοχής €0,30. Από την ίδια ημερομηνία, το νέο σύνολο εισηγμένων μετοχών της εταιρίας που είναι διαπραγματεύσιμες στο Χρηματιστήριο Αθηνών ανέρχεται σε 10.246.800 (ΚΟ) μετοχές.
- Μετά την ισόποση αύξηση και μείωση του μετοχικού κεφαλαίου, οι μετοχές της εταιρίας «ΛΑΜΨΑ Α.Ε. ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ» είναι διαπραγματεύσιμες στο Χρηματιστήριο Αθηνών με τελική ονομαστική αξία μετοχής €1,12 και χωρίς το δικαίωμα συμμετοχής στην επιστροφή κεφαλαίου ποσού €0,47 ανά μετοχή στους μετόχους της εταιρίας με καταβολή μετρητών.

## Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
12:00	Ευρωζώνη: Ομιλία της Προέδρου της ΕΚΤ, Λαγκάρντ		
12:00	Ευρωζώνη: ΑΕΠ (ετήσια) (Q4)	1,9%	2,3%
15:15	ΗΠΑ: Μη Αγροτική Αλλαγή Εργασίας ADP (Feb)	200K	106K
17:00	ΗΠΑ: JOLTs Θέσεις Εργασίας (Jan)	10,500M	11,012M
17:30	ΗΠΑ: Απογραφή Αργού Πετρελαίου	-0,308M	1,165M

## Ειδησεογραφία

### • Ελβαλχαλκόρ: Αύξηση 42,3% στα κέρδη μετά από φόρους, στα 162 εκατ. ευρώ

Σημαντική αύξηση του κύκλου εργασιών του Ομίλου κατά 28,8% και του όγκου πωλήσεων κατά 5,2%, ανακοίνωσε η Ελβαλχαλκόρ για το 2022. Η εταιρεία κατέγραψε ταυτόχρονα ισχυρή οργανική κερδοφορία (α-EBITDA) στα 271,2 εκ. ευρώ αυξημένη κατά 62,6% έναντι του 2021 και κέρδη μετά από φόρους στα 162,0 εκ. ευρώ έναντι 113,9 εκ. ευρώ το 2021, αύξηση +42,3%.

Όπως αναφέρει η εισηγμένη σε σχετική ανακοίνωση, παρά τη γεωπολιτική κατάσταση και σε συνδυασμό με τις αυξημένες τιμές ενέργειας, τα ανοδικά επιτόκια δανεισμού και τις υψηλές πληθωριστικές πιέσεις στους περισσότερους κλάδους της οικονομίας που επηρέασαν το δεύτερο εξάμηνο του 2022, ο Όμιλος ElvalHalcor συνέχισε την ανοδική πορεία του, σημειώνοντας σημαντική αύξηση πωλήσεων κατά 28,8%, στα 3.714,0 εκ. ευρώ το 2022 σε σύγκριση με τα 2.883,0 εκ. ευρώ το 2021. Η αύξηση του κύκλου εργασιών οφείλεται στην άνοδο του όγκου πωλήσεων του κλάδου αλουμινίου, τις αυξημένες τιμές των μετάλλων, καθώς και τις βελτιωμένες τιμές κατεργασίας.

Ο όγκος πωλήσεων παρουσίασε αύξηση κατά 5,2%, καθώς ο Όμιλος εκμεταλλεύτηκε την ισχυρή ζήτηση κυρίως σε τομείς που σημειώνουν μεγάλη ανάπτυξη λόγω των παγκόσμιων μεγατάσεων βιωσιμότητας και στους οποίους έχει επικεντρώσει τις επενδύσεις του, όπως ο κλάδος της συσκευασίας τροφίμων και αναψυκτικών και ο κλάδος των μεταφορών.

Οι τιμές των μετάλλων στο LME μετά την κορύφωσή τους στο Α' τρίμηνο του 2022 κινηθήκαν καθοδικά, σταθεροποιούμενες στο Β' εξάμηνο, ενώ τα μέσα επίπεδα ήταν υψηλότερα από αυτά της προηγούμενης χρονιάς. Η μέση τιμή του αλουμινίου διαμορφώθηκε στα 2.557 ευρώ ανά τόνο το 2022 έναντι 2.101 το 2021, ήτοι αύξηση 21,8%, η μέση τιμή του χαλκού διαμορφώθηκε στα 8.334 ευρώ ανά τόνο έναντι 7.881 την αντίστοιχη περυσινή περίοδο, ήτοι αύξηση 5,7%, και η μέση τιμή του ψευδάργυρου διαμορφώθηκε στα 3.299 ευρώ ανά τόνο το 2022 έναντι 2.548 το 2021, ήτοι αύξηση 29,5%.

Τα αναπροσαρμοσμένα ενοποιημένα κέρδη πριν από φόρους, τόκους, αποσβέσεις, αποτέλεσμα μετάλλου και λοιπά έκτακτα έξοδα (α-EBITDA), τα οποία απεικονίζουν καλύτερα την οργανική και ταμειακή κερδοφορία της Εταιρείας, αυξήθηκαν κατά 62,6% και ανήλθαν στα 271,2 εκ. ευρώ έναντι 166,8 εκ. ευρώ την αντίστοιχη προηγούμενη περίοδο, οδηγούμενα από τις βελτιωμένες τιμές κατεργασίας και τους αυξημένους όγκους πωλήσεων.

Τα ενοποιημένα μικτά κέρδη ανήλθαν στα 352,4 εκ. ευρώ το 2022, έναντι 234,9 εκ. ευρώ την αντίστοιχη χρήση του 2021, ενώ τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA), διαμορφώθηκαν στα 326,2 εκ. ευρώ έναντι 215,3 εκ. ευρώ το 2021. Θετική επίδραση στα παραπάνω μεγέθη είχαν τα λογιστικά κέρδη μετάλλων, τα οποία ανήλθαν στα 61,5 εκ. ευρώ για το 2022, έναντι κερδών 56,1 εκ. ευρώ για το 2021.

Τέλος, τα κέρδη μετά από φόρους ανήλθαν στα 162,0 εκ. ευρώ για το 2022, έναντι 113,9 εκ. ευρώ το 2021. Τα κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας ανήλθαν σε 159,3 εκ. ευρώ για τη κλειόμενη χρήση (ή 0,4245 ευρώ ανά μετοχή) από 111,7 εκ. ευρώ για την αντίστοιχη χρήση του 2021 (ή 0,2976 ευρώ ανά μετοχή). Capital.gr

### • ELVALHALCOR: Βαρύ τίμημα 50 εκατ. ευρώ για την ενεργειακή κρίση

Σημαντικό πλήγμα δέχθηκε το 2022 ο όμιλος ELVALHALCOR από την ενεργειακή κρίση, καθώς όπως επισημαίνουν πηγές της διοίκησης της εισηγμένης τα ενεργειακά κόστη της εταιρείας αυξήθηκαν κατά 50 εκατ. ευρώ σε σύγκριση με το 2021.

Πάντως αυτή τη στιγμή το κόστος ενέργειας έχει αποκλιμακωθεί έστω και εάν βρίσκεται σε υψηλότερα επίπεδα σε σχέση με την περίοδο πριν την ενεργειακή κρίση. Τα τρέχοντα επίπεδα του κόστους ενέργειας, σύμφωνα με τις ίδιες πηγές της εταιρείας δεν αποτελούν πρόβλημα.

Το σημαντικό είναι να ισχύουν οι ίδιοι όροι κόστους ενέργειας για όλη την αγορά και να μην υπάρχουν ανταγωνιστές με συγκριτικό πλεονέκτημα. Σε ό,τι αφορά τις συζητήσεις για την κατάρτιση πράσινου PPA με τη ΔΕΗ, αυτές βρίσκονται σε καλό δρόμο ενώ πάντα υπάρχουν και άλλες εναλλακτικές επιλογές. Σύμφωνα με τα όσα έχει γνωστοποιήσει η διοίκηση το ενεργειακό κόστος αντιπροσωπεύει το 13% του κόστους παραγωγής.

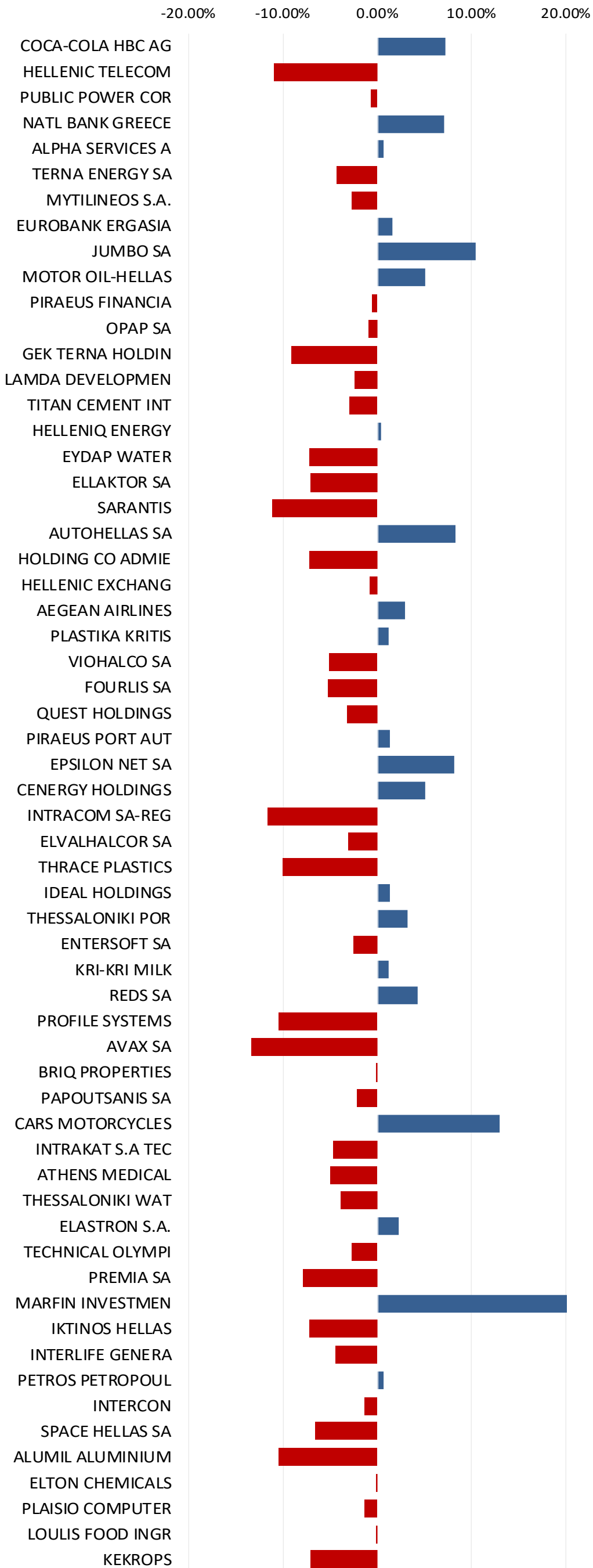
Σε ό,τι αφορά τους λόγους που οδήγησαν στη σημαντική αύξηση του κύκλου εργασιών της ELVALHALCOR για το 2022, η διοίκηση της εταιρείας επισημαίνει ότι οφείλεται στην πολύ καλή ζήτηση αλλά και τις θετικές συνθήκες που επικράτησαν στο πρώτο εξάμηνο του έτους. Η ζήτηση αφορούσε σε προϊόντα και μεγατάσεις όπου η ELVALHALCOR έχει εστιάσει τις επενδύσεις της τα τελευταία χρόνια, όπως για παράδειγμα τις συσκευασίες αλουμινίου που αντικαθιστούν το πλαστικό. Σε κάθε περίπτωση η ζήτηση άρχισε να περιορίζεται κατά το δεύτερο εξάμηνο καθώς οι πληθωριστικές πιέσεις επηρέασαν τους πελάτες οι οποίοι ξεκίνησαν ως απάντηση στην κρίση να περιορίζουν τα αποθέματά τους.

Παρά τις πληθωριστικές πιέσεις πάντως, η εκτίμηση που υπάρχει στη διοίκηση της εταιρείας είναι ότι οι μεγατάσεις στην αγορά του αλουμινίου συνεχίζουν να ευνοούν την ELVALHALCOR η οποία μέσα από τις επενδύσεις της έχει καταφέρει να τοποθετηθεί ιδανικά στην αγορά και να επωφελείται από τις νέες τάσεις και εξελίξεις.

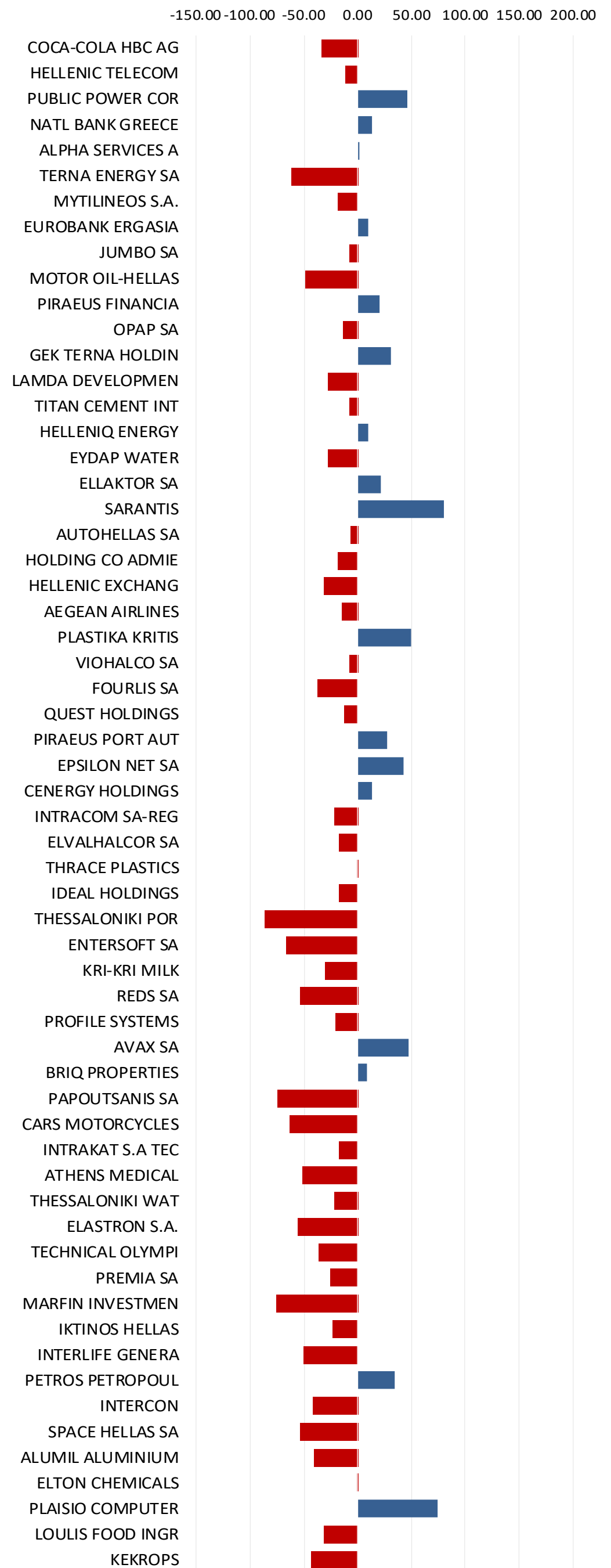
Η επίπτωση από την αύξηση των επιτοκίων στον ισολογισμό είναι περιορισμένη καθώς περίπου ο μισός δανεισμός είναι σταθερός είτε χετζαρισμένος. Ωστόσο ο πληθωρισμός εκτιμάται ότι θα επηρεάσει έτι περαιτέρω τη ζήτηση, με χαρακτηριστικό παράδειγμα τον κλάδο των κατασκευών.

Στο πλαίσιο αυτό για το 2023, αν και η εταιρεία αποφεύγει να δίνει πληροφορίες, εκτιμάται ότι κάποιοι κλάδοι θα εμφανίσουν σταθερότητα άλλοι θα εμφανίσουν επιδείνωση, ωστόσο η ELVALHALCOR με όπλο την διαφοροποίησή της σε προϊόντα και κλάδους δεν εκφράζει ανησυχία. Το σίγουρο είναι, καταλήγουν οι ίδιες πηγές, ότι δε θα επαναληφθεί το πρώτο εξάμηνο του 2022 που ήταν μια περίοδος εξαιρετικά θετική για την εταιρεία. Capital.gr

Rel 1mo ret



Volume D% 5\_20 days



## Large & Mid Cap Universe

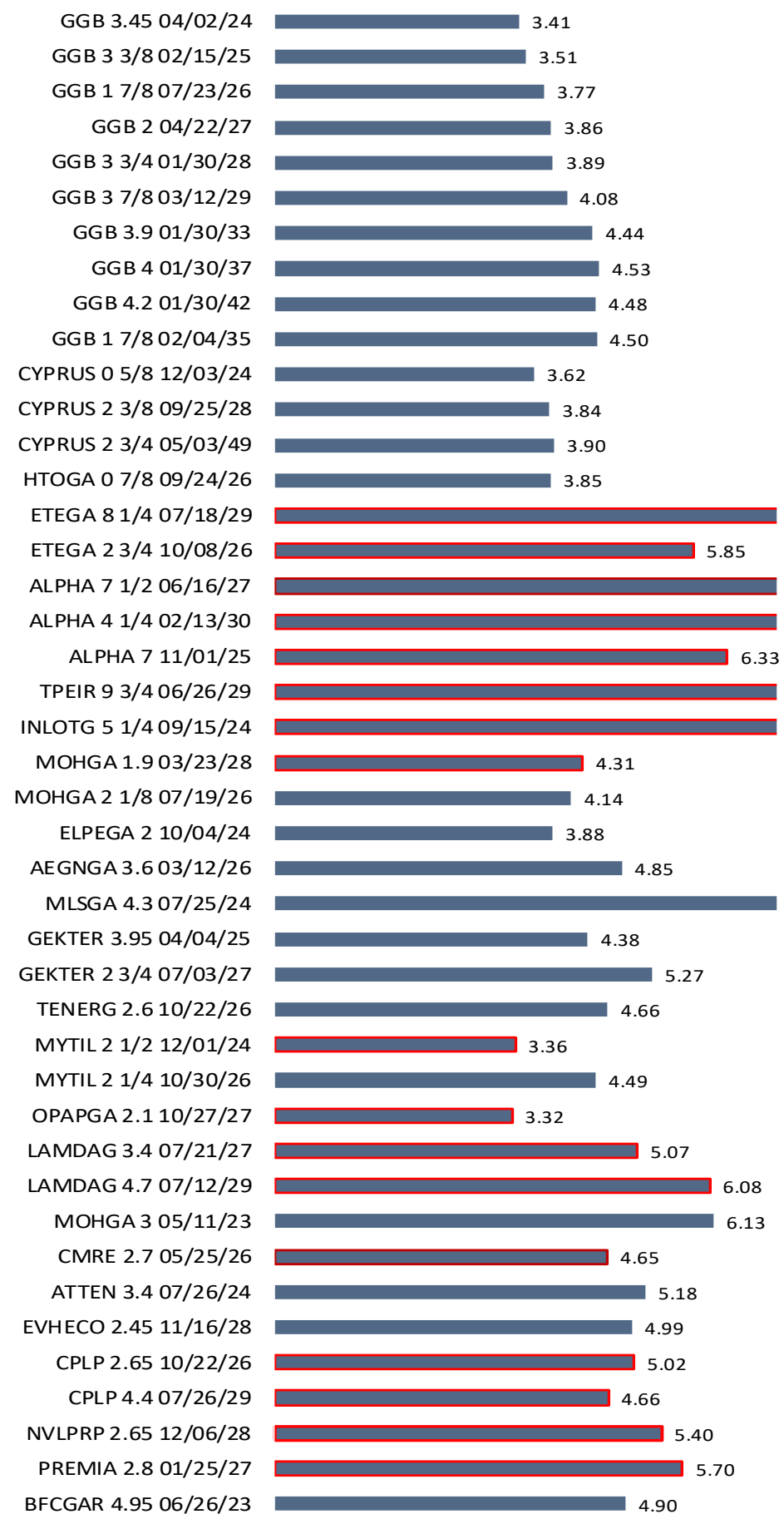
ASE Index	YTD %	3m %	1m %							
	16.01	18.08	1.34							
										08 March 2023
Leon Depolas Large & Mid Cap Universe	Price (€)	M.Cap (€000)	Consensus TP (€)	Consensus change 4w	Consensus change 6m	P/E (x) 2023E	EV / EBITDA 2023E	3y Sales Growth Geometric mean %	Y-T-D (%)	3M (%)
ALPHA SERVICES AND HOI	1.32	3,100,559	1.51	-0.08	-0.02	7.7x		-6.7	32.00	30.50
PIRAEUS FINANCIAL HOLD	2.10	2,625,771	2.67	-0.11	0.29	4.7x		3.2	46.04	57.89
EUROBANK ERGASIAS SEF	1.390	5,157,842	1.53	-0.38	-0.36	4.8x		-2.1	31.75	34.95
NATIONAL BANK OF GREE	5.050	4,619,312	5.43	-0.23	-0.20	6.0x		11.1	34.77	39.50
HELLENIC EXCHANGES - A	3.97	239,582						10.8	28.06	23.87
COCA-COLA HBC AG-DI	24.17	8,867,158	27.42		-0.06	14.0x	7.5x	9.4	6.95	5.09
HELLENIC TELECOMMUN (	13.96	6,053,958	18.83	-0.20	-0.14	10.5x	4.8x	-4.0	-4.32	-6.62
OPAP SA	14.56	5,290,257	16.55	-0.07	-0.21	12.4x	7.7x	5.2	10.05	10.05
AEGEAN AIRLINES	7.20	649,203	7.13	0.17	-0.05	7.6x	4.2x	-17.1	36.11	39.26
TITAN CEMENT INTERNAT	14.54	1,138,852	15.45	-0.11	-0.26	10.0x	6.3x	4.8	20.56	18.99
HELLENIQ ENERGY HOLDII	7.90	2,414,518	8.26	-0.40	-0.56	5.5x	4.5x	17.9	7.57	7.43
MOTOR OIL (HELLAS) SA	24.16	2,676,517	25.11			2.5x	2.4x	2.5	10.72	18.32
JUMBO SA	20.00	2,721,195	21.54		0.22	12.0x	7.2x	3.4	25.16	34.04
FOURLIS SA	3.58	186,489	5.57		0.20			-0.7	10.15	18.54
SARANTIS SA	6.99	488,444	8.15	0.20		15.5x	8.6x	5.9	7.70	2.19
MYTILINEOS S.A.	24.18	3,455,108	30.11			6.4x	5.0x	40.9	19.11	27.67
PUBLIC POWER CORP	7.65	2,920,390	12.28		-0.04		6.8x	6.4	16.63	13.76
ELLAKTOR SA	2.07	719,016						-21.0	18.00	19.36
GEK TERNA HOLDING REA	11.44	1,183,162	16.00					-6.6	4.95	15.32
TERNA ENERGY SA	18.90	2,189,661	20.73		-0.40			11.6	-7.26	-6.44
THESSALONIKI PORT AUTI	25.00	252,000						10.0	10.13	5.04
PIRAEUS PORT AUTHORIT	18.28	457,000						5.1	15.70	13.54
ATHENS WATER SUPPLY &	6.88	732,720						3.8	1.18	-1.01
QUEST HOLDINGS SA	5.08	544,691						24.0	7.86	11.28
HOLDING CO ADMIE IPTO	1.84	427,808	3.10						8.47	0.77
KRI-KRI MILK INDUSTRY S	6.34	209,633						12.6	2.26	5.67
<b>Average</b>						<b>8.6x</b>	<b>5.9x</b>	5.2		
<b>Average wo Banks</b>						<b>9.7x</b>		5.9		

Source: Leon Depolas Research, Bloomberg (estimates)

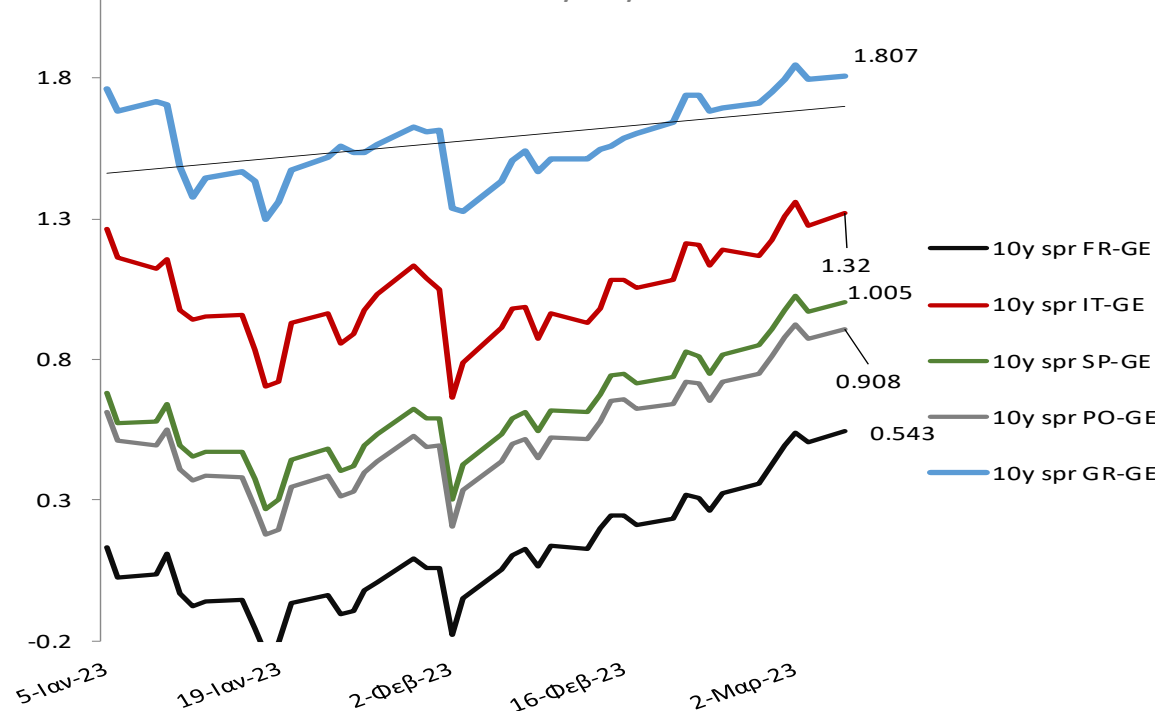
## Ομόλογα

Name	Security	Accrued Interest	Last Close Price	Mid Yield to Maturity %	Yield to Next Call %
HELLENIC REPUBLI	GGB 3.45 04/02/24	3.23	100.03	3.41	
HELLENIC REPUBLI	GGB 3 3/8 02/15/25	0.21	99.75	3.51	
HELLENIC REPUBLI	GGB 1 7/8 07/23/26	1.18	94.11	3.77	
HELLENIC REPUBLI	GGB 2 04/22/27	1.76	93.03	3.86	
HELLENIC REPUBLI	GGB 3 3/4 01/30/28	0.40	99.37	3.89	
HELLENIC REPUBLI	GGB 3 7/8 03/12/29	3.85	98.94	4.08	
HELLENIC REPUBLI	GGB 3.9 01/30/33	0.42	95.74	4.44	
HELLENIC REPUBLI	GGB 4 01/30/37	0.43	94.59	4.53	
HELLENIC REPUBLI	GGB 4.2 01/30/42	0.45	96.46	4.48	
HELLENIC REPUBLI	GGB 1 7/8 02/04/35	0.17	76.22	4.50	
REP OF CYPRUS	CYPRUS 0 5/8 12/03/24	0.17	95.04	3.62	
REP OF CYPRUS	CYPRUS 2 3/8 09/25/28	1.08	92.80	3.84	
REP OF CYPRUS	CYPRUS 2 3/4 05/03/49	2.34	81.30	3.90	
OTE PLC	HTOGA 0 7/8 09/24/26	0.40	90.31	3.85	
NATL BK GREECE	ETEGA 8 1/4 07/18/29	5.31	100.55	10.80	7.75
NATL BK GREECE	ETEGA 2 3/4 10/08/26	1.15	93.51	5.85	5.51
ALPHA BANK	ALPHA 7 1/2 06/16/27	1.73	102.36	7.16	6.68
ALPHA SRV HLD	ALPHA 4 1/4 02/13/30	0.29	88.83	8.94	10.97
ALPHA BANK	ALPHA 7 11/01/25	2.47	102.45	6.33	5.38
PIRAEUS	TPEIR 9 3/4 06/26/29	6.87	99.97	12.41	9.69
INTRALOT CAPITAL	INLOTG 5 1/4 09/15/24	2.55	94.18	9.47	396.19
MOTOR OIL-HELLAS	MOHGA 1.9 03/23/28	0.89	89.05	4.31	15.27
MOTOR OIL-HELLAS	MOHGA 2 1/8 07/19/26	0.30	93.73	4.14	
HELLENIC PETRO	ELPEGA 2 10/04/24	0.86	97.16	3.88	
AEGEAN AIRLINES	AEGNGA 3.6 03/12/26	1.79	96.50	4.85	
MLS INNOVATION	MLSGA 4.3 07/25/24	0.53	74.00	27.29	
GEK TERNA	GEKTER 3.95 04/04/25	1.72	99.37	4.38	
GEK TERNA	GEKTER 2 3/4 07/03/27	0.50	90.35	5.27	
TERNA ENERGY	TENERG 2.6 10/22/26	0.99	93.55	4.66	
MYTILINEOS FIN	MYTIL 2 1/2 12/01/24	0.69	98.56	3.36	3.71
MYTILINEOS SA	MYTIL 2 1/4 10/30/26	0.81	92.57	4.49	4.83
OPAP SA	OPAPGA 2.1 10/27/27	0.78	94.74	3.32	51.37
LAMDA DEV	LAMDAG 3.4 07/21/27	0.45	93.90	5.07	22.50
LAMDA DEV	LAMDAG 4.7 07/12/29	0.74	92.75	6.08	11.28
CORAL AE OIL CHE	MOHGA 3 05/11/23	0.99	99.01	6.13	
COSTAMARE PART	CMRE 2.7 05/25/26	0.79	94.17	4.65	39.41
ATTICA HOLDINGS	ATTEN 3.4 07/26/24	0.41	97.37	5.18	
ELVALHALCOR HELL	EVHECO 2.45 11/16/28	0.78	87.41	4.99	15.06
CPLP SHIPPING	CPLP 2.65 10/22/26	1.01	92.13	5.02	18.80
CPLP SHIPPING	CPLP 4.4 07/26/29	0.53	98.55	4.66	5.96
NOVAL PROPERTY	NVLPRP 2.65 12/06/28	0.69	86.39	5.40	11.69
PREMIA RE INV	PREMIA 2.8 01/25/27	0.34	90.98	5.70	12.26
B&F COMM GAR IND	BFCGAR 4.95 06/26/23	1.02	100.00	4.90	

### Mid Yield to Maturity %



European Sovereign 10y Yield Spreads vs Germany 10y Bond



**Γενικός Όρος περί αποποίησης ευθύνης (disclaimer):**

Η παρούσα έκθεση έχει συνταχθεί και εκδοθεί από Depolas Investment Services, η οποία εποπτεύεται από την Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (Αρ. Αδείας 65/1991) και υπόκειται στους κανόνες συμπεριφοράς που ισχύουν για τις εταιρείες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών (ΕΠΕΥ), όπως ορίζει η ελληνική νομοθεσία. Η έκθεση αυτή έχει εκδοθεί από την Depolas Investment Services και δεν επιτρέπεται να αναπαραχθεί με οποιοδήποτε τρόπο ή να παρέχεται σε οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο. Κάθε πρόσωπο που λαμβάνει αντίγραφο της παρούσας, δια της αποδοχής της, δεσμεύεται και συμφωνεί ότι δεν θα το διανείμει ή δεν θα το διαθέσει σε οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο. Οι πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν έχουν ληφθεί από πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες αλλά η Depolas Investment Services δεν τις έχει επαληθεύσει. Καμία ρητή ή σιωπηρή δέσμευση ή εγγύηση δεν παρέχεται ως προς την ακρίβεια, πληρότητα, ορθότητα καθώς και το επίκαιρο της αξιοπιστίας των πληροφοριών ή απόψεων που περιέχονται στο παρόν, το σύνολο των οποίων μπορεί να αλλάξει χωρίς προειδοποίηση. Καμία ευθύνη δεν αναλαμβάνεται από την Depolas Investment Services ή από οποιοδήποτε από τους διευθυντές, υπαλλήλους της, σε σχέση με το υπόλοιπο περιεχόμενο της παρούσας έκθεσης. Η έκθεση αυτή δεν αποτελεί προσφορά για αγορά ή πώληση ή πρόσκληση ή πρόταση προσφοράς για αγορά ή πώληση κινητών αξιών που αναφέρονται στο παρόν. Η Depolas Investment Services και τα τυχόν σχετιζόμενα με αυτή πρόσωπα ενδέχεται να κατέχουν θέσεις και να επηρεάζουν τις συναλλαγές σε τίτλους εταιριών που αναφέρονται στο παρόν. Η Depolas Investment Services και ένα πρόσωπο ή πρόσωπα συνδεόμενα με την εταιρεία μπορούν ενίοτε να ενεργούν για λογαριασμό τους σε συναλλαγές που είναι αντικείμενο έρευνας και αναφέρονται στις σχετικές εκθέσεις. Η Depolas Investment Services ενδέχεται να συναλλάσσεται και να επιδιώξει να συναλλάσσεται με τις εταιρείες που καλύπτονται στις εκθέσεις έρευνας. Ως εκ τούτου, οι επενδυτές πρέπει να γνωρίζουν ότι ενδέχεται να υπάρχει σύγκρουση συμφερόντων σε σχέση με την επιχείρηση, η οποία θα μπορούσε να επηρεάσει την αμεροληψία της παρούσας έκθεσης. Οι επενδυτές θα πρέπει να θεωρήσουν την έκθεση ως ένα μόνο παράγοντα για τη λήψη των αποφάσεων σε σχέση με τις επενδύσεις τους. Η επένδυση που εξετάζεται στην παρούσα έκθεση ενδέχεται να είναι ακατάλληλη για τους επενδυτές, ανάλογα με τους ειδικούς στόχους τους για επενδύσεις και την οικονομική τους θέση.

Κατά την ημερομηνία έκδοσης της παρούσας έκθεσης (που αναφέρεται στην πρώτη σελίδα της έκθεσης), η Depolas Investment Services ενεργεί ως ειδικός διαπραγματευτής για εισηγμένους τίτλους στο Χ.Α. που αναφέρονται στο site [www.athexgroup.gr](http://www.athexgroup.gr)

Κατά την ημερομηνία έκδοσης της παρούσας έκθεσης (που αναφέρεται στην πρώτη σελίδα της έκθεσης), καμία από τις εταιρείες που αναφέρονται στην έκθεση αυτή δεν κατέχει περισσότερο από το 5% της Depolas Investment Services ή οποιαδήποτε από τις θυγατρικές της εταιρείες.

Η ΛΕΩΝ ΔΕΠΪΟΛΑΣ ΑΧΕΠΕΥ δεν έχει λάβει ούτε θα λάβει αμοιβή / αποζημίωση από την εταιρεία για την κατάρτιση της παρούσας έκθεσης.

**Βεβαίωση Αναλυτή**

Ο αναλυτής που είναι (εν όλω ή εν μέρει) υπεύθυνος για το περιεχόμενο αυτής της έκθεσης περί έρευνας στον τομέα των επενδύσεων, πιστοποιεί ότι όλες οι απόψεις σχετικά με τις εταιρείες και κινητές αξίες που περιέχονται στην παρούσα έκθεση αντικατοπτρίζουν με ακρίβεια τις προσωπικές απόψεις του αντίστοιχου συγγραφέα. Ο αναλυτής ή τουλάχιστον ένας από τους αναλυτές που αναφέρονται στην παρούσα έκθεση είναι πιστοποιημένοι ως «Αναλυτές Μετοχών και της Αγοράς» από την Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

**Contact Details:  
Depolas Investment Services**

1 Christou Lada Str., 10561, Athens  
Tel: +30 2130998100  
Fax: +30 210 3211618  
Email: [info@depolasaxe.gr](mailto:info@depolasaxe.gr)  
Web: [www.depolas.gr](http://www.depolas.gr)