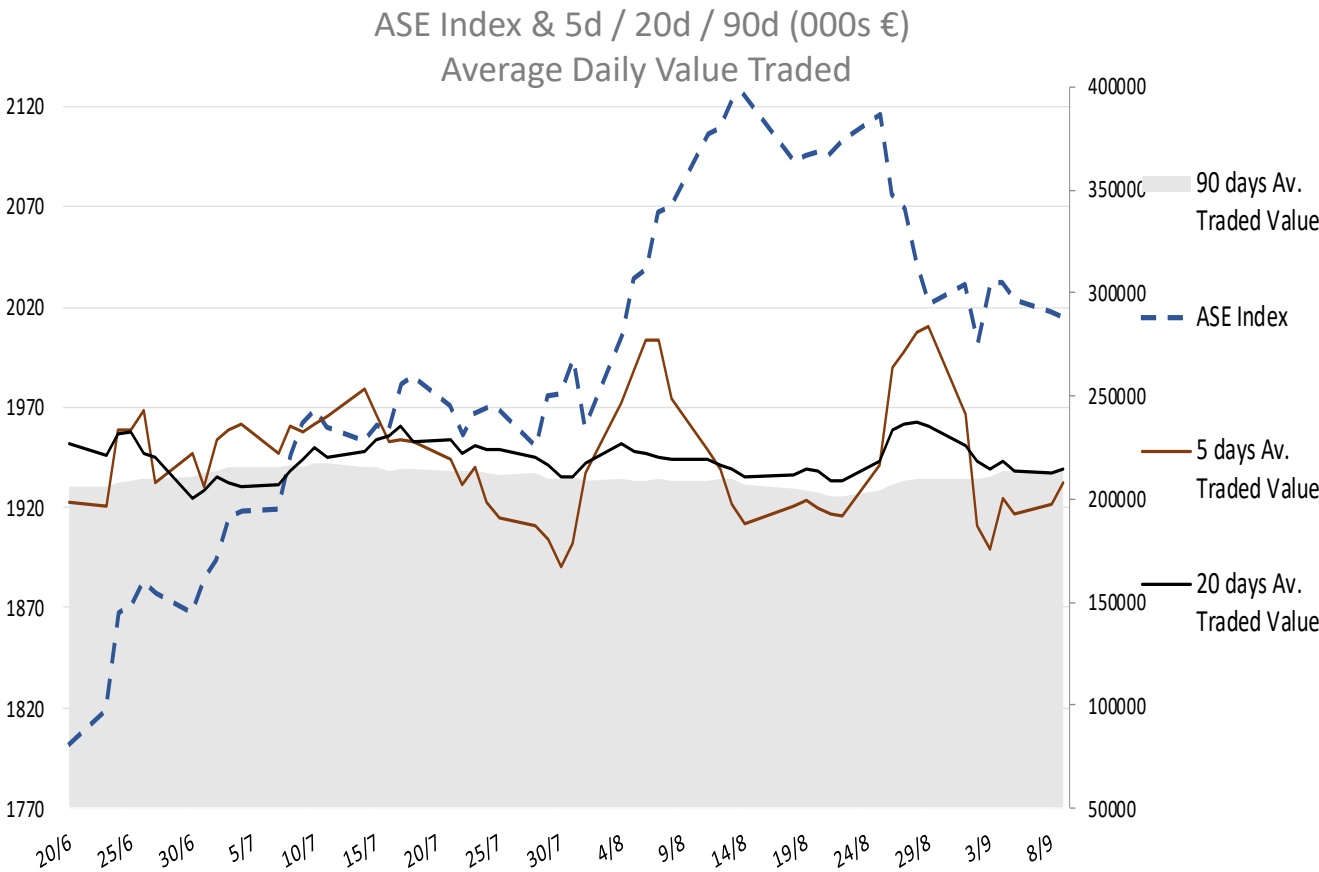


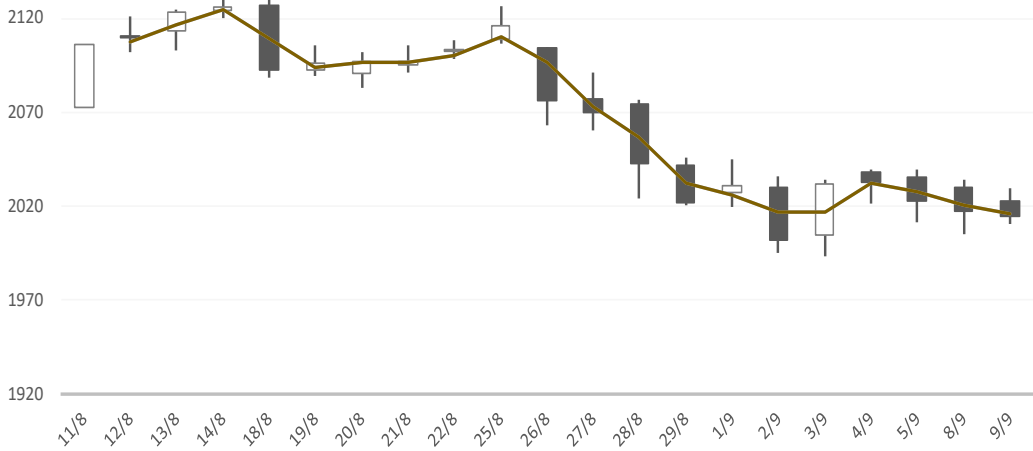
Σχόλιο Αγοράς

Οριακές διακυμάνσεις είχαμε χθες στο ταμπλό του ΧΑ, ενώ μικτή παρέμεινε η εικόνα των βασικών διεθνών μετοχικών δεικτών. Στο εσωτερικό, τα αποτελέσματα Α΄ εξαμηνίου του ΔΑΑ ήταν σταθεροποιητικά με τα προσαρμοσμένα λειτουργικά EBITDA να διαμορφώνονται στα 182,3εκ ευρώ οριακά χαμηλότερα (-0,6%) έναντι του αντίστοιχου περσινού εξαμήνου., εν μέσω υψηλότερου αναλογικά λειτουργικού κόστους. Από την άλλη, σημαντική βελτίωση εμφάνισε ο Σαράντης με τα EBITDA Α΄εξαμήνου να ανέρχονται στα 48,3εκ ευρώ αυξημένα κατά 15,7% σε ετήσια βάση κυρίως λόγω της αύξηση εσόδων της κατηγορίας προϊόντων “ομορφιάς/περιποίηση δέρματος/αντιηλιακή προστασία”. Στις διεθνείς εξελίξεις, αναλαμβάνει καθήκοντα ο νέος πρωθυπουργός της Γαλλίας, αλλά τα δύσκολα βρίσκονται ακόμα μπροστά, καθώς θα απαιτηθεί συναίνεση για να ψηφιστεί ο προϋπολογισμός της χώρας. Η σημερινή ατζέντα περιλαμβάνει μεταξύ άλλων τον εγχώριο πληθωρισμό Αυγούστου, ενώ από τις ΗΠΑ αναμένουμε τις εβδομαδιαίες αιτήσεις ενυπόθηκων δανείων, τον δείκτη τιμών παραγωγού Αυγούστου και τα αποθέματα χονδρικής του Ιουλίου. Η διαπραγμάτευση εντός συγκεκριμένου εύρους τιμών με κέντρο την περιοχή των 1950 μονάδων παραμένει το βασικό μας σενάριο για το επόμενο διάστημα.

Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap			
OPTIMA BANK SA	3.09%	TITAN SA	-1.50%
JUMBO SA	1.91%	METLEN ENERGY	-1.15%
CENERGY HOLDINGS	1.50%	MOTOR OIL-HELLAS	-1.14%



ATHEX GEN INDEX



9/9/2025					
BloombergOr Last CloseΔ% (YTD) Δ% (dod)					
	GENERAL	ASE	2,014.7	+37.1%	-0.14%
	FTASE 25	FTASE	5,071.8	+42.0%	-0.14%
	FTSEM 40	FTSEM	2,890.3	+23.8%	-0.15%
	FTSEA 140	FTSEA	1,198.4	+40.8%	-0.13%

WORLD					
	MSCI WORLD	MXWO	4,213.1	+13.6%	+0.21%
	MSCI EMERG	MXEF	1,295.4	+20.4%	+1.03%

EUROPE					
	SXXP 600	SXXP	552.4	+8.8%	+0.06%
	DAX	DAX	23,718.5	+19.1%	-0.37%
	FTSE 100	UKX	9,242.5	+13.1%	+0.2%
	CAC 40	CAC	7,749.4	+5.0%	+0.19%
	PSI 20	PSI20	7,687.5	+20.5%	-0.86%
	IBEX 35	IBEX	15,023.9	+29.6%	+0.14%
	FTSEMIB	FTSEMIB	42,008.2	+22.9%	+0.68%

N. AMERICA					
	DOW JONES	DJI	45,711.3	+7.4%	+0.43%
	NASDAQ	CCMP	21,879.5	+13.3%	+0.37%
	S&P 500	SPX	6,512.6	+10.7%	+0.27%

ASIA					
	NIKKEI 225	NIKI	43,459.3	+8.9%	-0.42%
	SHENZ 300	SHSZN	4,436.3	+12.7%	-0.70%
	HANG SENG	HSI	25,938.1	+29.3%	+1.19%

FOREX					
	EUR/USD		1.1708	+13.1%	-0.47%

COMMODITIES					
	BRENT	BRENT	66.39	-11.1%	+0.56%
	CRUDE OIL	NYMEX	62.63	-12.7%	+0.6%
	GOLD	GOLDS	3,626.63	+38.2%	-0.26%
	SILVER	XAG	40.87	+41.4%	-1.16%
	Nat GAS	NG1	3.12	-14.2%	+0.9%
	ALUMIN	LMAHDY	2,625.74	+3.9%	+0.2%
	COPPER	HG1	450.10	+11.8%	+0.2%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

ΦΡΙΓΟ, ΣΠΥΡ Γενική Συνέλευση, ΕΛΧΑ, ΑΝΔΡΟ: Δημοσιοποίηση Εξαμηνιαίων Αποτελεσμάτων

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
12:00	GREECE: CPI YoY Aug		3.1%
14:00	USA: MBA Mortgage Applications Sep 5	100.5	-1.2%
15:30	USA: PPI Final Demand MoM Aug	0.3%	0.9%
17:00	USA: Wholesale Inventories MoM Jul F	0.2%	0.2%

Ειδησεογραφία

Metlen: Πλώρη για EBITDA άνω του 1 δισ και είσοδο ΜΕΤΚΑ στο ΧΑ

Τροχιά για να υπερβεί φέτος τον στόχο για EBITDA 1 δισ. και καθαρά κέρδη 600 εκατ. ευρώ βάζει η Metlen, που έχει στα σκαριά νέα deals για μπαταρίες, ετοιμάζεται να λειτουργήσει τον Οκτώβριο τη πιλοτική μονάδα κυκλικής μεταλλουργίας στη Θεσσαλονίκη, ενώ σύντομα θα πάρει την επενδυτική απόφαση για το πέμπτο εργοστάσιο του αμυντικού hub στον Βόλο.

Το κάδρο των πολλών ειδήσεων που έδωσε χθες ο επικεφαλής της Ευάγγελος Μυτιληναίος, μιλώντας στους αναλυτές με αφορμή τα αποτελέσματα εξαμήνου, συμπληρώνουν οι επικείμενες θετικές ειδήσεις τον Οκτώβριο από τις Βρυξέλλες για την μονάδα παραγωγής γαλλίου στη μονάδα της Βοιωτίας, αλλά και το ενδεχόμενο εισόδου της ΜΕΤΚΑ το 2026 στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Στη πρώτη χρονιά - ορόσημο, με σήμα την είσοδο της Metlen στο Χρηματιστήριο του Λονδίνου και τον δείκτη FTSE 100, τον τόνο στα αποτελέσματα εξαμήνου δίνουν τα νέα υψηλά του κλάδου των ΑΠΕ με βασικό οδηγό τη συνταγή του Asset Rotation Plan (τα έσοδα από τα έργα που πουλάει, «αιμοδοτούν» νέα projects) και ο τριπλασιασμός της κερδοφορίας της ΜΕΤΚΑ, που πλαισιώνει τους παραδοσιακούς drivers, της ενέργειας και των μετάλλων.

Ειδική μνεία μάλιστα έκανε ο επικεφαλής του ομίλου στα καλύτερα των αναμενόμενων αποτελέσματα του κλάδου υποδομών και παραχωρήσεων υπό την ομπρέλα της ΜΕΤΚΑ. «Είναι μόνο η αρχή», είπε ο κ. Μυτιληναίος, τονίζοντας ότι τα EBITDA της εταιρείας θα φτάσουν ή και θα ξεπεράσουν τα επίπεδα των 100 εκατ. ευρώ, ενώ του χρόνου μπορεί και να αγγίξουν τα 150 εκατ. ευρώ.

«Επιδόσεις που στηρίζουν κάτι που είχα πει λίγα χρόνια πριν, ότι η ΜΕΤΚΑ θα μπορούσε να εκπροσωπεί τον όμιλο στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Εφόσον, πάνε όλα βάσει σχεδίου, αυτό θα μπορούσε να συμβεί και μέσα στο 2026», ανέφερε χαρακτηριστικά.Την κατεύθυνση δίνουν και οι επικείμενες αλλαγές στον τομέα του utility, δηλαδή στη παραγωγή και διαχείριση ηλεκτρικής ενέργειας καθώς και στη προμήθεια ηλεκτρισμού και φυσικού αερίου διεθνώς, που σύμφωνα με τον κ. Μυτιληναίο, θα βρεθούν στο επίκεντρο του 3ου μεγάλου εταιρικού σχηματισμού, ο οποίος θα ανακοινωθεί σύντομα, χωρίς να δώσει περισσότερες λεπτομέρειες.

Εχει πάντως τη σημασία της η αναφορά του ότι «από εδώ και στο εξής το utility θα λειτουργεί ως ένας ενιαίος τομέας», με τον ίδιο να θυμίζει το στόχο για μερίδιο 30% στην ελληνική αγορά ηλεκτρισμού, και την προτίμηση αυτός να επιτευχθεί μέσω οργανικής ανάπτυξης.Στο ερώτημα, κατά πόσο ο στόχος μπορεί να επιτευχθεί μέσω εξαγορών, ο κ. Μυτιληναίος απάντησε ότι «ήδη υπάρχει συγκέντρωση στην αγορά (μετά και το deal ΗΡΩΝ-NRG) και είναι δύσκολο να αγοράσει κανείς εταιρείες», ωστόσο δεν απέκλεισε το ενδεχόμενο, προσθέτοντας ότι «είμαστε έτοιμοι να κάνουμε εξαγορές, τη σωστή στιγμή».

Στη μεγάλη εικόνα που αφορά τα μέχρι τώρα επιτεύγματα του ομίλου, δήλωσε «πεπεισμένος πως το 2025, η πρώτη μας χρονιά στο Χρηματιστήριο του Λονδίνου θα είναι ακόμα μια καλή χρονιά και θα γιορτάσουμε στο τέλος της», ενώ για το φειντό στόχο των EBITDA απάντησε πως «το 1 δισ. ευρώ δεν αποτελεί παρά τη βάση, το απόλυτο ελάχιστο για εμάς, πάνω στην οποία χτίζουμε για να φτάσουμε στον στόχο των 2 δισ. ευρώ μεσοπρόθεσμα».

Ερχονται νέα deals στις μπαταρίες

Στο μέτωπο της πράσινης αγοράς αποκάλυψε ότι το προσεχές διάστημα η Metlen θα ανακοινώσει δυο συμφωνίες για νέα έργα μπαταριών στην Ελλάδα και την ευρύτερη περιοχή της ΝΑ Ευρώπης, που αφορούν τόσο την ίδια, όσο και τρίτους, τονίζοντας ότι η αποθήκευση αποτελεί τη νέα μεγάλη αγορά για τις ΑΠΕ.

Σημειωτέον ότι κατά το πρώτο εξάμηνο, ο όμιλος προχώρησε στη κατασκευή μπαταριών ισχύος 48 MW και επέκτεινε το χαρτοφυλάκιο των έργων υπό εξέλιξη σε Ελλάδα, Χίλη, Ιταλία, Ισπανία και Ρουμανία, εδραιώνοντας την ηγετική του θέση στον χώρο της αποθήκευσης ενέργειας. «Έχουμε εγκαταστήσει το ένα τρίτο της αποθηκευτικής ισχύος σε μπαταρίες στη Μ. Βρετανία και χιλιάδες μεγαβάτ σε άλλες αγορές», θύμισε ο επικεφαλής του.

Ερωτηθείς για τους λόγους πίσω από τις ζημίες των έργων της «M Power» αναφέρθηκε στη πρώτη αστοχία σε ενεργειακό project (επί ενός συνόλου 283 έργων που έχουν ολοκληρωθεί μέχρι σήμερα επιτυχώς), η οποία αφορά στο «Protos», μια μονάδα ενεργειακής αξιοποίησης απορριμμάτων στη Μ. Βρετανία, γεγονός που επηρέασε και την καθαρή κερδοφορία του πρώτου εξαμήνου.

Σύμφωνα με τον κ. Μυτιληναίο, η εταιρεία επέλεξε, για λόγους διαφάνειας, να «πάρει» όλη την ζημία και να καθαρίσει τον ορίζοντα από το πρώτο εξάμηνο.

Στη «πρίζα» η μονάδα κυκλικής μεταλλουργίας

Σε έναν άλλο τομέα, αυτόν της κυκλικής μεταλλουργίας (ανάκτηση μετάλλων από βιομηχανικά απόβλητα), η πρώτη μονάδα του είδους στη Σίνδο Θεσσαλονίκης, πρόκειται να μπει στη «πρίζα» τον Οκτώβριο. Το αντικείμενο θεωρείται «game changer» για την Metlen καθώς εκτιμάται ότι θα συνεισφέρει στη λειτουργική της κερδοφορία με 220 εκατ. ευρώ ετησίως τα επόμενα χρόνια.

Στη πράξη, η μονάδα της Σίνδου, με ετήσια δυναμικότητα τροφοδοσίας 50.000 τόνων το έτος, αποτελεί τη πρώτη κίνηση ενός επενδυτικού πλάνου ύψους 500 εκατ ευρώ.

Στο νέο αυτό τομέα υψηλής προστιθέμενης αξίας είχε αναφερθεί ο κ. Μυτιληναίος, κατά το Capital Markets Day του Λονδίνου, εξηγώντας ότι αφορά τη χρήση σε βιομηχανική κλίμακα της καινοτόμου τεχνολογίας που ανέπτυξε και έχει κατοχυρώσει η εταιρεία, επιτρέποντας την παραγωγή μετάλλων, σε πρώτη φάση χαλκού και ψευδαργύρου, δίχως να απαιτείται η εξόρυξη πρωτογενών πόρων.

Τα πλεονεκτήματα από την ανακύκλωση στη μεταλλουργία, συνοψίζονται στη ταυτόχρονη εξαγωγή διαφορετικών τύπου μετάλλων, στα ποσοστά ανάκτησης μέχρι και 99%, τις υψηλές αποδόσεις, τις μηδενικές εκπομπές ρύπων και κυρίως με διαδικασίες που απαντούν στις περιβαλλοντικές ανησυχίες της ΕΕ για τα ανεπεξέργαστα υπολείμματα.

Κυρίως όμως τα επίπεδα κόστους στα δευτερογενή μέταλλα είναι πολύ χαμηλότερα σε σχέση με τα πρωτογενή, που σημαίνει ότι παίρνοντας μια εταιρεία θέση σε αυτό το νέο τομέα, αποφεύγει τις περιπέτειες όταν θα ξεσπάσει η επόμενη αναταραχή στις αγορές πρωτογενών μετάλλων.

Τα επόμενα βήματα σε άμυνα και γάλλιο

Το «παζλ» συμπληρώνουν τα επόμενα βήματα στο χώρο της άμυνας (ο Πρωθυπουργός ανακοίνωσε φοροελαφρύνσεις για projects στο συγκεκριμένο τομέα) και στο γάλλιο. Στο αμυντικό κομμάτι, ζήτημα χρόνου είναι η λήψη της Τελικής Επενδυτικής Απόφασης (FID) για την 5η και τελευταία μονάδα στο hub του Βόλου, που θα είναι και η μεγαλύτερη από όλες τις προηγούμενες και για την οποία έχει ήδη αγοραστεί η έκταση.

Τη στιγμή αυτή ο όμιλος διαθέτει δυο εργοστάσια κυρίως για επίγεια συστήματα, μια τρίτη μονάδα υπό κατασκευή που αναμένεται να τεθεί σε λειτουργία στις αρχές του επόμενου έτους και να παραδώσει τον πρώτο εξοπλισμό το β' τρίμηνο το 2026, ενώ μόλις προ ημερών ελήφθη η απόφαση για την τέταρτη μονάδα. Σε αυτήν, η έναρξη παραγωγής τοποθετείται στο β' τρίμηνο του 2027.

Ειδήσεις έρχονται και από το μέτωπο της νέας μονάδας παραγωγής γαλλίου που αναπτύσσεται στις εγκαταστάσεις της Αλουμίνιον στον Άγιο Νικόλαο Βοιωτίας. Το έργο εκτιμάται ότι θα ξεκινήσει να παράγει μέσα στο 2027, με τον κ. Μυτιληναίο να εξηγεί ότι «το επόμενο βήμα συνδέεται από την έκβαση των διαπραγματεύσεων με τις Βρυξέλλες που αναμένεται να ολοκληρωθούν τον Οκτώβριο και θα καθορίσουν το επίπεδο της ευρωπαϊκής στήριξης για το λεγόμενο Leader Project».

Σημειωτέον ότι το καθετοποιημένο έργο της Metlen για την εξόρυξη βωξίτη, την επέκταση της μονάδας παραγωγής αλουμίνας και την παραγωγή 50 μετρικών τόνων γαλλίου, έχει ενταχθεί στον κατάλογο των στρατηγικών έργων της ΕΕ όσον αφορά στις Κρίσιμες Πρώτες Ύλες.

Euro2day.gr

ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ: Αύξηση 84% στα προσαρμοσμένα EBITDA στο α’ εξάμηνο – Ισχυρή επίδοση σε παραχωρήσεις και κατασκευές

Ισχυρό σετ αποτελεσμάτων παρουσίασε η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ στο α' εξάμηνο του 2025, με αύξηση εσόδων κατά 44% και λειτουργικής κερδοφορίας (adj. EBITDA) κατά 84%, με ισχυρή επίδοση σε παραχωρήσεις και κατασκευές.Τα προσαρμοσμένα Καθαρά Κέρδη ανήλθαν σε €68 εκατ., αυξημένα κατά 24% – και τα κέρδη ανά μετοχή (EPS) στο € 0,68.

Ο όμιλος παρουσίασε υψηλότερα και διατηρήσιμα επίπεδα λειτουργικής κερδοφορίας στις παραχωρήσεις. Το υπογεγραμμένο κατασκευαστικό ανεκτέλεστο στις 30 Ιουνίου του 2025 ανερχόταν σε σε €6,3 δισ.

Πιο αναλυτικά:Σημαντική αύξηση παρουσίασαν τα έσοδα και η λειτουργική κερδοφορία του Ομίλου ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ κατά το πρώτο εξάμηνο του έτους με όλους τους τομείς δραστηριότητας να καταγράφουν άνοδο. Πιο συγκεκριμένα, τα συνολικά έσοδα παρουσίασαν αύξηση κατά 44% και ανήλθαν σε € 1.957 εκατ., ενώ η λειτουργική κερδοφορία (adj.EBITDA) αυξήθηκε κατά 84%, φθάνοντας τα € 317 εκατ. με το σχετικό περιθώριο (adj.EBITDA margin) να ανέρχεται σε 16% έναντι 12% σε συνέχεια του βελτιωμένου μείγματος πωλήσεων.

Αξιοσημείωτη είναι η απόδοση του τομέα Παραχωρήσεων, με τα έσοδα και τη λειτουργική κερδοφορία να κινούνται πλέον σε σημαντικά υψηλότερα επίπεδα (αύξηση κατά 100% και 114% αντίστοιχα), αντιστοιχώντας σε 53% της συνολικής λειτουργικής κερδοφορίας του Ομίλου.

Παράλληλα, ο τομέας Κατασκευής παρουσίασε αύξηση εσόδων κατά 41% και λειτουργικής κερδοφορίας κατά 49%.

Τέλος, στον τομέα Παραγωγής και Εμπορίας Ηλεκτρισμού από Θερμικές Πηγές Ενέργειας στην Ελλάδα και το Εξωτερικό συνεχίστηκαν οι ανταγωνιστικές πιέσεις και η μεταβλητότητα της αγοράς, με τον Όμιλο να επιτυγχάνει ικανοποιητική λειτουργική κερδοφορία και διατήρηση μεριδίων αγοράς.Σημειώνεται ότι η αύξηση της λειτουργικής κερδοφορίας που καταγράφηκε στο πρώτο εξάμηνο αναμένεται να είναι διατηρήσιμη, καθώς προέρχεται κατά κύριο λόγο από τον τομέα των παραχωρήσεων με τα έργα να διασφαλίζουν για τον Όμιλο μακροπρόθεσμες και σταθερές ροές εσόδων. Περαιτέρω ενίσχυση της αναμένεται σταδιακά με τη λειτουργία των επόμενων έργων παραχωρήσεων, όπως η Εγνατία Οδός, το αεροδρόμιο Καστελίου, τα έργα διαχείρισης υδάτων και απορριμμάτων κ.α.Τα κέρδη προ φόρων για το πρώτο εξάμηνο του 2025 ανήλθαν σε € 87 εκατ. έναντι € 57 εκατ. την προηγούμενη συγκριτική περίοδο, ως συνέπεια των αυξημένων λειτουργικών κερδών.

Τα καθαρά κέρδη των μετόχων, χωρίς την επίδραση μη λειτουργικών αποτελεσμάτων (προσαρμοσμένα καθαρά κέρδη) διαμορφώθηκαν σε € 68 εκατ., παρουσιάζοντας αύξηση 24% σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του προηγούμενου έτους.

Ισχυρή λειτουργική επίδοση σε όλους τους τομείς

Η δραστηριότητα στον κατασκευαστικό τομέα κινήθηκε σε υψηλότερα επίπεδα, καθώς επιταχύνθηκε η υλοποίηση έργων που βρίσκονταν υπό κατασκευή και νέα έργα ξεκίνησαν να κατασκευάζονται. Επίσης, τα περιθώρια κέρδους συνέχισαν να κινούνται σε ικανοποιητικά επίπεδα, ως αποτέλεσμα του μείγματος των έργων αλλά και της εκτελεστικής ικανότητας και προσήλωσης του Ομίλου.

Όσον αφορά το υπογεγραμμένο ανεκτέλεστο στις 30.06.2025, ανήλθε σε € 6,3 δισ. (€ 4,1 δισ. την 31.12.2024). Το ανεκτέλεστο αναμένεται να αυξηθεί περαιτέρω τις επόμενες περιόδους καθώς ο Όμιλος αναμένει την υπογραφή νέων συμβάσεων έργου για τα οποία έχει προκριθεί (είτε ως προσωρινός είτε ως οριστικός ανάδοχος).

Δανεισμός – Ταμειακά διαθέσιμα

Ο καθαρός δανεισμός με αναγωγή (Προσαρμοσμένο Καθαρό Χρέος της Μητρικής εταιρείας) διαμορφώθηκε σε € 117 εκατ., έναντι € 153 εκατ. την 31.12.2024. Το Συνολικό Προσαρμοσμένο Καθαρό Χρέος του Ομίλου (περιλαμβανομένων και των συμβάσεων project finance – δανεισμός χωρίς αναγωγή) ανήλθε σε € 3.120 εκατ., έναντι € 3.258 εκατ. την 31.12.2024.

Τα Συνολικά Ταμειακά Διαθέσιμα του Ομίλου (εξαιρουμένων των δεσμευμένων καταθέσεων ύψους € 83 εκατ.) διαμορφώθηκαν σε € 1.464 εκατ., εκ των οποίων € 748 εκατ. σε επίπεδο Μητρικής. Σημειώνεται ότιεντός του Α' Εξαμήνου ο Όμιλος προχώρησε στην πλήρη αποπληρωμή του ΚΟΔ 2018, ύψους € 120 εκατ.

Newmoney.gr

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 συνδεδόμενα 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.gr****Web: www.depolas.gr**