

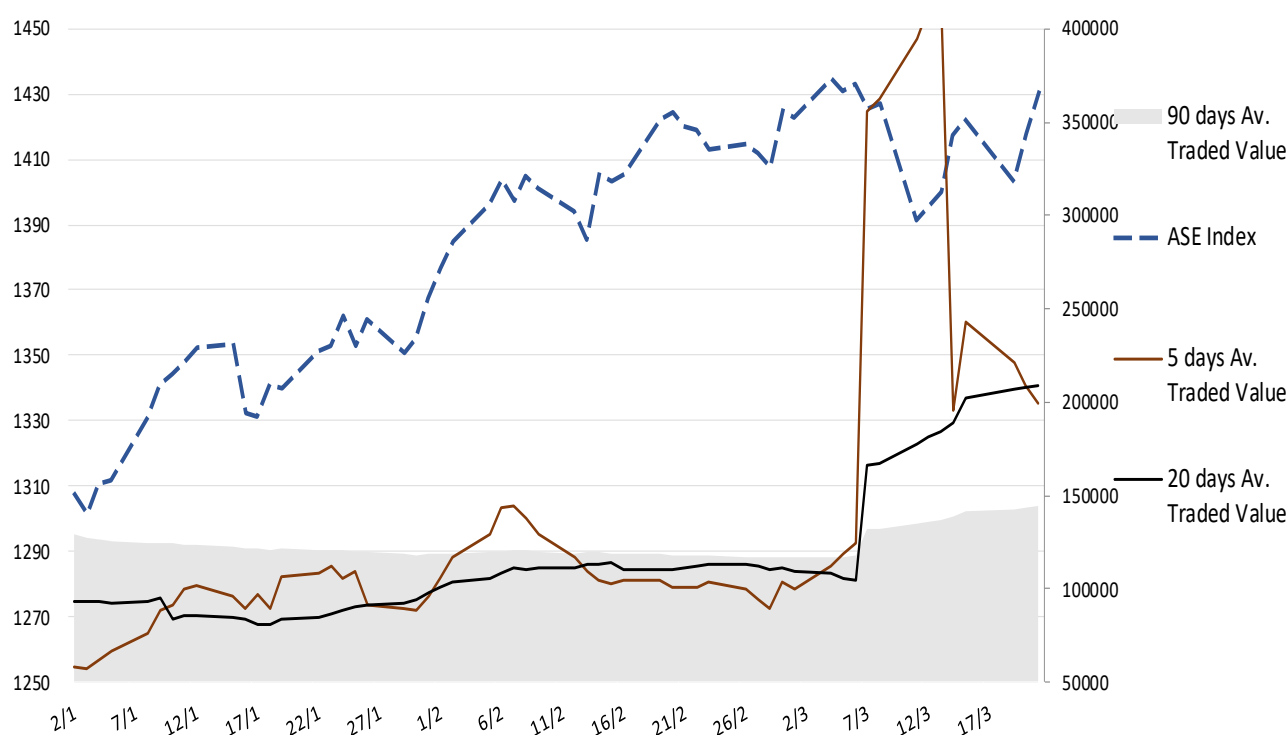
## Σχόλιο Αγοράς

Εκ νέου στα υψηλότερα καταγεγραμμένα επίπεδα της περιόδου βρέθηκε χθες ο ΓΔΧΑ με στήριξη και από τους διεθνείς μετοχικούς δείκτες. Για σήμερα, βλέπουμε περισσότερο μια σταθεροποιητική συνεδρίαση στο ΧΑ ελλείψει σημαντικών μακροοικονομικών στοιχείων και εταιρικών αποτελεσμάτων. Ωστόσο, οι απότομες διορθώσεις είναι πιθανές. Τα αποτελέσματα της Austriacard ήταν εντός των στόχων της διοίκησης με το προσαρμοσμένο EBITDA του 2023 να κινείται στα 49,3 εκ ευρώ. Οι χαμηλές λειτουργικές χρηματοροές της εισηγμένης ήταν μειωμένες κατά 78% λόγω σημαντικής αύξησης του κεφαλαίου κίνησης. Η σημερινή μακροοικονομική ατζέντα περιορίζεται στον δείκτη επιχειρηματικού κλίματος IFO Μαρτίου στην Γερμανία.

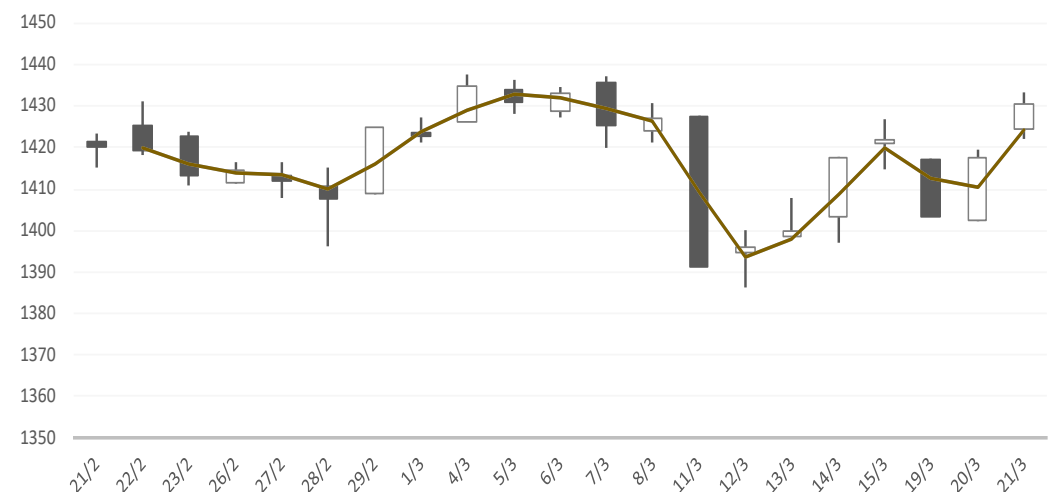
### Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

|                  |       |                  |        |
|------------------|-------|------------------|--------|
| PUBLIC POWER COR | 3.48% | PLASTIKA KRITIS  | -1.26% |
| HELLENIC TELECOM | 2.52% | NATL BANK GREECE | -1.15% |
| HELLENIC EXCHANG | 2.40% | TERNA ENERGY SA  | -0.94% |

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







### ATHEX GEN INDEX



3/21/2024








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

|   |           |       |         |        |       |
|---|-----------|-------|---------|--------|-------|
|  | GENERAL   | ASE   | 1,430.4 | +10.6% | +0.9% |
|  | FTASE 25  | FTASE | 3,453.9 | +10.6% | +1.1% |
|  | FTSEM 40  | FTSEM | 2,418.9 | +7.5%  | +0.5% |
|  | FTSEA 140 | FTSEA | 824.8   | +10.4% | +1.0% |




### WORLD

|   |            |      |         |       |        |
|---|------------|------|---------|-------|--------|
|  | MSCI WORLD | MXWO | 3,434.7 | +8.4% | +0.58% |
|  | MSCI EMERG | MXEF | 1,048.3 | +2.4% | +1.57% |




### EUROPE

|   |          |         |          |        |        |
|---|----------|---------|----------|--------|--------|
|  | SXXP 600 | SXXP    | 509.8    | +6.4%  | +0.90% |
|  | DAX      | DAX     | 18,179.3 | +8.5%  | +0.91% |
|  | FTSE 100 | UKX     | 7,882.6  | +1.9%  | +1.88% |
|  | CAC 40   | CAC     | 8,179.7  | +8.4%  | +0.22% |
|  | PSI 20   | PSI20   | 6,178.8  | -3.4%  | +0.43% |
|  | IBEX 35  | IBEX    | 10,867.5 | +7.6%  | +1.07% |
|  | FTSEMIB  | FTSEMIB | 34,328.0 | +13.1% | +0.10% |


### N. AMERICA

|   |           |      |          |       |        |
|---|-----------|------|----------|-------|--------|
|  | DOW JONES | DJI  | 39,781.4 | +5.6% | +0.68% |
|  | NASDAQ    | CCMP | 16,401.8 | +9.3% | +0.20% |
|  | S&P 500   | SPX  | 5,241.5  | +9.9% | +0.32% |


### ASIA

|   |            |       |          |        |        |
|---|------------|-------|----------|--------|--------|
|  | NIKKEI 225 | NIKI  | 40,815.7 | +22.0% | +2.03% |
|  | SHENZ 300  | SHSZN | 3,581.1  | +4.4%  | -0.12% |
|  | HANG SENG  | HSI   | 16,863.1 | -1.1%  | +1.93% |

### FOREX

|   |         |  |        |       |        |
|---|---------|--|--------|-------|--------|
|  | EUR/USD |  | 1.0860 | -1.6% | -0.57% |
|---|---------|--|--------|-------|--------|

### COMMODITIES

|   |           |        |          |        |        |
|---|-----------|--------|----------|--------|--------|
|  | BRENT     | BRENT  | 85.78    | +11.3% | -0.20% |
|  | CRUDE OIL | NYMEX  | 81.07    | +13.1% | -0.7%  |
|  | GOLD      | GOLDS  | 2,181.33 | +5.7%  | -0.23% |
|  | SILVER    | XAG    | 24.74    | +4.0%  | -3.28% |
|  | Nat GAS   | NG1    | 1.68     | -33.1% | -0.9%  |
|  | ALUMIN    | LMAHDY | 2,253.84 | -3.9%  | +1.36% |
|  | COPPER    | HG1    | 404.65   | +4.0%  | +0.2%  |

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

## Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις για σήμερα 22/03/2024

## Οικονομικό Ημερολόγιο

| ΩΡΑ   | ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ                      | ΠΡΟΒΛΕΨΗ | ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ |
|-------|-------------------------------------|----------|-------------|
| 11:00 | Γερμανία: IFO Επιχ. Κλίμα (μαρτίου) | 85,9     | 85,5        |
|       |                                     |          |             |
|       |                                     |          |             |
|       |                                     |          |             |

## Ειδησεογραφία

### ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ: Επισήμως προσωρινός ανάδοχος για τη mega σύμβαση παραχώρησης του ΒΟΑΚ

Τις πληροφορίες που εδώ και καιρό κυκλοφορούν στην αγορά για την επικράτηση της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ στον διαγωνισμό για τη σύμβαση παραχώρησης του ΒΟΑΚ, και έχει **αναδείξει εξ αρχής το insider.gr** επιβεβαίωσε και με τα επίσημα πρακτικά του το υπουργείο Υποδομών και Μεταφορών. Με απόφαση του υπουργού, Χρ. Σταϊκούρα, εγκρίθηκε το Πρακτικό III Εξέτασης των Φακέλων Γ' (Οικονομικής Προσφοράς) των Διαγωνιζομένων της Β' Φάσης του Διεθνούς Διαγωνισμού - Υποβολή Δεσμευτικών Προσφορών -για την ανάθεση της Σύμβασης Παραχώρησης του έργου «Μελέτη, Κατασκευή, Χρηματοδότηση, Λειτουργία, Συντήρηση και Εκμετάλλευση του Βόρειου Οδικού άξονα Κρήτης (Β.Ο.Α.Κ.) στο τμήμα Χανιά-Ηράκλειο».

Έτσι, όπως αναμενόταν, έγινε η ανάδειξη της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ως Προσωρινού Αναδόχου (βαθμολογία 1), το σχήμα **ΑΚΤΩΡ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ - ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ (βαθμολογία 0,965) είναι στη δεύτερη θέση ως επιλαχών επενδυτής**, ενώ τρίτη στην Κατάταξη Διαγωνιζόμενων είναι η κοινοπραξία **ΑΒΑΞ-EGIS-MERIDIAM (με Βαθμό Οικονομικής Αξιολόγησης Διαγωνιζόμενου 0,799)**.

**Όπως έχουμε αναφέρει**, η αποσφράγιση των οικονομικών προσφορών έγινε στα τέλη Ιανουαρίου και έδειξε ότι η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ υπέβαλε την καλύτερη οικονομική προσφορά. Τα επόμενα βήματα της διαδικασίας ήταν καταρχάς η ανάδειξη προσωρινού αναδόχου, μετά την ολοκλήρωση του ελέγχου των φακέλων οικονομικών προσφορών, την έκδοση του σχετικού πρακτικού της Επιτροπής Διενέργειας Διαγωνισμού και την απόφαση της Αναθέτουσας Αρχής επί του πρακτικού. Στη συνέχεια, θα ακολουθήσει η διαδικασία οριστικοποίησης των συμβατικών εγγράφων, η ανάδειξη οριστικού αναδόχου, ο προσυμβατικός έλεγχος νομιμότητας και η έγκριση της σύμβασης παραχώρησης από το Ελεγκτικό Συνέδριο και κατόπιν (μεταξύ άλλων) η υπογραφή της σύμβασης και η κύρωση της από τη Βουλή. Στη συνέχεια, με την έναρξη της παραχώρησης, θα ξεκινήσει η μελέτη του έργου και ακολούθως, όταν οριστικοποιηθούν οι μελέτες και αφού έχουν ολοκληρωθεί οι απαραίτητες απαλλοτριώσεις ώστε να καταστεί διαθέσιμος ο χώρος εκτέλεσης του έργου, θα ξεκινήσουν οι εργασίες κατασκευής. Υπευθυμίζεται ότι η περίοδος της παραχώρησης είναι 35 έτη, εκ των οποίων έως πέντε (5) έτη (έως 60 μήνες) είναι η περίοδος μελετών – κατασκευών. Το **κατασκευαστικό κόστος του έργου υπολογίζεται σε περίπου 1,8 δισ. ευρώ**. Σύμφωνα με πληροφορίες, βάσει της προσφοράς που έδωσε η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ, η αιτούμενη κατά την περίοδο μελετών – κατασκευών χρηματοδοτική συμβολή του Δημοσίου ανέρχεται στα 693 εκατ. ευρώ (σε τρέχουσες τιμές), ενώ η επιδότηση κατά την περίοδο λειτουργίας (δικαίωμα απόληξης σκιάδους διοδίου) αντιστοιχεί σε ποσοστό 64,62% επί των επιβαλλόμενων στους χρήστες διοδίων τελών. Αυτά τα δύο αποτελούσαν και τις δύο κρίσιμες παραμέτρους των προσφορών που θα καλούνταν να υποβάλουν οι επενδυτές.

#### Τα σενάρια

Πάντως, παράλληλα με όλα αυτά, ή μάλλον εδώ και καιρό, τα σενάρια περί συμμαχιών και διεύρυνσης συνεχίζονται αμείωτα. Προφανώς, υπάρχουν κάποια δεδομένα όπως και επιδιώξεις. Για παράδειγμα, η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ **«έχει το μαχαίρι και το καρπούζι»**, αφού αναδείχθηκε προτιμητέος επενδυτής και έχει το 100%, δίχως να έχει «κλειστές τις πόρτες», τουλάχιστον βάσει όσων κυκλοφορούν στο περιθώριο. Από την άλλη, ο επιλαχών επενδυτής, το σχήμα Mytilineos – ΑΚΤΩΡ Παραχωρήσεις, φέρεται να ήθελε σφόδρα τη σύμβαση, ενώ ουδείς θα μπορούσε να αποκλείσει προσφυγές και ενστάσεις που θα έφερναν καθυστερήσεις. Επιπρόσθετα, όπως είχε αναφέρει η διοίκηση της **Intrakat**, αν το δεύτερο στη σειρά σχήμα κέρδιζε ή έμπαινε στο παιχνίδι, θα είχε ρόλο (μάλλον σε κατασκευή και παραχώρηση) συμμαχώντας με αυτό. Επιπλέον, πολλά έχουν ακουστεί για την κυβερνητική διάθεση, και μάλιστα σε πλέον κορυφαίο επίπεδο, να προχωρήσει το έργο όσο το δυνατόν **«ανάιμακτα»** και χωρίς καθυστερήσεις νέες με προσφυγές (εννοούμε ανάμεσα σε διεκδικητές, όχι αυτές των κατοίκων ή τοπικών φορέων). Κατά πόσο όλα αυτά μπορούν να συνδυαστούν ή όχι, θα φανεί, όπως και με ποιο μοντέλο αλλά και σε ποιο timing γιατί όλα θέλουν τον χρόνο τους. Ωστόσο, σημειώνεται ότι γίνεται λόγος για σενάρια της αγοράς και όχι, προφανώς, επίσημες τοποθετήσεις των εμπλεκόμενων.

#### Ο ΒΟΑΚ

**Το τμήμα Χανιά – Ηράκλειο του ΒΟΑΚ είναι μήκους 157,5 χλμ.** (με δύο ΛΕΑ, πλήθος ανισόπεδων κόμβων και σηράγγων). Το κράτος θα παρεμβαίνει δίνοντας επιπλέον ποσό πάνω στην τιμή του (ηλεκτρονικού) διοδίου, δηλαδή στην επιδότηση στο ποσό που θα πληρώνει ο χρήστης – οδηγός. Το τμήμα αυτό προβλέπονταν να χρηματοδοτηθεί με περίπου 200 εκατ. ευρώ από το Ταμείο Ανάκαμψης. Τα τμήματα Νεάπολη – Άγιος Νικόλαος (190 εκατ.) και Χερσόνησος – Νεάπολη (ΣΔΙΤ, 290 εκατ., συνδρομή 90 εκατ. του ΡΡF) έχουν συμβασιοποιηθεί με αναδόχους τους ΑΚΤΩΡ και ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ – ΑΚΤΩΡ Παραχωρήσεις – INTRAKAT αντίστοιχα. Με την ολοκλήρωση του ΒΟΑΚ, η διαδρομή Χανιά – Ηράκλειο θα διανύεται σε μόλις 70 λεπτά, ενώ η διαδρομή Χανιά – Άγιος Νικόλαος σε περίπου 100 λεπτά. Παράλληλα, θα αναβαθμιστεί η οδική ασφάλεια, με αισθητή μείωση θανατηφόρων ατυχημάτων και σοβαρών τραυματισμών. Insider.gr

### Austriacard: Τριπλασιάστηκαν τα καθαρά κέρδη το 2023- Πρόταση για μέρισμα €0,10/μετοχή.

Η AUSTRIACARD HOLDINGS AG (ACAG) καταγράφει άλλη μια χρονιά με πολύ ισχυρή αύξηση των εσόδων και της κερδοφορίας της.

- **Τα προσαρμοσμένα Έσοδα\*** του Ομίλου κατά τη διάρκεια της χρήσης 2023 αυξήθηκαν κατά 13,2% και ανήλθαν σε €351,3 εκατ. Εξαιρουμένης της επίδρασης του έκτακτου έργου των εκλογών στην Κένυα το 2022, τα συγκρισιμα έσοδα αυξήθηκαν κατά 23,0% ή €65,8 εκατ.
- Η αύξηση οφείλεται στις ισχυρές επιδόσεις στον τομέα Secure Chip & Payments, στις λύσεις ψηφιακού μετασχηματισμού (Digital Transformation) στην Κεντρική και Ανατολική Ευρώπη, και στην ενοποίηση των ταχυδρομικών δραστηριοτήτων της Ρουμανίας.
- **Το προσαρμοσμένο EBITDA** του Ομίλου για το 2023 αυξήθηκε κατά 27,2% και ανήλθε σε €49,3 εκατ. με περιθώριο 14,0% έναντι 12,5% το 2022. Εξαιρουμένης της Κένυας, το προσαρμοσμένο EBITDA αυξήθηκε κατά 50,6%.
- **Τα καθαρά κέρδη** της περιόδου αυξήθηκαν κατά 220,9% σε € 17,0 εκατ. με περιθώριο 4,8% έναντι 1,7% στη χρήση 2022, λόγω των ισχυρών λειτουργικών επιδόσεων και των σημαντικά λιγότερων προσαρμογών.
- **Μέρισμα ύψους €0,10 ανά μετοχή** θα προταθεί στη Γενική Συνέλευση των μετόχων.

Ο Διευθύνων Σύμβουλος του Ομίλου AUSTRIACARD HOLDINGS AG, **Μανώλης Κόντος**, σημείωσε: "Το 2023 ήταν μια πολύ σημαντική χρονιά μετασχηματισμού για την AUSTRIACARD. Τον Μάρτιο, μέσω της διασυνοριακής συγχώνευσης με την ήδη εισηγμένη στην Ελλάδα θυγατρική μας INFORM, οι μετοχές μας εισήχθησαν τόσο στα χρηματιστήρια της Βιέννης όσο και της Αθήνας, δίνοντας έτσι τη δυνατότητα στους επενδυτές να συμμετάσχουν στην επιτυχημένη πορεία ολόκληρου του Ομίλου. Στα μέσα της χρονιάς προχωρήσαμε **στην αναδιοργάνωση των τομέων δραστηριότητας μας**, και οργανωθήκαμε κατά γεωγραφικές περιοχές, διευκολύνοντας έτσι την ταχύτερη επέκτασή σε νέες αγορές, ενισχύοντας ταυτόχρονα τις σταυροειδείς πωλήσεις αλλά και την καλύτερη εξυπηρέτηση των πελατών μας. Τέλος, τον Δεκέμβριο ολοκληρώσαμε την αναχρηματοδότησή μας σε επίπεδο Ομίλου, εξασφαλίζοντας σημαντική χρηματοοικονομική ευελιξία για την επιδίωξη των αναπτυξιακών μας στόχων. Καταγράψαμε **ένα ακόμη έτος ισχυρής ανάπτυξης τόσο από πλευράς εσόδων όσο και στην κερδοφορία**. Τα προσαρμοσμένα Έσοδα του Ομίλου αυξήθηκαν κατά 13,2%, το προσαρμοσμένο EBITDA κατά 27,2% και τα καθαρά κέρδη κατά 220,9%. Εάν εξαιρέσουμε την επίδραση του έργου των εκλογών στην Κένυα από τα αποτελέσματα του 2022, οι αντίστοιχες αυξήσεις είναι 23,0% στα προσαρμοσμένα Έσοδα και 50,6% στο προσαρμοσμένο EBITDA. Σημειώσαμε πολύ ισχυρές επιδόσεις στην Κεντρική, Ανατολική Ευρώπη, όπου τα προσαρμοσμένα Έσοδα αυξήθηκαν κατά 35,2% φτάνοντας τα €224,6 εκατ., και το προσαρμοσμένο EBITDA κατά 166,8% φτάνοντας τα €30,3 εκατ., λόγω των επιδόσεων στον τομέα Secure Chip & Payment, τις λύσεις ψηφιακού μετασχηματισμού και την ενοποίηση των ρουμανικών ταχυδρομικών δραστηριοτήτων. Στη Δυτική Ευρώπη, τις Σκανδιναβικές χώρες και την Αμερική, τα προσαρμοσμένα Έσοδα παρέμειναν αμετάβλητα στα €116,0 εκατ. και το προσαρμοσμένο EBITDA στα €17,9 εκατ., λόγω κυρίως της επίδρασης της κρίσης των περιφερειακών τραπεζών στις ΗΠΑ κατά το 2ο εξάμηνο του 2023. Η αγορά των ΗΠΑ παραμένει προτεραιότητα για τον Όμιλο και αναμένουμε ισχυρή συνεισφορά της τα επόμενα χρόνια. Στην γεωγραφική περιοχή Τουρκίας, Μέσης Ανατολής & Αφρικής, τα προσαρμοσμένα Έσοδα μειώθηκαν κατά 3,0% σε €53,7 εκατ. και το προσαρμοσμένο EBITDA ανήλθε σε €4,9 εκατ. λόγω της σύγκρισης με τα αποτελέσματα του 2022 που συμπεριλάμβαναν την επίδραση των εκλογών στην Κένυα. Εξαιρουμένων αυτών, τα προσαρμοσμένα Έσοδα του τομέα αυξήθηκαν κατά 76,0% και το προσαρμοσμένο EBITDA κατά 68,1%. Οι επιδόσεις στην Τουρκία αντικατοπτρίζουν την ικανότητα του Ομίλου να φέρνει αποτελέσματα στις αγορές στις οποίες εστιάζει για να αυξήσει το μεριδίό αγοράς του. (Όλα τα αποτελέσματα των γεωγραφικών περιοχών είναι προ ενδο-ομιλικών απαλειφών). Η AUSTRIACARD μόλις συμπλήρωσε ένα χρόνο ως εισηγμένη εταιρεία και για να ανταμείψουμε τους μετόχους μας σκοπεύουμε να προτείνουμε στη Γενική Συνέλευση τη διανομή μερίσματος €0,10 ανά μετοχή. Τέλος, εκ μέρους του Διοικητικού Συμβουλίου θέλω να εκφράσω τις θερμότερες ευχές μας στον **Παναγιώτη Σπυρόπουλο**, τον απερχόμενο Διευθύνοντα Σύμβουλο του Ομίλου μας. Ο Παναγιώτης συνέβαλε καθοριστικά κατά τη διάρκεια των 13 ετών που διοικούσε τον Όμιλο, στην επέκταση της AUSTRIACARD σε όλους τους άξονες, γεωγραφική εμβέλεια, μέγεθος και κερδοφορία. Τον ευχαριστούμε για τη σκληρή δουλειά, το ταλέντο, την αφοσίωση και την αποφασιστικότητά του".

#### Επιχειρησιακή απόδοση

Οι **πωλήσεις** του Ομίλου AUSTRIACARD HOLDINGS ανήλθαν σε 351,3 εκατ. € αυξημένες κατά 40,9 εκατ. € ή 13,2% σε σχέση με το 2022. Οι βασικοί παράγοντες αυτής της αύξησης είναι σημαντική επίδοση των λύσεων Secure Chip & Payment (+ 27 εκατ. €), ειδικότερα στην Κεντρική, Ανατολική Ευρώπη & DACH όπως και στην Τουρκία. Αυτό το ποσό περιλαμβάνει 9,5 εκατ. € μη τιμολογημένες πωλήσεις συμβατικών περιουσιακών στοιχείων. Ο αριθμός των πωληθέντων και τιμολογηθέντων καρτών αυξήθηκε κατά 7,1 εκατ. € ή 5,6% από 127,7 εκατ. σε 134,8 κάρτες. **Οι πωλήσεις από ταχυδρομικές υπηρεσίες και υπηρεσίες διανομής** έχουν αυξηθεί κατά 20,0 εκατ. € που προέρχονται κυρίως από την ρουμανική αγορά μετά την εξαγορά πλειοψηφικού μεριδίου στην Pink Post. Επιπρόσθετα, οι πωλήσεις που προέρχονται από τον κλάδο των λύσεων ψηφιακού μετασχηματισμού αυξήθηκαν κατά 6,0 εκατ. € λόγω της υλοποίησης έργων ψηφιακού μετασχηματισμού στο δημόσιο τομέα στην Ελλάδα αλλά και γενικότερα από τη συνεχόμενη επιχειρηματική ανάπτυξη που έχει ο εν λόγω τομέας. Αυτή η δυνατή επίδοση των λύσεων Secure Chip & Payment και στις λύσεις ψηφιακού μετασχηματισμού, στους δύο βασικούς τεχνολογικούς πυλώνες του Ομίλου, καθώς και η γενικότερη βελτίωση και σε άλλους κλάδους αντιστάθμισαν τη μείωση του κλάδου των εντύπων ασφαλείας που σχετίζεται με το έργο των εκλογών στην Κένυα που έλαβε χώρα το 2022. Το **Μικτό κέρδος I** αυξήθηκε κατά 20,7 εκατ. € ή 15,0% φτάνοντας τα 158,8 εκατ. € ή το 2023 ως αποτέλεσμα της ισχυρής αύξησης των πωλήσεων. Το μικτό κέρδος I αυξήθηκε κατά 6,0 εκατ. € καθώς η αύξηση της μείωσης των λειτουργικών εξόδων που προέρχονται από το έργο των εκλογών στην Κένυα που έλαβε χώρα το 2022 (- 8,5 εκατ. €). Τα λειτουργικά έξοδα ως ποσοστό των πωλήσεων παρέμεινε σταθερό στα 31,8% σε σχέση με το 31,7% το 2022. Το **προσαρμοσμένο EBITDA** αυξήθηκε κατά 10,6 εκατ. € ή 27,2% από 38,7 εκατ. € σε 49,3 εκατ. € το 2023, ως αποτέλεσμα της σημαντικής επίδοσης των λύσεων Secure Chip & Payment στην Κεντρική, Ανατολική Ευρώπη & DACH όπως και στις αγορές της Τουρκίας, της ενοποίησης των υπηρεσιών ψηφιακού μετασχηματισμού, τα παραπάνω στοιχεία υπεραντιστάθμισαν τα υψηλά λειτουργικά έξοδα και την επίδραση των εκλογών της Κένυας του 2022. Ως αποτέλεσμα το προσαρμοσμένο περιθώριο EBITDA αυξήθηκε κατά 1,6 ποσοστιαίες μονάδες από 12,5% σε 14,0%. Το **προσαρμοσμένο EBIT** αυξήθηκε κατά 8,8 εκατ. € ή 36,3% φτάνοντας τα 33,2 εκατ. € καθώς η αύξηση του προσαρμοσμένου EBITDA αντισταθμίστηκε σε μικρό βαθμό μόνο από την αύξηση στις αποσβέσεις και απομειώσεις λόγω των πρόσφατων επενδύσεων. Τα προσαρμοσμένα κέρδη προ φόρων αυξήθηκαν κατά 6,0 εκατ. € ή 29,9% φτάνοντας τα 26,1 εκατ. € καθώς η αύξηση του προσαρμοσμένου EBIT αντισταθμίστηκε εν μέρει από τα υψηλότερα χρηματοοικονομικά έξοδα τα οποία προέρχονται από την σημαντική αύξηση των επιτοκίων (Euribor). Τα **κέρδη μετά από φόρους** αυξήθηκαν κατά 11,7 εκατ. € και ως εκ τούτου υπερ-τριπλασιάστηκαν από 5,3 εκατ. € σε 17,0 εκατ. € εξαιτίας των προσαρμοσμένων κερδών προ φόρων και της μείωσης κατά 5,0 εκατ. € των μη ταμειακών εξόδων που σχετίζονται με προγράμματα συμμετοχής της διοίκησης.

**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)