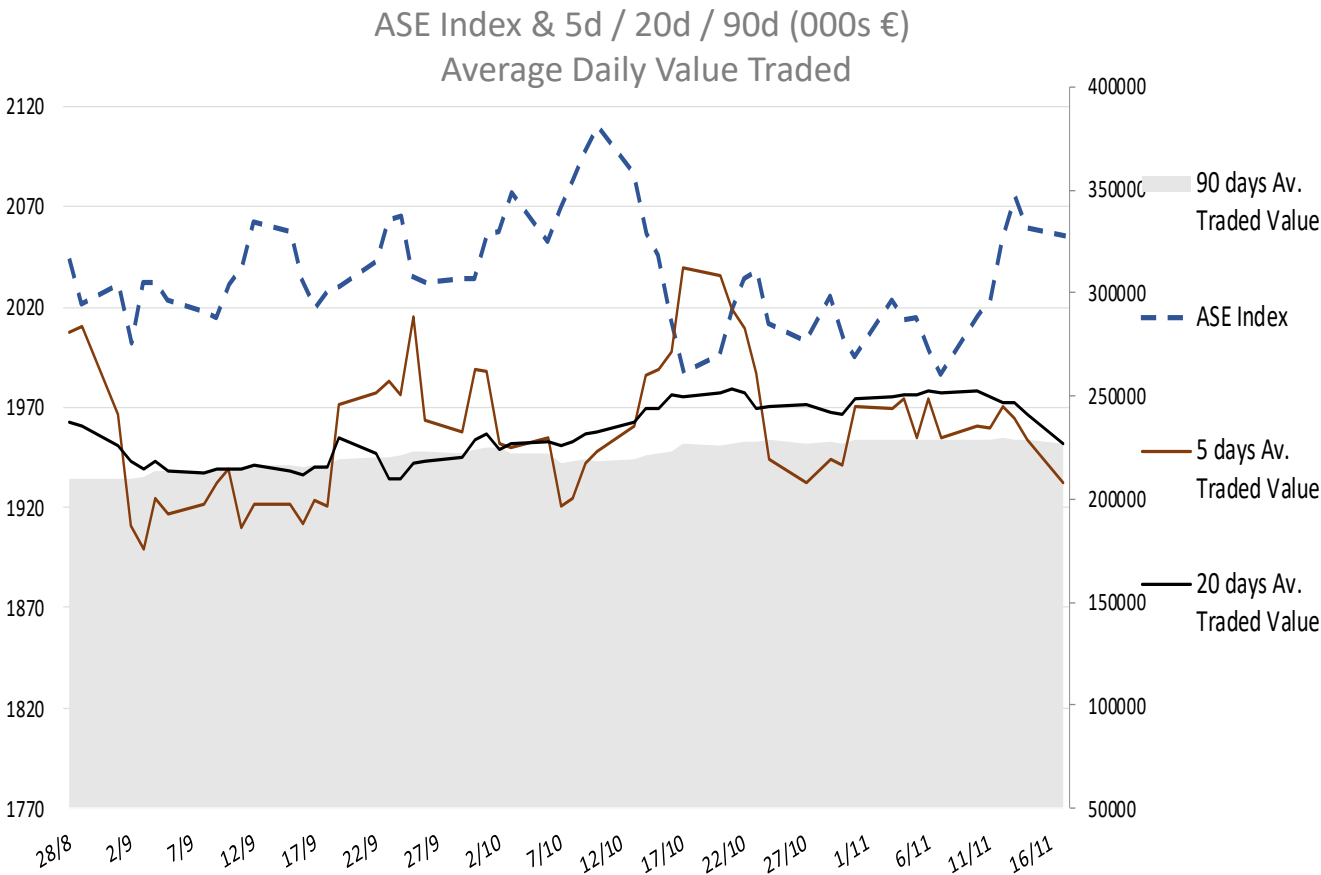


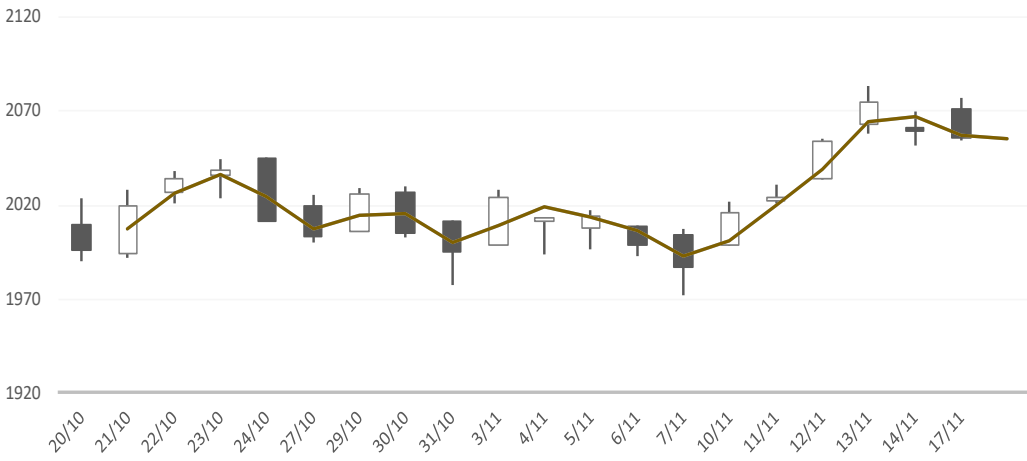
Σχόλιο Αγοράς

Συνεχίστηκαν οι πιέσεις και χθες για τον ΓΔΧΑ, ο οποίος έκλεισε στα χαμηλότερα επίπεδα της ημέρας. Οι πωλητές επίσης υπερίσχυσαν στην Ευρώπη και στις ΗΠΑ, με την επενδυτική κοινότητα να αναμένει τα αποτελέσματα της Nvidia, αλλά και τα στοιχεία εργασίας Σεπτεμβρίου των ΗΠΑ, τα οποία εκκρεμούν. Στο εσωτερικό, τα αποτελέσματα Γ τριμήνου της ΕΛΧΑ σε επίπεδο προσαρμοσμένων EBITDA κινήθηκαν χαμηλότερα από το αντίστοιχο περσινό ανερχόμενα στα 55εκ ευρώ από 66εκ ευρώ πέρυσι, αλλά η θετική παραμένει η συνολική εικόνα στο εννεάμηνο. Σημαντική μείωση του καθαρού δανεισμού κατά 48,5εκ ευρώ καταγράφηκε από 30 Σεπτεμβρίου του 2024. Η σημερινή ατζέντα περιορίζεται σε στοιχεία από ΗΠΑ στο κλείσιμο, όμως, του ΧΑ. Πιο συγκεκριμένα, αναμένονται οι εργοστασιακές παραγγελίες Αυγούστου και οι παραγγελίες διαρκών καταναλωτικών αγαθών. Αρνητικό άνοιγμα δείχνουν οι αγορές συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης των βασικών διεθνών μετοχικών δεικτών.

Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap			
CENERGY HOLDINGS	3.30%	METLEN ENERGY &	-3.59%
ALPHA BANK SA	1.48%	HOLDING CO ADMIE	-2.43%
AKTOR SA HOLDING	1.21%	INTRALOT S.A.	-2.37%



ATHEX GEN INDEX



11/17/2025					
BloombergOr Last CloseΔ% (YTD) Δ% (dod)					
	GENERAL	ASE	2,055.5	+39.9%	-0.19%
	FTASE 25	FTASE	5,196.7	+45.5%	-0.15%
	FTSEM 40	FTSEM	2,759.5	+18.2%	-0.71%
	FTSEA 140	FTSEA	1,226.1	+44.1%	-0.11%

WORLD					
	MSCI WORLD	MXWO	4,305.4	+16.1%	-0.88%
	MSCI EMERG	MXEF	1,387.9	+29.0%	+0.16%

EUROPE					
	SXXP 600	SXXP	571.7	+12.6%	-0.54%
	DAX	DAX	23,590.5	+18.5%	-1.20%
	FTSE 100	UKX	9,675.4	+18.4%	-0.2%
	CAC 40	CAC	8,119.0	+10.0%	-0.63%
	PSI 20	PSI20	8,246.9	+29.3%	-0.04%
	IBEX 35	IBEX	16,172.6	+39.5%	-1.06%
	FTSEMIB	FTSEMIB	43,767.3	+28.0%	-0.52%

N. AMERICA					
	DOW JONES	DJI	46,590.2	+9.5%	-1.18%
	NASDAQ	CCMP	22,708.1	+17.6%	-0.84%
	S&P 500	SPX	6,672.4	+13.4%	-0.92%

ASIA					
	NIKKEI 225	NIKI	50,323.9	+26.1%	-0.10%
	SHENZ 300	SHSZN	4,598.1	+16.9%	-0.65%
	HANG SENG	HSI	26,384.3	+31.5%	-0.71%

FOREX					
	EUR/USD		1.1592	+12.0%	-0.25%

COMMODITIES					
	BRENT	BRENT	64.20	-14.0%	-0.30%
	CRUDE OIL	NYMEX	59.91	-16.5%	-0.3%
	GOLD	GOLDS	4,044.96	+54.1%	-0.96%
	SILVER	XAG	50.22	+73.8%	-0.72%
	Nat GAS	NG1	4.36	+20.0%	-4.5%
	ALUMIN	LMAHDY	2,775.08	+9.8%	-2.0%
	COPPER	HG1	501.20	+24.5%	-1.0%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

ΔΕΗ, ΤΡΕΣΤΑΤΕΣ: Δημοσιοποίηση Εννιαμηνιαίων Αποτελεσμάτων

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
17:00	USA: Factory Orders AUG	1.4%	-1.3%
17:00	USA: Durable Goods Orders AUG F	2.9%	2.9%

Ειδησεογραφία

ElvalHalcor: Στα €98,1 εκατ. τα καθαρά κέρδη 9μήνου- Πάνω από €2,7 δισ. οι πωλήσεις.

Ισχυρές επιδόσεις στο εννέμηνο, με υψηλή λειτουργική κερδοφορία και μείωση του καθαρού δανεισμο, ανακοίνωσε η ElvalHalcor.

Κύρια οικονομικά στοιχεία

Αυξημένη οργανική κερδοφορία (a-EBITDA) στα 189,2 εκατ. ευρώ έναντι 180,0 εκατ. ευρώ στο εννέμηνο του 2024.Μείωση του δανεισμού κατά 102,7 εκατ. ευρώ και του καθαρού δανεισμού κατά 48,5 εκατ. ευρώ από τις 30.09.2024.Μείωση του καθαρού χρηματοοικονομικού κόστους κατά 22,5% ή 7,8 εκατ. ευρώ το εννέμηνο του 2025.

Κύρια επιχειρησιακά στοιχεία

Αύξηση του όγκου πωλήσεων κατά 3,0% έναντι του εννεαμήνου του 2024. Υψηλότερες τιμές LME το εννέμηνο του 2025 σε σύγκριση με το εννέμηνο του 2024.

Αυξημένα κόστη ενέργειας.

Επιβολή δασμού 50% στις εισαγωγές χαλκού και αλουμινίου στην αγορά των ΗΠΑ.

Σχολιάζοντας τα αποτελέσματα, ο Γενικός Διευθυντής του κλάδου αλουμινίου, **Νικόλαος Καραμπατάας**, δήλωσε:

«Μετά το επιτυχημένο πρώτο εξάμηνο του 2025, ο κλάδος αλουμινίου συνέχισε την ανοδική του πορεία με αυξημένο όγκο πωλήσεων σε απαιτητικούς τομείς, ιδιαίτερα στην άκαμπτη και εύκαμπτη συσκευασία. Αξιοποιήσαμε περαιτέρω τη δυναμικότητα του εργοστασίου μας, μετά την ολοκλήρωση των πρόσφατων επενδύσεών μας. Κατά το τρίτο τρίμηνο παρακολουθήσαμε στενά τις διεθνείς εμπορικές συνθήκες, οι οποίες επηρέαστηκαν αναπόφευκτα από την επιβολή δασμών στις εισαγωγές των ΗΠΑ. Παρά το δυσμενές αυτό περιβάλλον, η οικονομική μας επίδοση παραμένει ισχυρή, επιβεβαιώνοντας τη στρατηγική μας να επενδύσουμε στην επέκταση της παραγωγικής μας δυναμικότητας και στις προηγμένες τεχνολογικές δυνατότητες, καθώς και να χτίσουμε ισχυρές σχέσεις με τους πελάτες μας. Με βάση αυτή τη δυναμική, συνεχίζουμε να ενισχύουμε την ανταγωνιστικότητά μας, δημιουργώντας βιώσιμη αξία μαζί με τους ανθρώπους μας, τους πελάτες μας και τους λοιπούς συμμετόχους.»

Σχολιάζοντας τα αποτελέσματα, ο Γενικός Διευθυντής του κλάδου χαλκού, **Πάνος Λώλος**, ανέφερε:

«Κατά το τρίτο τρίμηνο του 2025, ο κλάδος χαλκού παρουσίασε ισχυρές επιδόσεις, αυξάνοντας τον όγκο πωλήσεων. Το οικονομικό περιβάλλον παρέμεινε απαιτητικό, καθώς η απειλή των δασμών των ΗΠΑ και η επιβολή συντελεστή 50% τον Αύγουστο επηρέασαν τη διαθεσιμότητα των πρώτων υλών και αύξησαν την αβεβαιότητα. Αυτό επηρέασε περαιτέρω τους κλάδους στους οποίους κυρίως δραστηριοποιείται η εταιρεία, όπως οι βιομηχανικές εφαρμογές και ο τομέας των κατασκευών. Ωστόσο, οι επιδόσεις μας παρέμειναν ισχυρές, καθώς επικεντρωθήκαμε στην ανάπτυξη καινοτόμων προϊόντων και στην παροχή υπηρεσιών υψηλής ποιότητας, με έμφαση στη βελτίωση του κόστους και στη διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης. Η πρόσφατη ολοκλήρωση του επενδυτικού μας προγράμματος στη θυγατρική Sofia Med ενισχύει τη θέση του κλάδου, επεκτείνοντας τη δυναμικότητα και το πελατολόγιό μας, ενώ παράλληλα ενδυναμώνει τη βιωσιμότητα των λειτουργιών μας.»

Επισκόπηση

Ισχυρές επιδόσεις για τον Όμιλο ElvalHalcor στο εννέμηνο του 2025. Οι όγκοι πωλήσεων συνέχισαν την ανοδική τους πορεία, ιδιαίτερα στον κλάδο αλουμινίου, ο οποίος αξιοποίησε τη νέα δυναμικότητα μετά την ολοκλήρωση του επενδυτικού του προγράμματος. Από την άλλη πλευρά, το δυσμενές γεωπολιτικό περιβάλλον, οι εμπορικοί δασμοί και το αυξημένο ενεργειακό κόστος περιόρισαν, σε κάποιο βαθμό, τον ρυθμό αύξησης της κερδοφορίας του Ομίλου.

Οι τιμές των μετάλλων στο LME σημείωσαν σημαντική άνοδο κατά το πρώτο τρίμηνο της χρήσης, ενώ αποκλιμακώθηκαν στα τέλη Μαρτίου. Για το υπόλοιπο διάστημα έως τις 30 Σεπτεμβρίου 2025, οι τιμές παρουσίασαν ανοδική τάση. Η μέση τιμή του αλουμινίου διαμορφώθηκε στα 2.300 ευρώ ανά τόνο το εννέμηνο του 2025 έναντι 2.178 ευρώ ανά τόνο το αντίστοιχο διάστημα του 2024, δηλαδή αυξημένη κατά 5,6%. Η μέση τιμή του χαλκού ήταν 8.554 ευρώ ανά τόνο έναντι 8.403 ευρώ ανά τόνο το αντίστοιχο διάστημα του 2024, αυξημένη κατά 1,8%, ενώ η μέση τιμή του ψευδαργύρου ανήλθε σε 2.483 ευρώ ανά τόνο έναντι 2.473 ευρώ ανά τόνο το εννέμηνο του 2024, σημειώνοντας αύξηση 0,4%.

Οι ενοποιημένες πωλήσεις για το εννέμηνο του 2025 ανήλθαν σε 2.741,5 εκατ. ευρώ, αυξημένες κατά 5,8% σε σύγκριση με 2.590,5 εκατ. ευρώ το εννέμηνο του 2024, ως αποτέλεσμα τόσο της αύξησης των όγκων όσο και των υψηλότερων τιμών LME. Τα αναπροσαρμοσμένα ενοποιημένα κέρδη πριν από φόρους, τόκους, αποσβέσεις, αποτελέσματα μετάλλου και λοιπά έκτακτα κέρδη και ζημιές (a-EBITDA), τα οποία απεικονίζουν καλύτερα την οργανική κερδοφορία του Ομίλου, αυξήθηκαν κατά 5,1%, φτάνοντας τα 189,2 εκατ. ευρώ στο εννέμηνο του 2025 έναντι 180,0 εκατ. ευρώ το αντίστοιχο διάστημα του 2024.

Οι αυξημένοι όγκοι πωλήσεων και οι βελτιωμένες τιμές κατεργασίας συνέβαλαν στη βελτίωση των λειτουργικών επιδόσεων του Ομίλου. Ωστόσο, το υψηλότερο ενεργειακό κόστος και το δυσμενές μίγμα πωλήσεων επηρέασαν αρνητικά την κερδοφορία του Ομίλου. Τα λογιστικά αποτελέσματα μετάλλου ανήλθαν σε κέρδος 6,5 εκατ. ευρώ έναντι κερδών 3,7 εκατ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του προηγούμενου έτους λόγω των υψηλότερων τιμών LME, ενώ τα ενοποιημένα κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 191,0 εκατ. ευρώ έναντι 173,2 εκατ. ευρώ το εννέμηνο του 2024.

Η σημαντική μείωση του καθαρού δανεισμού του Ομίλου κατά 48,5 εκατ. ευρώ από την 30.09.2024, σε συνδυασμό με τα χαμηλότερα επιτόκια, οδήγησαν σε μείωση του καθαρού χρηματοοικονομικού κόστους κατά 22,5%, στα 26,8 εκατ. ευρώ το εννέμηνο του 2025, από 34,5 εκατ. ευρώ το εννέμηνο του 2024. Ο συνολικός δανεισμός διαμορφώθηκε σε 686,0 εκατ. ευρώ έναντι 788,8 εκατ. ευρώ στις 30.09.2024 και, αντίστοιχα, ο καθαρός δανεισμός σε 643,0 εκατ. ευρώ από 691,5 εκατ. ευρώ. Η μείωση αυτή επιτεύχθηκε μέσω της ισχυρής κερδοφορίας και των περιορισμένων επενδύσεων (57,7 εκατ. ευρώ), παρά τη σημαντική καταβολή μερισμάτων ύψους 33,8 εκατ. ευρώ (αυξημένα κατά 125% σε σχέση με το 2024). Ενώ η διαχείριση κεφαλαίου κίνησης παραμένει υψηλή προτεραιότητα και για τους δύο κλάδους, οι υψηλές τιμές LME, η ακανόνιστη ροή πρώτων υλών και η ετοχικότητα επηρέασαν και τους δύο κλάδους.

Τέλος, τα ενοποιημένα κέρδη μετά από φόρους ανήλθαν στα 98,1 εκατ. ευρώ για το εννέμηνο του 2025, έναντι 75,8 εκατ. ευρώ το εννέμηνο του 2024, ενώ **τα ενοποιημένα κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μιοψηφίας ανήλθαν σε 93,6 εκατ. ευρώ** για την περίοδο (ή 0,2499 ευρώ ανά μετοχή) από 70,9 εκατ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2024 (ή 0,1891 ευρώ ανά μετοχή).

Προοπτικές

Οι προοπτικές για το υπόλοιπο του έτους παραμένουν αισιόδοξες. Διαμορφώνεται μια νέα ισορροπία στο διεθνές εμπόριο, ενώ τα επιτόκια και ο πληθωρισμός υποχωρούν. **Οι τιμές της ενέργειας**, αν και εξακολουθούν να παραμένουν υψηλές στην Ευρώπη, σταθεροποιούνται. Ο Όμιλος παρακολουθεί αυτές τις εξελίξεις και αξιολογεί προληπτικά στρατηγικές μετριασμού, ώστε να διασφαλίσει τη θέση του στην αγορά. Η ElvalHalcor βρίσκεται σε θέση να αξιοποιήσει το μεταβαλλόμενο παγκόσμιο περιβάλλον, ακόμη και εν μέσω πείσεων από εμπορικούς δασμούς, χάρη στο διαφοροποιημένο προϊόντικό της χαρτοφυλάκιο και τη σημαντική διεθνή παρουσία της. Η εκτεταμένη γεωγραφική εξάπλωση του Ομίλου και η μη εξάρτηση από μία μόνο αγορά συμβάλλουν στον περιορισμό αυτών των κινδύνων.

Επιπλέον, ο Όμιλος έχει ήδη **επιδείξει ανθεκτικότητα**, με συνεχιζόμενη αύξηση των μεριδίων αγοράς και της ζήτησης τόσο για τα προϊόντα αλουμινίου όσο και για τα προϊόντα χαλκού, παρά τη γεωπολιτική αβεβαιότητα και το αυξημένο κόστος των πρώτων υλών. Κοιτάζοντας προς το μέλλον, η ElvalHalcor αναμένεται να επωφεληθεί σημαντικά από τις κύριες παγκόσμιες megatrends. Τα προϊόντα της, αλουμινίου και χαλκού, ευθυγραμμίζονται πλήρως με τη μετάβαση προς την κυκλική οικονομία, ενισχύοντας τα διαπιστευτήριά της για βιωσιμότητα. Η ανάπτυξη των κλάδων στους οποίους δραστηριοποιείται κατά κύριο λόγο ο Όμιλος, όπως οι ανανεώσιμες πηγές ενέργειας, η ηλεκτροκίνηση και τα κέντρα δεδομένων (data centers), αυξάνουν τη ζήτηση για τα προηγμένα, υψηλής προστιθέμενης αξίας προϊόντα του που χρησιμοποιούνται στους τομείς της συσκευασίας, στις ενεργειακές υποδομές και στις μεταφορές. Οι πρόσφατες και συνεχιζόμενες επενδύσεις της ElvalHalcor ενισχύουν περαιτέρω την ικανότητά της να εξυπηρετεί αυτές τις αναπτυσσόμενες αγορές.

Lavipharm: Αύξηση κατά 11,2% των προσαρμοσμένων EBITDA στο 9μηνο 2025.

Η Lavipharm Α.Ε. ενημερώνει το επενδυτικό κοινό για τα βασικά ενοποιημένα οικονομικά μεγέθη του Εννεαμήνου 2025.

Αύξηση 11,2% παρουσιάζουν τα **προσαρμοσμένα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA)** του Ομίλου από συνεχιζόμενες και διακοπείσες δραστηριότητες για το εννέμηνο του 2025, τα οποία ανήλθαν σε Ευρώ 10,47 εκατ. έναντι Ευρώ 9,42 εκατ. κατά το αντίστοιχο διάστημα του προηγούμενου έτους. Αντίστοιχα, τα προσαρμοσμένα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες ανήλθαν σε Ευρώ 9,52 εκατ. έναντι Ευρώ 9,28 εκατ. παρουσιάζοντας αύξηση κατά 2,7%.

Υπενθυμίζουμε ότι τα **έξοδα** έχουν επιβαρυνθεί κατά το ποσό των Ευρώ 0,71 εκατ., το οποίο αποτελεί τη μη ταμειακή (λογιστική) απεικόνιση που αναλογεί στη συγκεκριμένη περίοδο και αφορά την αποτίμηση των προγραμμάτων stock award plan και stock option plan.

Οι **ενοποιημένες Πωλήσεις προ Clawback & Rebates** ανήλθαν σε Ευρώ 47,74 εκατ. έναντι Ευρώ 45,54 εκατ. την αντίστοιχη περσινή περίοδο, σημειώνοντας αύξηση κατά 4,8%.

Το **μικτό κέρδος** του Εννεαμήνου 2025 ανήλθε στο ποσό των 18,81 εκατ. έναντι ποσού 19,52 εκατ. το αντίστοιχο διάστημα του 2024, παρουσιάζοντας μικρή πτώση κατά 3,6%.

Τα **συνολικά κέρδη μετά από φόρους** ανήλθαν σε 3,51 εκατ. Ευρώ έναντι ποσού 9,22 εκατ. Ευρώ κατά το Εννέμηνο 2024 σημειώνοντας πτώση λόγω του γεγονότος ότι η προηγούμενη χρήση ωφελήθηκε από την έκτακτη αναγνώριση αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης, που προήλθε από την απόφαση του Ομίλου να θέσει σε εκκαθάριση θυγατρικές εταιρείες οι οποίες στο παρελθόν είχαν σωρεύσει σημαντικές φορολογικές ζημιές.

Ο **καθαρός δανεισμός** του Ομίλου Lavipharm κατά την 30/09/2025 διαμορφώθηκε σε Ευρώ 29,78 εκατ.

Αναφορικά με τις **πωλήσεις**, ο τομέας των εξαγωγών παρουσιάζει συγκυριακή μείωση κατά 27,5%. Στην εγχώρια αγορά, οι πωλήσεις των συνταγογραφούμενων φαρμάκων σημειώνουν άνοδο κατά 37,7% και των μη συνταγογραφούμενων φαρμάκων (OTC) κατά 4%. Οι Λοιπές Πωλήσεις του Ομίλου, που αντιπροσωπεύουν 0,2% του συνολικού κύκλου εργασιών κι αφορούν παρεπόμενες δραστηριότητες, καταγράφουν μείωση 75,8% καθώς η μείωση τους αφορά στρατηγική επιλογή του Ομίλου.

Προβλεπόμενη εξέλιξη για το τελευταίο τρίμηνο του 2025.

Η μείωση των εξαγωγών κατά τους πρώτους εννέα μήνες του 2025 αποτελεί προσωρινό γεγονός. Η εξαγωγική δραστηριότητα βασίζεται σε παραγγελίες πελατών σύμφωνα με τον δικό τους προγραμματισμό πωλήσεων και διατήρησης αποθεμάτων. Σύμφωνα με τις παραγγελίες προς εκτέλεση η πωτική τάση των εξαγωγών θα αναστραφεί πλήρως κατά το τελευταίο τρίμηνο του έτους όπου ο Όμιλος αναμένει πωλήσεις ύψους Ευρώ 10,5 εκατ. περίπου, έναντι Ευρώ 13,7 εκατ. κατά τους πρώτους εννέα μήνες του 2025.

Αναφορικά με τις πωλήσεις των συνταγογραφούμενων φαρμάκων στην εγχώρια αγορά κατά το τελευταίο τρίμηνο του έτους αναμένεται επιτάχυνση του ρυθμού ανόδου λόγω της αύξησης των πωλήσεων της φαρμακευτικής κάνναβης οι οποίες κατά το αντίστοιχο διάστημα του 2024 ήταν εξαιρετικά χαμηλές. Ο ετεροχρονισμός των εξαγωγών στο τελευταίο τρίμηνο του έτους καθώς και η συνεχιζόμενη αύξηση των πωλήσεων συνταγογραφούμενων φαρμάκων στο εσωτερικό αναμένεται να οδηγήσει σε πολύ μεγάλη αύξηση στα προσαρμοσμένα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA), σε σχέση με την προηγούμενη χρήση αλλά και συγκριτικά με το πρώτο εννέμηνο του 2025.

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

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**