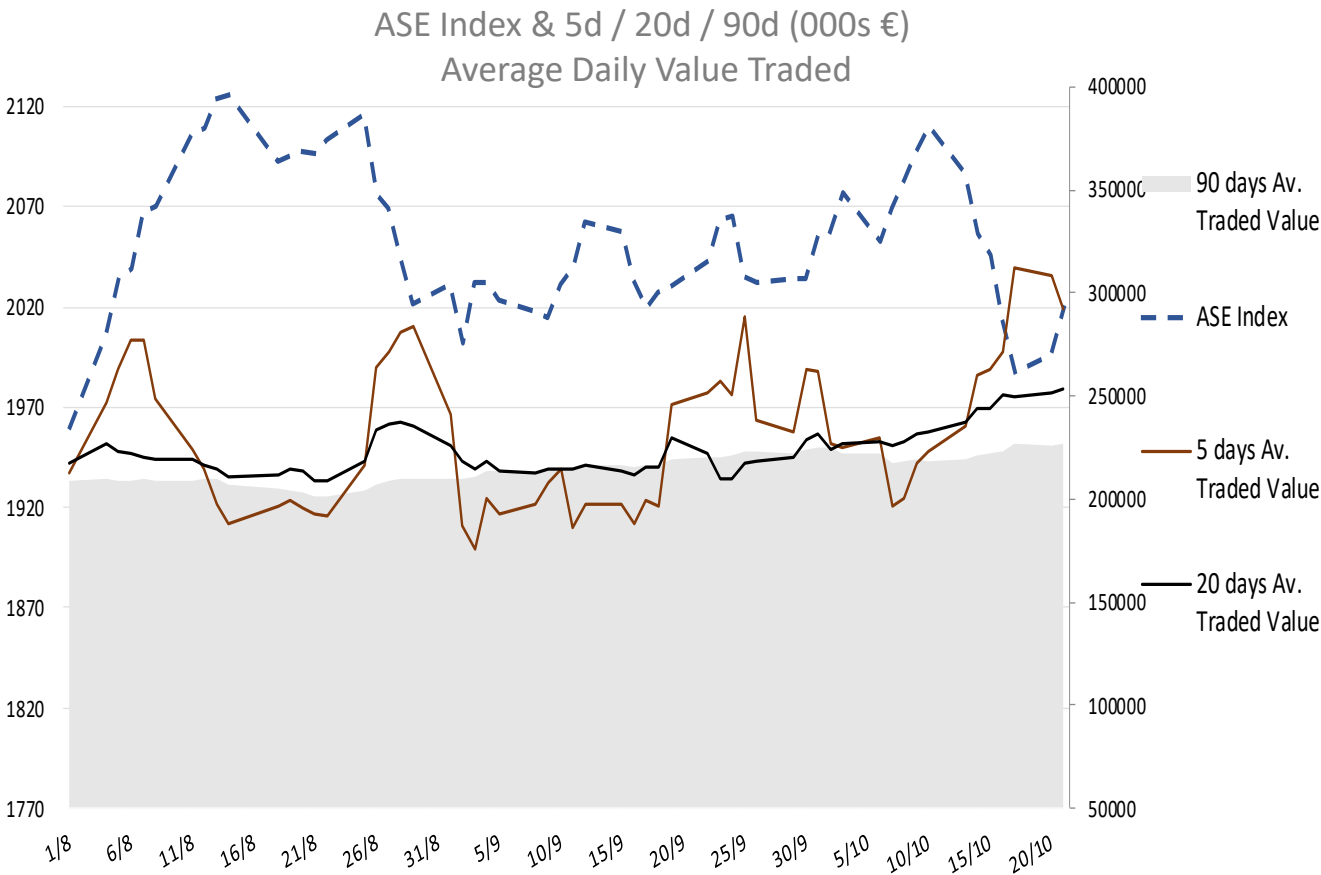


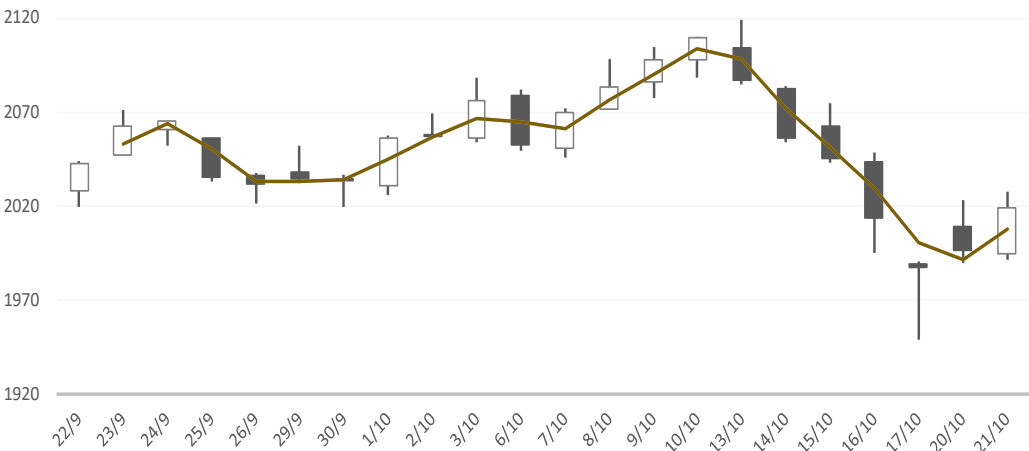
Σχόλιο Αγοράς

Ανοδική αντίδραση κατεγράφη χθες στο ΧΑ εν μέσω ενός σταθεροποιητικού διεθνούς κλίματος, καθώς επί της ουσίας δεν υπάρχει διαφοροποίηση στην συνολική εικόνα των αγορών. Από τον Απρίλιο μέχρι τώρα στο ΧΑ δεν έχουμε δει διορθώσεις τιμών που να ξεπερνούν το 9%. Η τελευταία ήταν η μεγαλύτερη, ενώ εκτιμούμε ότι η διαπραγμάτευση εντός εύρους τιμών θα συνεχίσει και τις επόμενες εβδομάδες. Λίγα μακροοικονομικά στοιχεία αναμένουμε και σήμερα και συγκεκριμένα τις εβδομαδιαίες αιτήσεις ενυπόθηκων δανείων. Στο μέτωπο των εταιρικών αποτελεσμάτων δημοσιεύουν μεταξύ άλλων σήμερα Γ τρίμηνο οι Tesla, AT&T, Lam Research, Thermo Fischer.

Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap			
PIRAEUS FINANCIA	2.60%	HELLENIC TELECOM	-2.21%
ALPHA BANK SA	2.51%	INTRALOT S.A.	-1.45%
METLEN ENERGY &	2.24%	HELLENIC EXCHANG	-1.11%



ATHEX GEN INDEX



10/21/2025					
BloombergOr Last CloseΔ% (YTD) Δ% (dod)					
	GENERAL	ASE	2,019.3	+37.4%	+1.15%
	FTASE 25	FTASE	5,099.2	+42.8%	+1.25%
	FTSEM 40	FTSEM	2,770.0	+18.7%	+0.19%
	FTSEA 140	FTSEA	1,207.9	+41.9%	+1.18%

WORLD					
	MSCI WORLD	MXWO	4,341.5	+17.1%	-0.10%
	MSCI EMERG	MXEF	1,383.6	+28.7%	+0.03%

EUROPE					
	SXXP 600	SXXP	573.3	+12.9%	+0.21%
	DAX	DAX	24,330.0	+22.2%	+0.29%
	FTSE 100	UKX	9,427.0	+15.3%	+0.2%
	CAC 40	CAC	8,258.9	+11.9%	+0.64%
	PSI 20	PSI20	8,272.2	+29.7%	-0.64%
	IBEX 35	IBEX	15,767.1	+36.0%	-0.39%
	FTSEMIB	FTSEMIB	42,648.3	+24.8%	+0.60%

N. AMERICA					
	DOW JONES	DJI	46,924.7	+10.3%	+0.47%
	NASDAQ	CCMP	22,953.7	+18.9%	-0.16%
	S&P 500	SPX	6,735.4	+14.5%	+0.00%

ASIA					
	NIKKEI 225	NIKI	49,316.1	+23.6%	+0.27%
	SHENZ 300	SHSZN	4,607.9	+17.1%	+1.53%
	HANG SENG	HSI	26,027.6	+29.7%	+0.65%

FOREX					
	EUR/USD		1.1600	+12.0%	-0.36%

COMMODITIES					
	BRENT	BRENT	61.32	-17.8%	+0.51%
	CRUDE OIL	NYMEX	57.82	-19.4%	+0.5%
	GOLD	GOLDS	4,125.22	+57.2%	-5.30%
	SILVER	XAG	48.71	+68.5%	-7.12%
	Nat GAS	NG1	3.47	-4.4%	+2.3%
	ALUMIN	LMAHDY	2,782.36	+10.1%	+0.0%
	COPPER	HG1	496.60	+23.3%	-1.4%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

ΕΛΙΝ: Γενική Συνέλευση

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
14:00	USA: MBA Mortgage Applications Oct 17		-1.8%

Ειδησεογραφία

Δεκαετές PPA με την ENGIE υπέγραψε η Metlen– Ντιλ στη Μεγάλη Βρετανία.

Η METLEN (RIC: MTLN.L, Bloomberg: MTLN.LN, MTLN.GA, ADR: MYTHY US) ανακοινώνει την υπογραφή 10ετούς **Συμφωνίας Πώλησης Ηλεκτρικής Ενέργειας** (Power Purchase Agreement – PPA) με την ENGIE, μία από τις κορυφαίες εταιρείες παγκοσμίως στον τομέα της ενεργειακής μετάβασης. Στο πλαίσιο της συμφωνίας, η METLEN θα προμηθεύει ηλεκτρική ενέργεια που παράγεται από φωτοβολταϊκές εγκαταστάσεις σε **έξι σημεία** του Ηνωμένου Βασιλείου. Η συνολική ισχύς του φωτοβολταϊκού χαρτοφυλακίου που περιλαμβάνεται στη συμφωνία ανέρχεται σε 235 MW, παρέχοντας στην ENGIE πάνω από **233 GWh** καθαρής ηλεκτρικής ενέργειας ετησίως. Οι ποσότητες αυτές θα συμβάλλουν στην αποφυγή περισσότερων των 52.000 τόνων εκπομπών CO₂ κάθε χρόνο, στηρίζοντας έμπρακτα τους στόχους απανθρακοποίησης του Ηνωμένου Βασιλείου. Τα έργα αναπτύσσονται και υλοποιούνται εξ ολοκλήρου από τον τομέα **M Renewables** της METLEN, έναν από τους κορυφαίους κατασκευαστές έργων φωτοβολταϊκών και αποθήκευσης ενέργειας στο Ηνωμένο Βασίλειο. Η πλειονότητα των εγκαταστάσεων αναμένεται να τεθεί σε πλήρη λειτουργία έως το τέλος του 2025, ενώ δύο ακόμη έργα είναι προγραμματισμένα για το 2026. Η συγκεκριμένη συμφωνία ενισχύει το αναπτυσσόμενο χαρτοφυλάκιο PPAs της METLEN σε όλη την Ευρώπη, εμβαθύνοντας παράλληλα τη στρατηγική συνεργασία METLEN – ENGIE με στόχο την παροχή ευέλικτων, αξιόπιστων και «πράσινων» λύσεων ενέργειας στις διεθνείς αγορές. Η ENGIE είναι ένας από τους μεγαλύτερους παρόχους PPAs παγκοσμίως, με περισσότερους από **200.000 πελάτες διεθνώς**. Η βαθιά τεχνογνωσία, η υψηλή ποιότητα εξυπηρέτησης και το ολοκληρωμένο ενεργειακό της χαρτοφυλάκιο την καθιστούν προτιμώμενο συνεργάτη για συμβόλαια ανανεώσιμων PPAs, που συμβάλλουν στην επιτάχυνση της ενεργειακής μετάβασης. Στο Ηνωμένο Βασίλειο η METLEN έχει ολοκληρώσει ή έχει σε διάφορα στάδια ανάπτυξης **90 έργα ανανεώσιμων πηγών ενέργειας**, συμπεριλαμβανομένων φωτοβολταϊκών και συστημάτων αποθήκευσης ενέργειας με μπαταρίες (BESS). Η εταιρεία συμβουλευτήκη τη **Dentons** για τα νομικά θέματα της συμφωνίας και την Our New Energy για τη διαμόρφωση της εμπορικής διάστασης του PPA.

Coca-Cola HBC: Πίσω από το mega deal των 2,6 δισ. δολαρίων – Η δυναμική και τα ερωτηματικά.

Από την ώριμη και γερασμένη Ευρώπη προς την ανερχόμενη Αφρική. Από τη σταθερότητα των αναπτυσσόμενων αγορών στην αβεβαιότητα αλλά και τον δυναμικό παλμό μιας ηπείρου που αλλάζει πρόσωπο. Η Coca-Cola HBC, η πολυεθνική με ελληνικό DNA, αποφάσισε να γυρίσει σελίδα. Με την εξαγορά του 75% της Coca-Cola Beverages Africa (CCBA) έναντι 2,6 δισ. δολαρίων, μετατρέπεται στον δεύτερο μεγαλύτερο εμφιαλωτή της Coca-Cola παγκοσμίως, πίσω μόνο από τη μεξικανική FEMSA, η οποία παράγει το 11,1% του συνολικού όγκου του συστήματος παγκοσμίως.

Το στοίχημα των αριθμών

Η συμφωνία, μία από τις μεγαλύτερες στην ιστορία των καταναλωτικών προϊόντων στην Αφρική όπως επισημαίνει η Rothschild, η οποία ενήργησε ως αποκλειστικός σύμβουλος της The Coca-Cola Company, αποτιμά την CCBA στα 3,4 δισ. δολάρια. Η Coca-Cola HBC αποκτά τα μερίδια της The Coca-Cola Company (41,5%) και της Gutsche Family Investments (33,5%), πληρώνοντας με μετρητά και μετοχές. Για τη χρηματοδότηση της συναλλαγής εξασφαλίστηκε γέφυρα χρηματοδότησης 2,5 δισ. ευρώ, από τα οποία 1,4 δισ. καλύπτουν το τίμημα και τα υπόλοιπα 1,1 δισ. θα χρησιμοποιηθούν για πιθανή αναχρηματοδότηση χρέους της CCBA. Ο σχεδιασμός περιλαμβάνει την πλήρη εξαγορά του 100% της αφρικανικής θυγατρικής εντός έξι ετών από την ολοκλήρωση. Η συναλλαγή προσθέτει στο χαρτοφυλάκιο της Coca-Cola HBC 14 αφρικανικές αγορές: Νότια Αφρική, Ουγκάντα, Κένυα, Αιθιοπία, Μοζαμβίκη, Τανζανία, Ναμίμπια, Κομόρες, Μαγιότ, Ζάμπια, Μποτσουάνα, Εσουατίνι, Λεσότο και Μαλάουι, που έρχονται να προστεθούν στη Νιγηρία και την Αίγυπτο.

Έτσι η νέα μεγαλύτερη οντότητα, με ενοποιημένα έσοδα άνω των 14 δισ. ευρώ και κέρδη προ τόκων και φόρων 1,4 δισ. ευρώ, θα καλύπτει πάνω από το 50% του πληθυσμού της Αφρικής και περισσότερο από το 60% του ΑΕΠ της ηπείρου, εξυπηρετώντας συνολικά 800 εκατομμύρια καταναλωτές σε 43 χώρες.

Αγοράζει μέλλον

Με αυτή την εξαγορά, η Coca-Cola HBC στην ουσία αγοράζει μέλλον. Το είπε άλλωστε καθαρά ο CEO Zoran Bogdanovic στη χθεσινή ενημέρωση των αναλυτών: "Αυτή η εξαγορά αφορά την ανάπτυξη, όχι τις συνέργειες κόστους". Η φράση, αν και ακούγεται απλή, σηματοδοτεί ριζική αλλαγή φιλοσοφίας. Η ελληνική πολυεθνική δεν επενδύει για να "κόψει λίπτος", αλλά για να χτίσει όγκο, παρουσία, brand equity και πιστότητα καταναλωτή, όλα σε μια ήπιο ρόπου η Coca-Cola είναι σχεδόν συνώνυμη με τον εκσυγχρονισμό του λιανεμπορίου.

Η CCBA ιδρύθηκε το 2016 και ήδη είναι οι μεγαλύτεροι εμφιαλωτές της Coca-Cola στην Αφρική, με ετήσιο κύκλο εργασιών 3,6 δισ. δολάρια και κέρδη προ τόκων και φόρων με περιθώριο 7,3% το 2024. Ανάμεσα σ’ αυτούς τους αριθμούς κρύβεται και αρκετή αστάθεια. Το 2022, η CCBA είχε αρνητικό περιθώριο κερδών προ τόκων και φόρων, καταγράφοντας ζημιές 131 εκατ. δολαρίων λόγω απομειώσεων 312 εκατ. στην Αιθιοπία από προσαρμογές υπερπληθωρισμού. Το 2023 η εικόνα βελτιώθηκε με περιθώριο 5,2% και κέρδη 177 εκατ. δολαρίων, για να φτάσει στο 7,3% το 2024.

Η Coca-Cola HBC αναγνωρίζει ότι τα περιθώρια EBIT της CCBA έχουν πιστεί από την πανδημία και τις συναλλαγματικές αναταράξεις, αλλά εκτιμά ότι οι επενδύσεις σε παραγωγή, logistics, ψύξη και ψηφιακές υποδομές θα οδηγήσουν σε ανάκαμψη.

Δεδομένων μάλιστα των χαμένων μεριδίων όγκου μετά την αποχώρησή της από τη Ρωσία το 2022, αυτή η εξαγορά σε μια αγορά με νεανικό κοινό που σταδιακά πλουτίζει και αστικοποιείται λειτουργεί σαν στρατηγική αντιστάθμιση, την ώρα που οι πιέσεις κόστους λόγω της αβεβαιότητας γύρω από τους αμερικανικούς δασμούς επηρεάζουν το καταναλωτικό κλίμα παγκοσμίως.

Το μυστήριο των δικαιωμάτων προαίρεσης

Πίσω όμως από το mega deal των 2,6 δισ. δολάρια υπάρχει μια λεπτομέρεια. Η Coca-Cola HBC αγοράζει το 75% τώρα, αλλά εξασφαλίζει δικαίωμα προαίρεσης αγοράς (call option) του υπόλοιπου 25% που θα παραμείνει στην The Coca-Cola Company μετά έξι ετών από την ολοκλήρωση. Αντίστροφα, η Coca-Cola Company μπορεί να ασκήσει δικαίωμα πώλησης (put option) μεταξύ τριάντισ και έξι ετών. Δεν υπάρχουν προκαθορισμένοι στόχοι, δείκτες απόδοσης ή προσπατούμενα για την άσκηση των δικαιωμάτων, ενώ δεν υπάρχει προσυμφωνημένος μηχανισμός αποτίμησης. Η τιμή θα διαπραγματευτεί όταν έρθει η ώρα της οριστικοποίησης, κάπου μεταξύ 2028 και 2031. Πρόκειται για περίοδο γνωριμίας πριν τον τελικό γάμο. Η Coca-Cola HBC αγοράζει χρόνο για να ενσωματώσει, να μάθει, να δοκιμάσει τις δυνατότητές της, χωρίς την πίεση προκαθορισμένων δεικτών. Αναλαμβάνει όμως το ρίσκο να μην γνωρίζει πόσο θα κοστίσει το υπόλοιπο 25% όταν έρθει η ώρα της οριστικής εξαγοράς.

Οι προκαταβολικές επενδύσεις

Η διοίκηση παραδέχτηκε ότι η επιτάχυνση των πωλήσεων απαιτεί επένδυση και βελτιωμένη εκτέλεση, ιδίως στη διανομή, στην ψύξη, στις εμπορικές δράσεις. Βραχυπρόθεσμα, οι επενδύσεις αυτές θα ασκήσουν πίεση στα περιθώρια κέρδους της CCBA, που ήδη παλεύουν να ανακάμψουν μετά τις δοκιμασίες του 2022. Σε ό,τι αφορά το παραγωγικό δίκτυο διευκρινίστηκε πως "Το δίκτυο της CCBA είναι αρκετά καλά καταμεμημένο σε όλες τις χώρες και η συντριπτική πλειοψηφία από ό,τι πωλείται παράγεται τοπικά εντός των αντίστοιχων χωρών". Η τοπική παραγωγή μειώνει τον εφοδιαστικό κίνδυνο και τα μεταφορικά κόστη, αλλά είναι δυσκολότερο να επιτευχθούν οικονομίες κλίμακας όταν η παραγωγή είναι τόσο κατακερματισμένη.

Θυσιάζεται το πρόγραμμα επαναγοράς μετοχών

Η εξαγορά είχε και μια άμεση συνέπεια. Η Coca-Cola HBC ακύρωσε με άμεση ισχύ το υφιστάμενο πρόγραμμα επαναγοράς μετοχών, του οποίου είχε ολοκληρώσει περίπου το 60%. Ο CFO Αναστάσιος Σταμούλης επιβεβαίωσε ότι οι προτεραιότητες κατανομής κεφαλαίου παραμένουν αμετάβλητες. Πρώτα οι επενδύσεις στην επιχείρηση, έπεται η προοδευτική πολιτική μερίσματος, και όταν εμφανίζονται ευκαιρίες, στρατηγικές εξαγορές που δημιουργούν αξία για τους μετόχους. Η μόχλευση μετά την ολοκλήρωση της συναλλαγής θα κινηθεί προς το υψηλό άκρο του μεσοπρόθεσμου στόχου 1,2-2,0 φορές καθαρό δανεισμό προς EBITDA. Παρόλα αυτά, η διοίκηση δεν αναμένει επίπτωση στην πιστοληπτική αξιολόγηση της εταιρείας, που διατηρεί investment grade ratings με BBB+ από την S&P και Baa1 από τη Moody’s. Η δέσμευση παραμένει σαφής: αποκλιμάκωση της μόχλευσης και αποπληρωμή του χρέους μέσω της ισχυρής ταμειακής ροής που χαρακτηρίζει την εταιρεία τα τελευταία χρόνια.

Ενδεικτικό της εμπιστοσύνης της διοίκησης είναι πως χθες, η Coca-Cola HBC παρουσίασε αποτελέσματα τρίτου τριμήνου με οργανική αύξηση εσόδων 5% και επιβεβαίωσε τις ετήσιες προβλέψεις της. Οργανική αύξηση εσόδων 8,1% στους εννέα μήνες του 2025, με αύξηση όγκου 1,1% παρά το μικτό καταναλωτικό περιβάλλον και λιγότερο ευνοϊκές καιρικές συνθήκες σε ορισμένες αγορές.

Συμβολική εισαγωγή στο Γιοχάνεσμπουργκ

Για να αποδείξει ότι δεν πρόκειται για απλή οικονομική συναλλαγή αλλά για μακροχρόνια δέσμευση, η Coca-Cola HBC θα επιδιώξει Γιοχάνεσμπουργκ δευτερεύουσα εισαγωγή των μετοχών της στο Χρηματιστήριο του περίπου την ίδια στιγμή με την ολοκλήρωση της εξαγοράς. Η εταιρεία είναι ήδη εισηγμένη στο Λονδίνο (κύρια εισαγωγή) και στην Αθήνα (δευτερεύουσα), και η προσθήκη του Γιοχάνεσμπουργκ στέλνει ένα ισχυρό μήνυμα στην τοπική κοινωνία και στους επενδυτές ότι η Coca-Cola HBC έρχεται για να μείνει.

Η Νότια Αφρική αντιπροσωπεύει το 60% των όγκων της CCBA και αποτελεί την πιο ώριμη από τις 14 αγορές. Η παρουσία στο τοπικό χρηματιστήριο δεν είναι απλά συμβολική κίνηση, αλλά και πρακτική υποστήριξη της ρευστότητας της μετοχής σε μια αγορά που η τοπική επενδυτική κοινότητα αξιολογεί με τα δικά της κριτήρια.

Η κούρσα προς την ολοκλήρωση

Η συναλλαγή αναμένεται να κλείσει μέχρι το τέλος του 2026, υπό τον όρο ότι θα λάβει τις απαραίτητες ρυθμιστικές εγκρίσεις από τις αρχές ανταγωνισμού σε 14 διαφορετικές χώρες. Μέχρι τότε, η Coca-Cola Company θα διατηρεί το 25% και οι δύο εταιρείες έχουν δεσμευτεί να συνεργαστούν στενά για την ομαλή μετάβαση και τη διατήρηση της επιχειρηματικής συνέχειας. Στη μεταβατική περίοδο θα υπογραφούν νέες συμβάσεις εμφιάλωσης διάρκειας δέκα ετών με δικαίωμα παράτασης για άλλα δέκα, σε όρους παρόμοιους με εκείνους που διέπουν τις σχέσεις της Coca-Cola HBC με τη μητρική εταιρεία στις υπόλοιπες της αγορές. Παράλληλα, θα τεθεί σε λειτουργία μια νέα συμφωνία μετόχων που θα προβλέπει ειδικές διατάξεις για τη διακυβέρνηση, συμπεριλαμβανομένου του δικαιώματος της Coca-Cola Company να προτείνει διοικητικά στελέχη ανάλογα με το μερίδιό της. Το ταξίδι από το Τσουςκ στο Γιοχάνεσμπουργκ, από την Αθήνα στην Καμπάλα, από τη Βαρσοβία στο Ναϊρόμπι, έχει μόλις ξεκινήσει. Και το μόνο σίγουρο είναι ότι τα επόμενα χρόνια θα κρίνουν αν αυτή η στροφή προς την Αφρική θα επιβεβαιώσει την αισιοδοξία της Coca-Cola HBC για τις αναδυόμενες αγορές.

Capital.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