Depolas Investment Services

Ημερήσιο Σημείωμα

Thursday, May 22, 2025

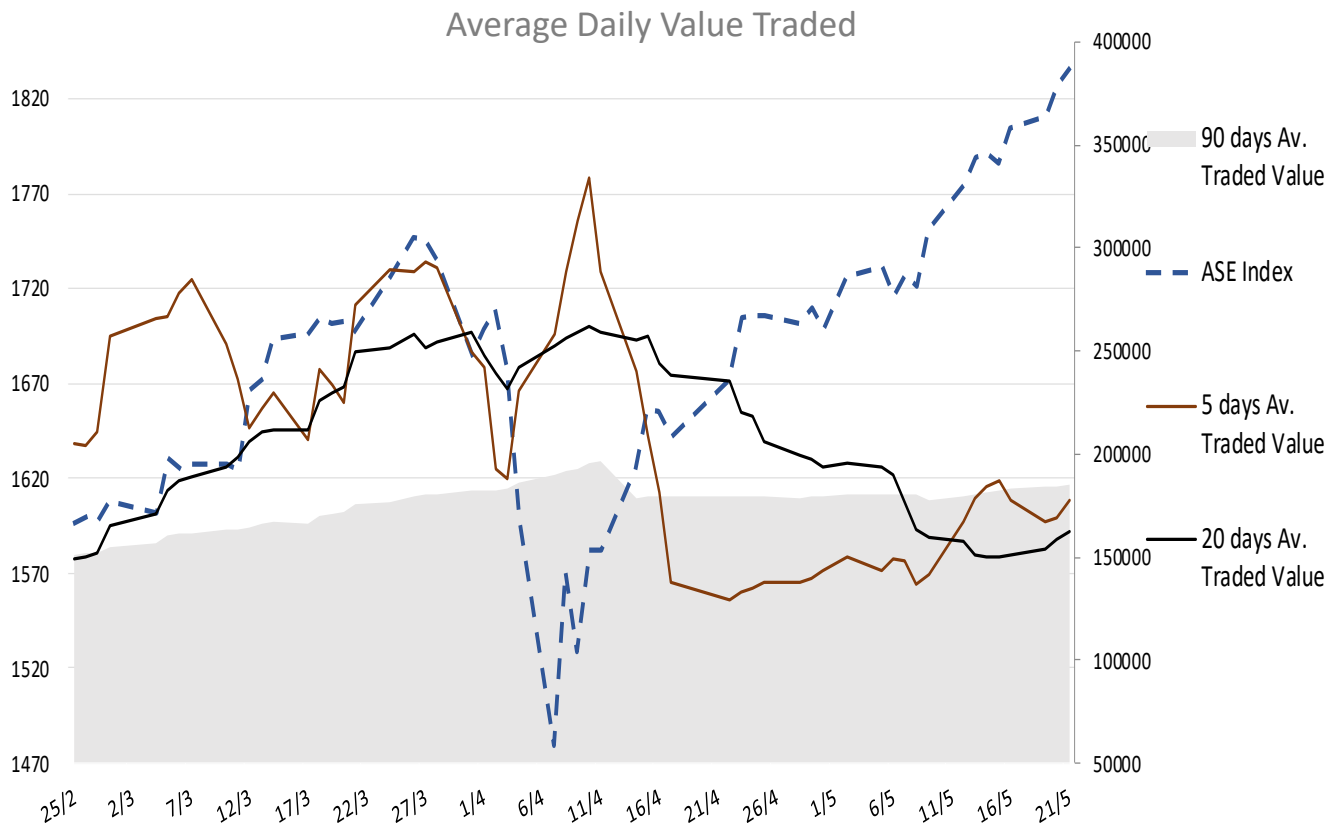
Σχόλιο Αγοράς

Με θετικό πρόσημο ολοκλήρωσε και χθες ο ΓΔΧΑ, ενώ η Ευρώπη στο σύνολό της συνεχίζει να υπεραποδίδει των ΗΠΑ γεγονός που αποτυπώνει και η ισοτιμία ευρώ / δολάριο. Η κατεύθυνση κεφαλαίων προς την Ευρώπη ευνοεί το ΧΑ καθώς εμφανίζει υψηλότερη ανάπτυξη από τον μέσο όρο της Ευρωζώνης. Τα αποτελέσματα Α΄τριμήνου των ΚΟΥΕΣ και ΕΛΧΑ εμφάνισαν βελτίωση έναντι του αντίστοιχου περσινού τριμήνου. Πιο συγκεκριμένα, η ΚΟΥΕΣ κατέγραψε λειτουργικά EBITDA 21,2εκ ευρώ (+13,7%) και καθαρά κέρδη στα 9,1εκ ευρώ (+6,8%), ενώ η ΕΛΧΑ εμφάνισε σημαντική αύξηση των προσαρμοσμένων EBITDA στα 63,9εκ ευρώ από 48,7εκ ευρώ το αντίστοιχο περσινό τρίμηνο. Για την τελευταία, αξίζει να αναφερθούμε στην σημαντική μείωση του καθαρού δανεισμού στα 670εκ ευρώ. Η σημερινή ατζέντα περιλαμβάνει μεταξύ άλλων τις πρώτες μετρήσεις των δεικτών μεταποίησης και υπηρεσιών PMI Μαΐου σε Γαλλία, Γερμανία, Ευρωζώνη και ΗΠΑ. Για την τελευταία, αναμένουμε επιπλέον τα εβδομαδιαία στοιχεία εργασίας και τις πωλήσεις υπαρχουσών κατοικιών. Τέλος, σήμερα δημοσιεύονται τα πρακτικά της συνεδρίασης της ΕΚΤ την 16-17 Απριλίου.

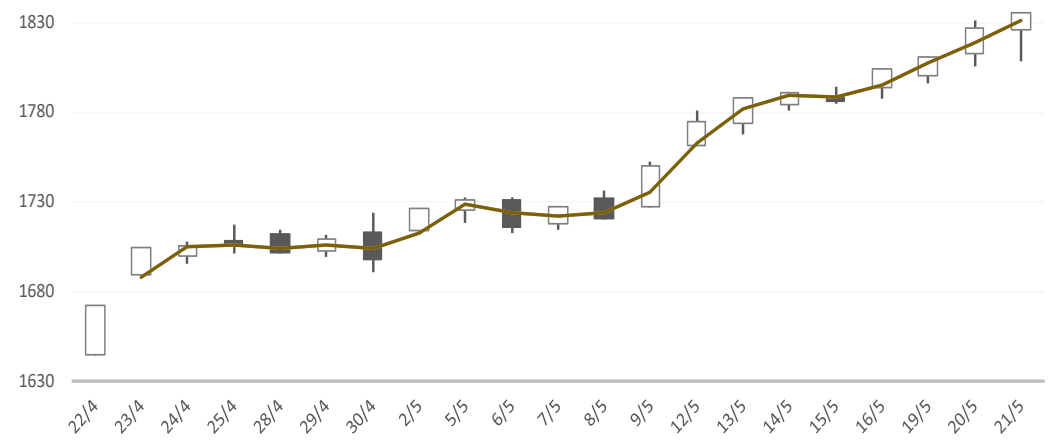
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

ATHENS INTL APT	3.11%	PUBLIC POWER COR	-3.34%
SARANTIS	2.19%	HOLDING CO ADMIE	-1.16%
NATL BANK GREECE	1.93%	HELLENIC TELECOM	-1.07%

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



ATHEX GEN INDEX



5/21/2025

		BloombergOr	Last Close	Δ% (YTD)	Δ% (dod)
	GENERAL	ASE	1,835.8	+24.9%	+0.45%
	FTASE 25	FTASE	4,567.4	+27.9%	+0.52%
	FTSEM 40	FTSEM	2,718.4	+16.5%	+0.15%
	FTSEA 140	FTSEA	1,088.5	+27.9%	+0.52%
	WORLD				
	MSCI WORLD	MXWO	3,829.8	+3.3%	-1.04%
	MSCI EMERG	MXEF	1,174.6	+9.2%	+0.61%
	EUROPE				
	SXXP 600	SXXP	553.8	+9.1%	-0.04%
	DAX	DAX	24,122.4	+21.2%	+0.36%
	FTSE 100	UKX	8,786.5	+7.5%	+0.06%
	CAC 40	CAC	7,910.5	+7.2%	-0.40%
	PSI 20	PSI20	7,357.6	+15.4%	-0.26%
	IBEX 35	IBEX	14,307.6	+23.4%	-0.11%
	FTSEMIB	FTSEMIB	40,551.2	+18.6%	+0.07%
	N. AMERICA				
	DOW JONES	DJI	41,860.4	-1.6%	-1.91%
	NASDAQ	CCMP	18,872.6	-2.3%	-1.41%
	S&P 500	SPX	5,844.6	-0.6%	-1.61%
	ASIA				
	NIKKEI 225	NIKI	37,299.0	-6.5%	-0.61%
	SHENZ 300	SHSZN	3,916.4	-0.5%	+0.47%
	HANG SENG	HSI	23,827.8	+18.8%	+0.62%
	FOREX				
	EUR/USD		1.1331	+9.4%	+0.43%
	COMMODITIES				
	BRENT	BRENT	64.91	-13.0%	-0.72%
	CRUDE OIL	NYMEX	61.57	-14.2%	-1.58%
	GOLD	GOLDS	3,314.96	+26.3%	+0.75%
	SILVER	XAG	33.39	+15.5%	+0.93%
	Nat GAS	NG1	3.37	-7.3%	-1.72%
	ALUMIN	LMAHDY	2,465.37	-2.4%	-0.18%
	COPPER	HG1	463.80	+15.2%	+0.40%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

ΑΝΔΡΟ, ΑΣΚΟ, ΙΝΤΕΚ: Δημοσιοποίηση Τριμηνιαίων Αποτελεσμάτων, ΑΤΡΑΣΤ, ΕΥΑΘ, ΕΛΧΑ: Γενική Συνέλευση

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
11:00	EUROZONE: HCOB Eurozone Manufacturing PMI May P	49.2	49.0
11:00	EUROZONE: HCOB Eurozone Services PMI May P	50.5	50.1
11:00	GERMANY: IFO Business Climate May	87.3	86.9
15:30	USA: Initial Jobless Claims May 17	230k	229k
16:45	USA: S&P Global US Manufacturing PMI May P	49.9	50.2
16:45	USA: S&P Global US Services PMI May P	51.0	50.8
16:45	USA: Existing Home Sales Apr	4.10m	4.02m

Ειδησεογραφία

ElvalHalcor: Στα €40,3 εκατ. τα καθαρά κέρδη τριμήνου- Αύξηση 14% στον κύκλο εργασιών.

Ισχυρές οικονομικές επιδόσεις από τον Όμιλο ElvalHalcor κατά το Α' τρίμηνο του 2025, εν μέσω πολλαπλών προκλήσεων, σύμφωνα με σχετική ανακοίνωση.
Ο πληθωρισμός και τα επιτόκια αναφοράς υποχώρησαν περαιτέρω, όμως η συνεχιζόμενη γεωπολιτική και οικονομική αβεβαιότητα εξακολούθησαν να επηρεάζουν αρνητικά το παγκόσμιο οικονομικό περιβάλλον, αναφέρει σε σχετική ανακοίνωση η ElvalHalcor.
Ο Όμιλος παρουσίασε αύξηση του όγκου πωλήσεων κατά 1,5% και της λειτουργικής του κερδοφορίας σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο του 2024.
Ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε στα 930,9 εκατ. ευρώ το Α' τρίμηνο του 2025, αυξημένος κατά 14,0%, συγκριτικά με τα 816,6 εκατ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2024, επηρεασμένος κυρίως από τις αυξημένες μέσες τιμές των μετάλλων.
Πιο συγκεκριμένα, οι τιμές των μετάλλων στο LME διατηρήθηκαν σε υψηλότερα επίπεδα από το Α' τρίμηνο του 2024. Η μέση τιμή του αλουμινίου διαμορφώθηκε στα 2.497 ευρώ ανά τόνο το Α' τρίμηνο του 2025 έναντι 2.025 ευρώ ανά τόνο το Α' τρίμηνο του 2024, ήτοι αύξηση 23,3%, ενώ η μέση τιμή του χαλκού διαμορφώθηκε στα 8.875 ευρώ ανά τόνο έναντι 8.122 ευρώ ανά τόνο την αντίστοιχη περυσινή περίοδο, αυξημένη κατά 9,3%.Τέλος, η μέση τιμή του ψευδάργυρου διαμορφώθηκε στα 2.698 ευρώ ανά τόνο το Α' τρίμηνο του 2025 έναντι 2.547 ευρώ ανά τόνο το Α' τρίμηνο του 2024, ήτοι αύξηση 5,9%.
Τα ενοποιημένα μικτά κέρδη ανήλθαν στα 82,3 εκατ. ευρώ το Α' τρίμηνο του 2025, έναντι 53,2 εκατ. ευρώ την αντίστοιχη προηγούμενη περίοδο, ενώ τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA), διαμορφώθηκαν στα 70,8 εκατ. ευρώ έναντι 44,8 εκατ. ευρώ το Α' τρίμηνο του 2024 ως απόρροια των λογιστικών αποτελεσμάτων των μετάλλων, τα οποία διαμορφώθηκαν σε κέρδος 7,0 εκατ. ευρώ για το Α' τρίμηνο του 2025 έναντι ζημίων 4,2 εκατ. ευρώ το Α' τρίμηνο του 2024.
Τα αναπροσαρμοσμένα ενοποιημένα κέρδη πριν από φόρους, τόκους, αποσβέσεις, αποτελέσματα μετάλλου και λοιπά έκτακτα έξοδα (a-EBITDA), τα οποία απεικονίζουν καλύτερα την οργανική κερδοφορία του Ομίλου, αυξήθηκαν κατά 31,0% και διαμορφώθηκαν στα 63,9 εκατ. ευρώ το Α' τρίμηνο του 2025 έναντι 48,7 εκατ. ευρώ την αντίστοιχη προηγούμενη περίοδο επηρεασμένα από την αύξηση του όγκου πωλήσεων, των τιμών κατεργασίας και την αυξημένη χρήση σκραπ, παρά τα αυξημένα κόστη ενέργειας.
Το ενοποιημένο καθαρό χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα (κόστος) διαμορφώθηκε στα 9,7 εκατ. ευρώ για το Α' τρίμηνο του 2025, μειωμένο κατά 22,4% συγκρινόμενο με τα 12,5 εκατ. ευρώ την αντίστοιχη περυσινή περίοδο.Η μεταβολή αυτή οφείλεται στον κατά 95,5 εκατ. ευρώ μειωμένο καθαρό δανεισμό σε σχέση με το Α΄ τρίμηνο του 2024 ως επακόλουθο της αυξημένης λειτουργικής κερδοφορίας, και τη μείωση των επιτοκίων αναφοράς.Αξίζει να σημειωθεί ότι το 70% του συνολικού δανεισμού ήταν σε σταθερό επιτόκιο στο τέλος της περιόδου.
Τα ενοποιημένα κέρδη μετά από φόρους ανήλθαν στα 41,6 εκατ. ευρώ για το Α' τρίμηνο του 2025, έναντι 14,6 εκατ. ευρώ το Α' τρίμηνο του 2024, ενώ τα ενοποιημένα κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας ανήλθαν σε 40,3 εκατ. ευρώ για την περίοδο (ή 0,1074 ευρώ ανά μετοχή) από 12,9 εκατ. ευρώ για την αντίστοιχη περίοδο του 2024 (ή 0,0345 ευρώ ανά μετοχή).

Quest: Αύξηση καθαρών κερδών +16% το α' τρίμηνο 2025, στα 10 εκατ. με πωλήσεις 328 εκατ. Ευρώ.

Ο Όμιλος Quest κατά το Α' τρίμηνο του 2025 κατέγραψε ενοποιημένες πωλήσεις €328 εκ., κέρδη EBITDA €21,2 εκ., κέρδη προ φόρων €13,9 εκ. και κέρδη μετά από φόρους €10 εκ..
Σε σύγκριση με το αντίστοιχο τρίμηνο του 2024, **οι πωλήσεις σημείωσαν αύξηση 8,2%,** η λειτουργική κερδοφορία (EBITDA) 13,7%, τα κέρδη προ φόρων (EBT) 18,7% και τα καθαρά κέρδη (EAT) 16%..Fullscreen
Σημειώνεται ότι τα μεγέθη του Α' τριμήνου 2025 περιλαμβάνουν και την **εταιρεία Μπενρουμπή** η οποία ενσωματώθηκε στον όμιλο την 1η Φεβρουαρίου 2025 και συνέβαλε κατά €3,5 εκ. στις πωλήσεις, €0,6 εκ. στο EBITDA, €0,5 εκ. στο EBT και €0,4 εκ στο EAT.
Η **καθαρή δανειακή θέση** (δάνεια μείον ταμειακά διαθέσιμα) του Ομίλου διαμορφώθηκε σε -€23,2 εκ. (δηλαδή καθαρά μετρητά στο ταμείο €23,2εκ.) έναντι €82,1εκ καθαρά μετρητά στις 31/12/2024.
Η μεταβολή από τις 31/12/2024, οφείλεται αφενός σε αυξημένες ανάγκες κεφαλαίου κίνησης και αφετέρου στην επίδραση κατά περίπου €27εκ από την εξαγορά του 70% της Μπενρουμπή Α.Ε..
Αποτελέσματα 3Μ 2025 ανά δραστηριότητα:
➢ Εμπορική Δραστηριότητα (Info Quest Technologies, Quest on Line, iSquare, iStorm, Clima Quest, ΓΕΔ, FoQus, Έπαφος, Μπενρουμπή).
Κατά το πρώτο τρίμηνο του 2025 σημειώθηκε αύξηση στις πωλήσεις (+7,8%), ενώ τα κέρδη προ φόρων αυξήθηκαν κατά 50% σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2024. Η αύξηση στα κέρδη προ φόρων οφείλεται αφενός στην ενοποίηση των αποτελεσμάτων της Μπενρουμπή (από την 1/2/2025) και αφετέρου στη σχετική ανάκαμψη της αγοράς κλιματισμού σε σχέση με ένα αρκετά ασθενές περυσινό πρώτο τρίμηνο. Στη βελτίωση αυτή του EBT, συνέβαλε επίσης η υποχώρηση του Euribor σε χαμηλότερα επίπεδα, επηρεάζοντας αντίστοιχα το κόστος του κεφαλαίου κίνησης.
➢ Υπηρεσίες Πληροφορικής (Uni Systems, Intelli Solutions, Team Candi).
Σημειώθηκε αύξηση στις πωλήσεις (+15,8%), και αύξηση στα κέρδη προ φόρων κατά +13,2%. Η ζήτηση υπηρεσιών πληροφορικής παραμένει ισχυρή λόγω της πληθώρας έργων ψηφιακού μετασχηματισμού στον δημόσιο αλλά και στον ιδιωτικό τομέα. Περίπου το 50% των εσόδων του κλάδου προέρχεται από δραστηριότητες εκτός Ελλάδος.
➢ Ταχυδρομικές Υπηρεσίες (ACS Courier).
Υπήρξε συγκράτηση των πωλήσεων στα ίδια επίπεδα με πέρυσι, η οποία συνοδεύτηκε με μονοψήφια αύξηση των κερδών προ φόρων (+5,6%) λόγω βελτίωσης της παραγωγικότητας της εταιρείας. Ο ρυθμός ανάπτυξης της δραστηριότητας ακολουθεί την ανάπτυξη του ηλεκτρονικού εμπορίου, ο οποίος ήταν χαμηλός κατά το πρώτο τρίμηνο.
➢ Παραγωγή Ενέργειας από ανανεώσιμες πηγές (Quest Energy).
Τα έσοδα της εταιρείας ήταν ελαφρώς μειωμένα (-9,7%) λόγω αρνητικών καιρικών συνθηκών, ενώ τα κέρδη προ φόρων κυμάνθηκαν στα περυσινά επίπεδα, λόγω της μείωσης του κόστους δανεισμού των εταιρειών της δραστηριότητας.
Μητρική Εταιρεία Quest Συμμετοχών
Τα έσοδα της μητρικής εταιρείας ανήλθαν σε €442 χιλ. σε σχέση με €450 χιλ. το αντίστοιχο διάστημα του 2024. Τα προ φόρων αποτελέσματα διαμορφώθηκαν σε ζημίες €46 χιλ. σε σχέση με ζημιές €212 χιλ. την αντίστοιχη περυσινή περίοδο.
Προοπτικές για το 2025 Αναλυτικά για τις δραστηριότητες του Ομίλου στο σύνολο του έτους, προβλέπονται τα εξής:
➢ Εμπορική Δραστηριότητα: Εκτιμάται αύξηση των πωλήσεων σε σχέση με το 2024. Τα κέρδη προ φόρων, αναμένεται να παρουσιάσουν διψήφια αύξηση.
➢ Υπηρεσίες Πληροφορικής: Εκτιμάται αύξηση των εσόδων, με μεγαλύτερη αύξηση στα κέρδη προ φόρων λόγω της σύνθεσης των έργων υπό εκτέλεση σε σχέση με το 2024. Η ανάπτυξη θα προέλθει τόσο από την Ελλάδα, όσο και από το εξωτερικό, με το ανεκτέλεστο ποσό (backlog από υπογεγραμμένες συμβάσεις) να ξεπερνά τα € 600 εκ..
➢ Ταχυδρομικές Υπηρεσίες: Εκτιμάται ανάπτυξη σε έσοδα και κερδοφορία προ φόρων, ανάλογη ή υψηλότερη του ρυθμού ανάπτυξης του ηλεκτρονικού εμπορίου.
➢ Παραγωγή Ενέργειας από ανανεώσιμες πηγές: Εκτιμάται μικρή μείωση στα έσοδα και στα κέρδη προ φόρων σε σχέση με το 2024.
Συμπερασματικά για το σύνολο του 2025, εκτιμάται ήπια ανάπτυξη στα ενοποιημένα έσοδα, **και υψηλότερη ανάπτυξη της λειτουργικής κερδοφορίας EBITDA**, (που θα υπερβεί τα €100 εκ.), καθώς και της προ φόρων κερδοφορίας. Παράλληλα σημειώνεται ότι η ισχυρή χρηματοοικονομική θέση και η υψηλή ρευστότητα του Ομίλου, του επιτρέπει να ανταπεξέλθει με επιτυχία στις όποιες προκλήσεις παρουσιασθούν αλλά και να βρίσκεται σε ετοιμότητα για τυχόν ευκαιρίες που θα προκύψουν.

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 ΔΕΠΌΛΑΣ 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