

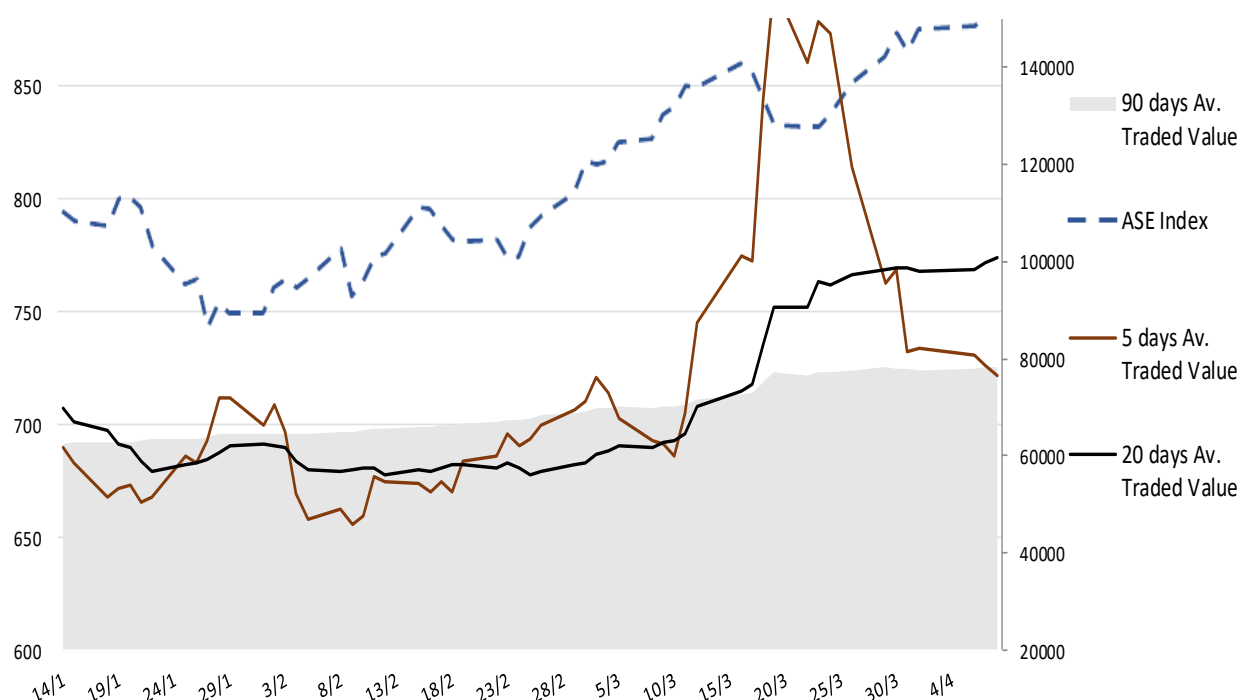
Σημείωμα

Σταθεροποιητικά κινήθηκε χθες ο ΓΔΧΑ αν και κατέγραψε νέο τοπικό υψηλό. Παρόμοια ήταν και η εικόνα στις διεθνείς αγορές παρόλο που τα εβδομαδιαία μεγέθη της αγοράς εργασίας των ΗΠΑ ήταν χειρότερα των εκτιμήσεων. Στο εσωτερικό, τα εισερχόμενα εταιρικά αποτελέσματα Δ΄τριμήνου από Σαράντη και ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών (& ΑΔΜΗΕ) ήταν ικανοποιητικά καθώς έσοδα και λειτουργικά κέρδη εμφανίστηκαν υψηλότερα σε συγκρίσιμη βάση. Συνολικά, δεν διαφοροποιούμε την επενδυτική μας στρατηγική. Η σημερινή ατζέντα μακροοικονομικών στοιχείων περιλαμβάνει μεταξύ άλλων τις μετρήσεις βιομηχανικής παραγωγής σε Ελλάδα, Γερμανία και Γαλλία. Σε αρνητικό έδαφος κινούνται σήμερα το πρωί οι αγορές της Κίνας λόγω μεγαλύτερης του αναμενομένου αύξησης του δείκτη τιμών παραγωγού για τον Μάρτιο.

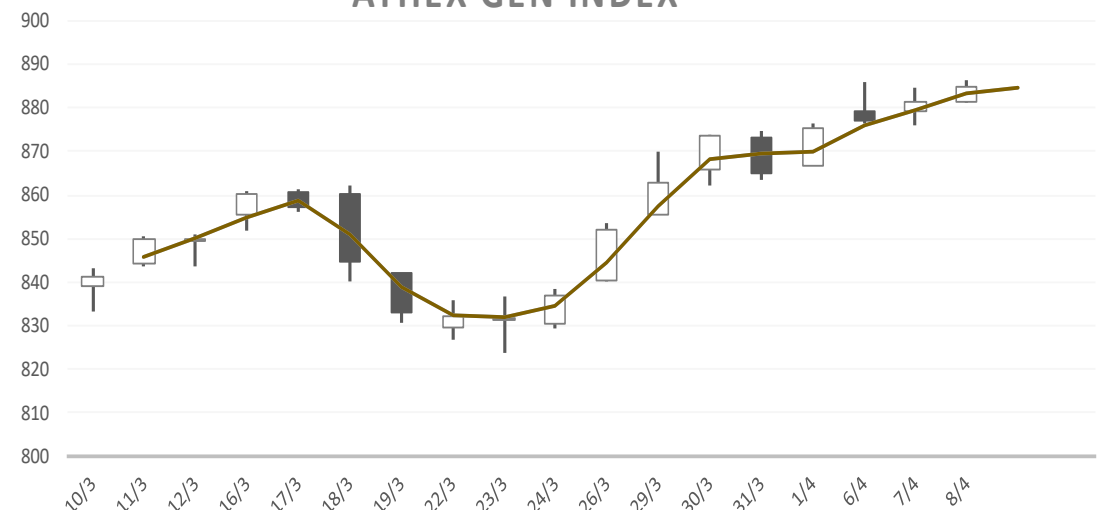
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

EYDAP WATER	3,90%	PIRAEUS FINANCIA	-18,18%
PUBLIC POWER COR	2,00%	GEK TERNA HOLDIN	-2,51%
HOLDING CO ADMIE	1,97%	TERNA ENERGY SA	-2,11%

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



ATHEX GEN INDEX



8/4/2021

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

	GENERAL	ASE	884,8	+9,4%	+0,37%
	FTASE 25	FTASE	2.139,2	+10,6%	+0,36%
	FTSEM 40	FTSEM	1.272,5	+14,9%	+0,41%
	FTSEA 140	FTSEA	519,2	+9,6%	+0,57%

WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2.895,6	+7,6%	+0,50%
	MSCI EMERG	MXEF	1.343,4	+4,0%	+0,34%

EUROPE

	SXXP 600	SXXP	436,9	+9,5%	+0,58%
	DAX	DAX	15.202,7	+10,8%	+0,17%
	FTSE 100	UKX	6.942,2	+7,5%	+0,83%
	CAC 40	CAC	6.165,7	+11,1%	+0,57%
	PSI 20	PSI20	5.029,9	+2,7%	+0,09%
	IBEX 35	IBEX	8.637,8	+7,0%	+0,47%
	FTSEMIB	FTSEMIB	24.576,5	+10,5%	-0,66%

N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	33.503,6	+9,5%	+0,17%
	NASDAQ	CCMP	13.829,3	+7,3%	+1,03%
	S&P 500	SPX	4.097,2	+9,1%	+0,42%

ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	29.709,0	+8,3%	-0,07%
	SHENZ 300	SHSZN	5.112,2	-1,9%	+0,17%
	HANG SENG	HSI	29.008,1	+6,5%	+1,16%

FOREX

	EUR/USD		1,1914	-2,5%	+0,39%
---	----------------	--	---------------	--------------	---------------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	63,20	+22,0%	+0,06%
	CRUDE OIL	NYMEX	59,60	+22,8%	-0,3%
	GOLD	GOLDS	1.755,84	-7,5%	+1,04%
	SILVER	XAG	25,46	-3,6%	+1,23%
	Nat GAS	NG1	2,52	-0,7%	+0,08%
	ALUMIN	LMAHDY	2.266,11	+14,8%	+1,15%
	COPPER	HG1	409,45	+16,4%	+0,99%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Έκτακτη Γενική Συνέλευση της ΕΛΒΑΛΧΑΛΚΟΡ στις 09.04.2021, ημέρα Παρασκευή και ώρα 09:30 π.μ., στην αίθουσα συνεδριάσεων (1ος όροφος) της «ΚΑΝΑΛ, Κέντρο Ανακύκλωσης Κουτιών Αλουμινίου», Λεωφ. Αμαρουσίου – Χαλανδρίου, αρ. 43, στο Μαρούσι.

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
09:00	Γερμανία: Γερμανική Βιομηχανική Παραγωγή (μηνιαία) (Feb)	1,5%	-2,5%
12:00	Ελλάδα: ΔΤΚ Ελλάδας (ετήσια) (Mar)	-1,1%	-1,3%
12:00	Ελλάδα: ΕνΔΤΚ Ελλάδας (ετήσια) (Mar)	-1,6%	-1,9%
12:00	Ελλάδα: Βιομηχανική Παραγωγή Ελλάδας (ετήσια) (Feb)		3,4%
15:30	ΗΠΑ: Δείκτης Τιμών Παραγωγού (μηνιαία) (Mar)	0,5%	0,5%

Ειδησεογραφία

• **ΑΔΜΗΕ: Κέρδη 43,2 εκατ. για τη χρήση του 2020 - Πρόταση διανομής συνολικού μερίσματος 0,103 ευρώ/μετοχή**
Σε μια χρονιά γεμάτη προκλήσεις εξαιτίας της πανδημίας του κορωνοϊού, ο ΑΔΜΗΕ κατάφερε να την ολοκληρώσει με αύξηση σε έσοδα και κέρδη, την ίδια ώρα που σημείωσε ρεκόρ στις επενδύσεις για δεύτερη συναπτή χρονιά. Ειδικότερα σύμφωνα με την ανακοίνωση της εισηγμένης τα έσοδα ενισχύθηκαν κατά 14,8% διαμορφούμενα στα 286,7 εκατ. ευρώ, από 249,8 εκατ. ευρώ το 2019, ενώ τα προσαρμοσμένα καθαρά κέρδη διαμορφώθηκαν σε 81,1 εκατ. ευρώ, αυξημένα κατά 3,1% σχέση με το 2019.
Οι επενδύσεις πραγματοποίησαν «άλλα» 83% σε ετήσια βάση στα 456,3 εκατ. ευρώ, καταγράφοντας ρεκόρ μετά από αυτό το 2019.
Όπως αναφέρεται στην ανακοίνωση η διοίκηση της εταιρείας θα προτείνει τη διανομή του εναπομείναντος μερίσματος (προσαρμοσμένου στις τρέχουσες δαπάνες) το οποίο ανέρχεται ως μεικτό ποσό σε 4,16 εκατ. ευρώ ή 0,018 ευρώ ανά μετοχή, μετά το μέγιστο προμέρισμα που προβλέπεται από την νομοθεσία για την οικονομική χρήση του 2020, το οποίο αντιστοιχούσε σε 20,6 εκατ. ευρώ ή 0,089 ευρώ ανά μετοχή. Για το 2021, η διοίκηση θα προτείνει τη διανομή προμερίσματος 0,085 ευρώ ανά μετοχή, ώστε η συνολική προτεινόμενη καταβολή προς τους μετόχους να ανέλθει στα 0,103 ευρώ ανά μετοχή το τρέχον έτος.
Αναλυτικά η ανακοίνωση:
«Έσοδα: Τα ενοποιημένα συνολικά έσοδα του ΑΔΜΗΕ το 2020 ανήλθαν σε 286,7 εκατ. ευρώ, καταγράφοντας άνοδο 14,8% έναντι 249,8 εκατ. ευρώ το 2019. Η μεταβολή οφείλεται κυρίως στην αύξηση του Επιτρεπόμενου Εσόδου που έχει ορίσει η Ρυθμιστική Αρχή Ενέργειας (ΡΑΕ) ως αποτέλεσμα της προϋπολογισθείσας επέκτασης της Ρυθμιζόμενης Περιουσιακής Βάσης (ΡΠΒ) της ΑΔΜΗΕ ΑΕ λόγω της υλοποίησης του επενδυτικού της προγράμματος.
EBITDA: Το προσαρμοσμένο EBITDA του Ομίλου διαμορφώθηκε στα 202,5 εκατ. ευρώ, αυξημένο κατά 14,7% σε σχέση με το αντίστοιχο ποσό του 2019, ως αποτέλεσμα αντίστοιχης αύξησης εσόδων και εξόδων.
EBIT: Το προσαρμοσμένο EBIT του Ομίλου διαμορφώθηκε στα 114 εκατ. ευρώ, σημειώνοντας αύξηση κατά 9,7% έναντι του αντίστοιχου ποσού του 2019, λόγω της επίδρασης των ανωτέρω, σε συνδυασμό με την αύξηση των αποσβέσεων λόγω της υπεραξίας που προέκυψε από την αναπροσαρμογή παγίων την 31.12.2019 και της επέκτασης της Ρυθμιζόμενης Περιουσιακής Βάσης.
Καθαρά Κέρδη: Τα προσαρμοσμένα καθαρά κέρδη διαμορφώθηκαν σε 81,1 εκατ. ευρώ, αυξημένα κατά 3,1% έναντι του 2019, ως αποτέλεσμα της μείωσης των χρηματοοικονομικών εσόδων λόγω της χρήσης ταμειακών διαθεσίμων για την υλοποίηση του επενδυτικού προγράμματος, της μείωσης των χρηματοοικονομικών εξόδων ως αποτέλεσμα των επιτυχημένων αναχρηματοδοτήσεων του δανεισμού με ευνοϊκότερους όρους, και της αύξησης του πραγματικού φορολογικού συντελεστή. Τα μη προσαρμοσμένα καθαρά κέρδη διαμορφώθηκαν σε 84,9 εκατ. ευρώ, μειωμένα κατά 19,6% έναντι του 2019, κυρίως λόγω των μη επαναλαμβανόμενων γεγονότων που πραγματοποιήθηκαν πέρυσι. Κυριότερα εξ αυτών είναι τα λοιπά έσοδα από το έργο του Πολυπύδαμου (27,5 εκατ. ευρώ) και η εξοικονόμηση από την κατάργηση έκπτωσης 70% για μειωμένο ρεύμα στους εργαζομένους της Εταιρείας (15,7 εκατ. ευρώ).
CAPEX: Για το 2020, ο Όμιλος ΑΔΜΗΕ σημείωσε για δεύτερη συνεχόμενη χρονιά ρεκόρ Επενδύσεων, οι οποίες ανήλθαν στα 456,3 εκατ. ευρώ, αυξημένες κατά 83% σε ετήσια βάση. Στις επενδύσεις του 2020 έχουν συνεισφέρει κυρίως η διασύνδεση Κρήτης-Πελοποννήσου (158,6 εκατ. ευρώ), η διασύνδεση Κρήτης-Αττικής (113,9 εκατ. ευρώ), οι φάσεις Β' και Γ' Κυκλάδων (68,6 εκατ. ευρώ), καθώς και η επέκταση του Συστήματος 400 kV στην Πελοπόννησο (31 εκατ. ευρώ).
Δανεισμός: Το 2020 η Εταιρεία προχώρησε, μεταξύ άλλων, σε αναχρηματοδότηση των δύο κοινοπρακτικών δανείων που είχε πετυχαίνοντας σημαντικά ευνοϊκότερους δανειακούς όρους σχετικά με το επιτόκιο και την περίοδο αποπληρωμής. Συγκεκριμένα, η Εταιρεία υπέγραψε σύμβαση για τη έκδοση Κοινοπρακτικού Ομολογιακού δανείου ποσού Ευρώ 400 εκατ. με κοινοπραξία Τραπεζών (Εθνική, Alpha, Πειραιώς, Bank of China & ICBC). Το επιτόκιο διαμορφώνεται πλέον σε 2,10% (πλέον Euribor) για τα τρία πρώτα έτη και σε 2,00% (πλέον Euribor) για την υπόλοιπη διάρκεια του δανείου.
Μέρισμα: Ο ΑΔΜΗΕ θα διανείμει το 2021 μέρισμα ίσο με το 50% των καθαρών κερδών του, ήτοι 42,07 εκατ. ευρώ. Η ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών διένειμε τον Μάιο 2020 το μέγιστο προμέρισμα που προβλέπεται από την νομοθεσία για την οικονομική χρήση του 2020, το οποίο αντιστοιχούσε σε 20,6 εκατ. ευρώ ή 0,089 ευρώ ανά μετοχή. Η Διοίκηση θα προτείνει την διανομή του εναπομείναντος ποσού (προσαρμοσμένου στις τρέχουσες δαπάνες) το οποίο ανέρχεται ως μεικτό ποσό σε 4,16 εκατ. ευρώ ή 0,018 ευρώ ανά μετοχή. Επιπλέον, η Διοίκηση θα προτείνει τη διανομή προμερίσματος 0,085 ευρώ ανά μετοχή το 2021, ώστε η συνολική προτεινόμενη καταβολή προς τους μετόχους να ανέλθει στα 0,103 ευρώ ανά μετοχή το τρέχον έτος».

• **Σαράντης: Κέρδη 38,73 εκατ. ευρώ για τη χρήση του 2020**

Ανοδικά κινήθηκαν τα οικονομικά αποτελέσματα της Γρ. Σαράντης για το 2020 με το περιθώριο EBITDA να καταγράφει ρεκόρ δεκαετίας. Ειδικότερα, όπως αναφέρεται σε σχετική ανακοίνωση ο Όμιλος σημείωσε ακόμη ένα ρεκόρ δεκαετίας στο περιθώριο EBITDA, φτάνοντας το 15,94%, διατηρώντας την αναπτυξιακή πορεία στις πωλήσεις που εμφάνισαν άνοδο κατά 6,3% σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος. Όπως σημειώνεται το γεγονός αυτό αντανακλά την προσαρμοστικότητα και την ανθεκτικότητα του επιχειρηματικού μοντέλου του Ομίλου, την προιοντική και γεωγραφική του διαφοροποίηση, όπως και την ικανότητα του να ανταποκρίνεται άμεσα στις δυσχερείς συνθήκες που δημιουργήθηκαν από την πανδημία του COVID-19. Από την αρχή της εκδήλωσης της πανδημίας COVID-19, προτεραιότητες του Ομίλου παραμένουν η διασφάλιση της προστασίας και της ασφάλειας των εργαζομένων, η απρόσκοπτη επιχειρηματική λειτουργία του και ιδιαιτέρως η αδιάλειπτη διάθεση προϊόντων του που είναι σε υψηλή ζήτηση, καθώς επίσης και η προσφορά υποστήριξης στην κοινωνία. Ταυτόχρονα και παρά τις πρωτοφανείς προκλήσεις που προκύπτουν λόγω της πανδημίας COVID-19, ο Όμιλος κατάφερε να διατηρήσει ισχυρή οικονομική θέση και να ακολουθήσει σταθερά το στρατηγικό σχέδιο επέκτασής του, δημιουργώντας κερδοφόρα ανάπτυξη και πρόσθετη αξία στους μετόχους του. Στην ίδια ανακοίνωση τονίζεται πως αυτή η αξιοσημείωτη απόδοση, που βασίζεται στη δύναμη και την ποιότητα του προϊοντικού χαρτοφυλακίου του Ομίλου, αντικατοπτρίζει την ευελιξία και την ικανότητά του να ανταποκρίνεται σε απρόβλεπτες τάσεις κατανάλωσης και να αντιμετωπίζει προκλήσεις τις πρωτοφανείς προκλήσεις που προκύπτουν εν μέσω της πανδημίας COVID-19. Αύξηση 6,3% στις ενοποιημένες πωλήσεις
Οι ενοποιημένες πωλήσεις του Ομίλου κατά το 2020 ανήλθαν σε € 393,38 εκ. από € 370,07 εκ. το 2019, αυξημένες κατά 6,30%. Καθ' όλη τη διάρκεια του έτους και σε ολόκληρη την γεωγραφική του περιοχή, η ανάπτυξη του Ομίλου τροφοδοτείται από κατηγορίες που παρουσιάζουν υψηλή ζήτηση και σχετίζονται με την προσωπική υγιεινή, την υγεία και την οικιακή φροντίδα, η οποία υποστηρίζεται επιπρόσθετα από την ικανότητα του Ομίλου να ανταποκρίνεται σε διαφορετικά πρότυπα κατανάλωσης και διαφορετικές δυναμικές στα κανάλια πωλήσεων σε κάθε χώρα.
Οι πωλήσεις στην Ελλάδα, παρουσίασαν σημαντική ανάπτυξη κατά 7,8% κατά το 2020 σε σύγκριση με πέρυσι και διαμορφώθηκαν σε € 136,05 εκ. από € 126,21 εκ. το 2019.
Οι χώρες του εξωτερικού που αντιπροσωπεύουν 65,41% του συνόλου των πωλήσεων του Ομίλου, σημείωσαν άνοδο κατά 5,52% στα €257,33 εκ. το 2020 από €243,86 εκ. το 2019.
Η κερδοφορία του Ομίλου το 2020 αυξήθηκε κυρίως λόγω βελτιστοποίησης του λειτουργικού κόστους και ιδιαιτέρως λόγω χαμηλότερων εξόδων διαφήμισης και προώθησης, παρότι μέρος των εξόδων αυτών, που ήταν περιορισμένο στο πρώτο εξάμηνο του έτους, ενεργοποιήθηκε ξανά κατά το δεύτερο εξάμηνο του έτους.
Συγκεκριμένα:
• Τα Κέρδη Προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων (EBITDA)* αυξήθηκαν κατά 14,52% στα €62,70 εκ. κατά το 2020 από €54,75 εκ. το 2019 και το περιθώριο EBITDA διαμορφώθηκε στο 15,94% στο 2020 από 14,79% το περυσινό έτος.
• Τα Κέρδη Προ Φόρων και Τόκων (EBIT) ανήλθαν σε €50,06 εκ. κατά το 2020 από €43,84 εκ. το 2019, αυξημένα κατά 14,19% και το περιθώριο EBIT διαμορφώθηκε σε 12,73% από 11,85% πέρυσι.
• Τα Κέρδη Προ Φόρων (EBT) έφτασαν τα €47,43 εκ. το 2020 από €45,46 εκ. το περυσινό έτος, αυξημένα κατά 4,34%, και το περιθώριο EBT ανήλθε σε 12,06% από 12,28% το 2019.
• Τα Καθαρά Κέρδη διαμορφώθηκαν σε €38,73 εκ. κατά το 2020 από €38,01 εκ. το 2019 αυξημένα κατά 1,89%, και το περιθώριο Καθαρού Κέρδους ανήλθε σε 9,84% από 10,27% το 2019.
* Εναλλακτικός Δείκτης Μέτρησης Απόδοσης. (Λεπτομερή στοιχεία για τους ΕΔΜΑ παρατίθενται στην παράγραφο 2.14 της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης του 2020)
Όπως τονίζει η διοίκηση της Γρ. Σαράντης ο Όμιλος παρουσιάζει μια ιδιαιτέρως υγιή οικονομική θέση, υποστηριζόμενη από την βελτίωση της κερδοφορίας της επιχείρησης και την ισορροπημένη διαχείριση κεφαλαιουχικών δαπανών. Παρά τις προκλήσεις που δημιουργεί η πανδημία COVID-19, αφοσιωμένος στην στρατηγική του, ο Όμιλος επενδύει τις ελεύθερες ταμειακές ροές του σε πρωτοβουλίες που αποσκοπούν στην επιτάχυνση της ανάπτυξης, είτε με οργανικό τρόπο είτε μέσω εξαγορών, καθώς και στην δημιουργία πρόσθετης αξίας στους μετόχους της.
Στα πλαίσια της ενεργούς διαχείρισης χαρτοφυλακίου και ανάπτυξης νέων προϊόντων, κατά την διάρκεια του 2020 ο Όμιλος εισήλθε στην αγορά των αντιβακτηριδιακών προϊόντων, αξιοποιώντας την ισχυρή παρουσία που έχουν οι μάρκες του στην κατηγορία της προσωπικής φροντίδας και περιποίησης.
Επιπρόσθετα, στα τέλη Φεβρουαρίου του 2020 και σε συνέχεια της έγκρισης από την Επιτροπή Ανταγωνισμού, ολοκληρώθηκε η εξαγορά των πολωνικών προϊόντων προσωπικής φροντίδας LUKSJA, ενισχύοντας την παρουσία του Ομίλου στην πολωνική αγορά προϊόντων προσωπικής φροντίδας.
Σε συνέχεια της επέκτασης του εργοστασίου παραγωγής του Ομίλου στα Οινόφυτα, που αφορά στην αναβάθμιση του μηχανολογικού εξοπλισμού και την βελτίωση των παραγωγικών διαδικασιών, ο Όμιλος ολοκλήρωσε την απορρόφηση της παραγωγής των προϊόντων προσωπικής φροντίδας Indulona.
Επιπλέον, η νέα επένδυση που ξεκίνησε το 2020 στην Polirak και βρίσκεται υπό ανάπτυξη θα οδηγήσει στην δημιουργία νέων προϊόντων υψηλής τεχνολογίας, βελτιωμένων από άποψη οικολογικού προφίλ, ανθεκτικότητας και λειτουργικότητας. Το νέο εργοστάσιο θα χρησιμοποιεί αυτοματοποιημένες διαδικασίες παραγωγής που θα οδηγήσουν σε μεγαλύτερη παραγωγική δυναμικότητα και αυξημένη απόδοση.
Κατά την διάρκεια του 2020, ο Όμιλος Σαράντης προέβη σε πληρωμή μερίσματος για την χρήση του 2019 ποσού 11,2 εκ. ευρώ (0,16701 ευρώ ανά μετοχή).
Ο καθαρός δανεισμός του Ομίλου στο τέλος του 2020 συνεχίζει να παραμένει σε χαμηλό επίπεδο (καθαρός δανεισμός προς EBITDA στα 0,17x) και ανέρχεται σε € 10,91 εκ.
Κατά την διάρκεια του 2020, ο Όμιλος παρουσίασε αξιοσημείωτη κερδοφόρα ανάπτυξη ως αποτέλεσμα της ικανότητας του να αναπτύσσεται και παράλληλα να υλοποιεί το επενδυτικό του πλάνου, ενώ ταυτόχρονα ανταποκρίνεται αποτελεσματικά σε ένα εξαιρετικά δύσκολο επιχειρηματικό περιβάλλον και σε μεταβαλλόμενες καταναλωτικές συνήθειες.
Καθ' όλη τη διάρκεια αυτής της περιόδου, οι ενέργειες της διοίκησης καθοδηγούνται από σαφείς προτεραιότητες σχετικά με την υγεία και την ασφάλεια των εργαζομένων του Ομίλου και της κοινωνίας, την αδιάλειπτη επιχειρηματική συνέχεια, τη συνεχή διάθεση προϊόντων υψηλής ζήτησης στην αγορά και τη διατήρηση ισχυρής οικονομικής θέσης.
Προοπτικές
"Ενώ οι προοπτικές για την παγκόσμια οικονομία το 2021 παραμένουν αβέβαιες και η διαδικασία εμβολιασμού βρίσκεται σε εξέλιξη, παραμένουμε αισιόδοξοι λόγω της εξαιρετικής μας απόδοσης το 2020, της ισχυρής οικονομικής μας θέσης και της δυνατότητας μας να δημιουργούμε καθαρές ταμειακές ροές, γεγονός που δημιουργεί ασφάλεια και υποστήριξη προκειμένου να αντιμετωπιστούν τυχόν αρνητικές επιπτώσεις. Καθώς σχεδιάζουμε τα μελλοντικά μας πλάνα πίσω από τις στρατηγικές μας προτεραιότητες, αισθανόμαστε ολοένα και πιο σίγουροι για το μέλλον, καθώς η ευελιξία και οι ικανότητες των ανθρώπων μας θα αποτελέσουν για άλλη μια φορά τα εγγύγνα για την απρόσκοπτη λειτουργία του Ομίλου και την υλοποίηση του στρατηγικού πλάνου επέκτασης" αναφέρεται στην ανακοίνωση η οποία καταλήγει: "Η διοίκηση θα συνεχίσει να παραμένει προσηλωμένη στους μακροπρόθεσμους στόχους του Ομίλου επιδιώκοντας περαιτέρω ανάπτυξη των πωλήσεών του, περαιτέρω βελτίωση των περιθωρίων κέρδους, δημιουργία ελεύθερων ταμειακών ροών και συνεχή δημιουργία αξίας στους μετόχους του. Η στρατηγική του Ομίλου παραμένει αμετάβλητη, με έμφαση, όπως πάντα, στην ανάπτυξη, είτε οργανική είτε μέσω εξαγορών, στην περαιτέρω ενίσχυση της δραστηριότητάς του στην γεωγραφική του περιοχή, στην βελτιστοποίηση των λειτουργικών του εξόδων, στις οικονομίες κλίμακας, στις συνέργειες και στην λειτουργική μόχλευση (operating leverage)"

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 συνδεδεμένα 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

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 ΔΕΠΏΛΑΣ 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.grWeb: www.depolas.gr