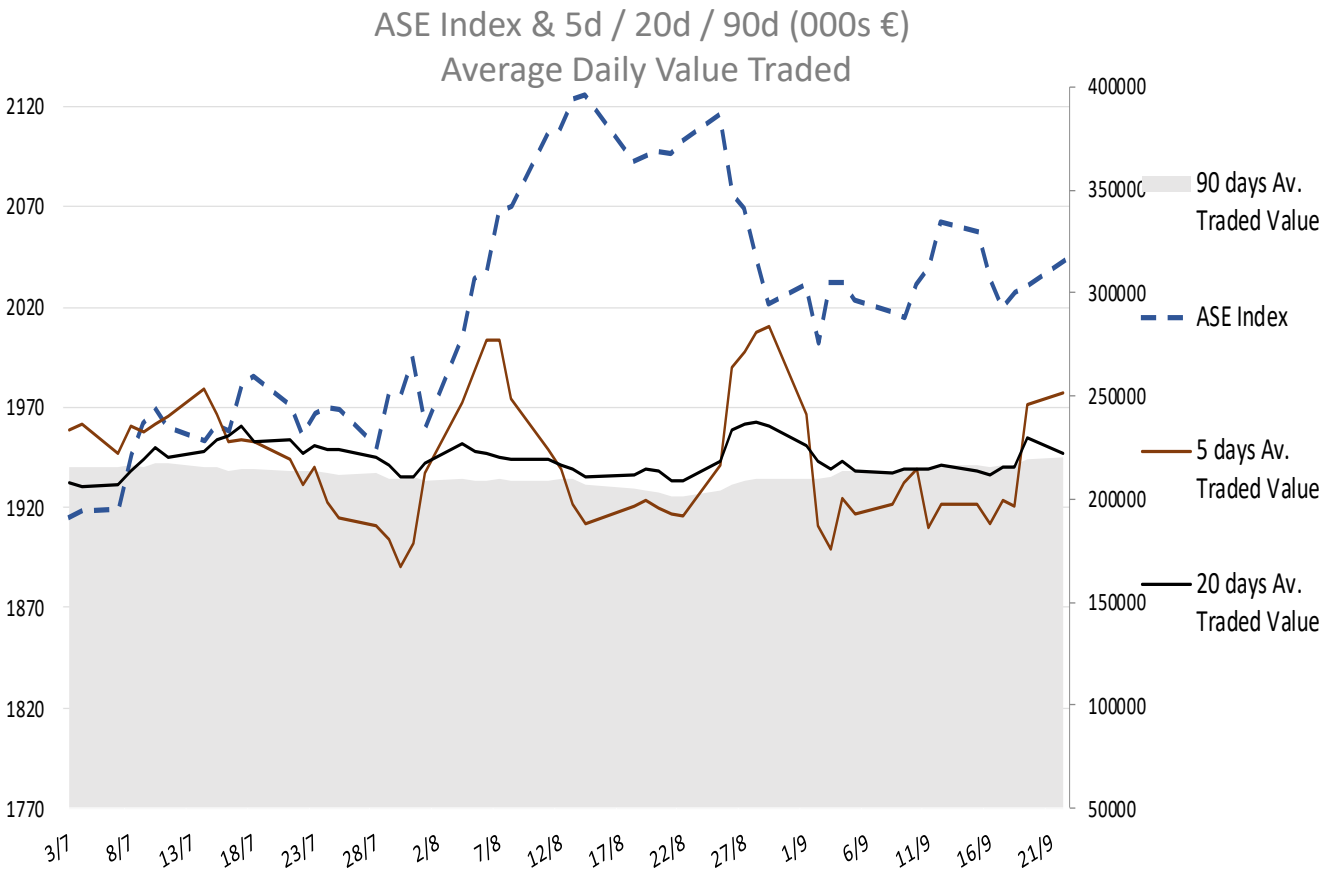


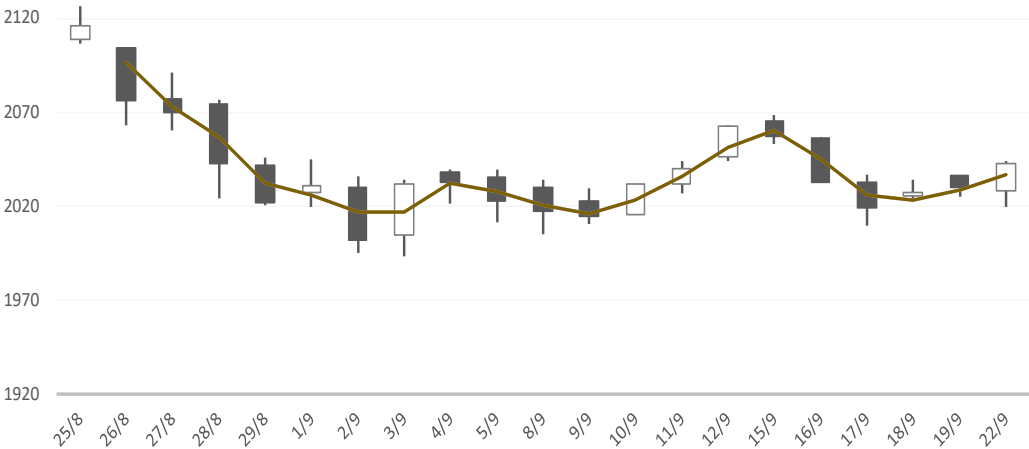
Σχόλιο Αγοράς

Άνοδος επετεύχθη χθες στο ΧΑ κόντρα στην υπόλοιπη Ευρώπη, ενώ νέα ιστορικά υψηλά κατέγραψε ο S&P 500. Ο ΓΔΧΑ εκτελεί πλάγια κίνηση από τα τέλη Αυγούστου και πιθανότατα να συνεχίσει βραχυπρόθεσμα. Ένα πιθανό εύρος τιμών για το επόμενο διάστημα εκτιμάται μεταξύ των 2090-1980 μονάδων. Ωστόσο, σημειώνουμε ότι η κρισιμότερη στήριξη του ΓΔΧΑ εντοπίζεται στην περιοχή των 1950 μονάδων. Η σημερινή ατζέντα θα επικεντρωθεί στις αρχικές μετρήσεις των δεικτών μεταποίησης και υπηρεσιών PMI Σεπτεμβρίου σε Γαλλία, Γερμανία, Ευρωζώνη και ΗΠΑ. Μέχρι την Παρασκευή, όποτε και δημοσιεύεται ο πληθωρισμός προσωπικής κατανάλωσης Αυγούστου στις ΗΠΑ, μέγεθος το οποίο λαμβάνει σοβαρά υπόψη της η FED, ενδεχομένως να μην δούμε συγκλονιστικές κινήσεις στις διεθνείς αγορές.

Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap			
INTRALOT S.A.	6.63%	OPTIMA BANK SA	-2.17%
PIRAEUS FINANCIA	2.78%	MOTOR OIL-HELLAS	-1.83%
NATL BANK GREECE	2.52%	BANK OF CYPRUS H	-1.82%



ATHEX GEN INDEX



9/22/2025					
BloombergOr Last CloseΔ% (YTD) Δ% (dod)					
	GENERAL	ASE	2,042.6	+39.0%	+0.60%
	FTASE 25	FTASE	5,144.3	+44.1%	+0.62%
	FTSEM 40	FTSEM	2,919.5	+25.1%	+0.92%
	FTSEA 140	FTSEA	1,213.1	+42.5%	+0.68%

WORLD					
	MSCI WORLD	MXWO	4,309.2	+16.2%	+0.36%
	MSCI EMERG	MXEF	1,343.7	+24.9%	+0.21%

EUROPE					
	SXXP 600	SXXP	553.4	+9.0%	-0.13%
	DAX	DAX	23,527.1	+18.2%	-0.48%
	FTSE 100	UKX	9,226.7	+12.9%	+0.1%
	CAC 40	CAC	7,830.1	+6.1%	-0.30%
	PSI 20	PSI20	7,719.1	+21.0%	+0.19%
	IBEX 35	IBEX	15,082.5	+30.1%	-1.17%
	FTSEMIB	FTSEMIB	42,423.2	+24.1%	+0.26%

N. AMERICA					
	DOW JONES	DJI	46,381.5	+9.0%	+0.14%
	NASDAQ	CCMP	22,789.0	+18.0%	+0.70%
	S&P 500	SPX	6,693.8	+13.8%	+0.44%

ASIA					
	NIKKEI 225	NIKI	45,493.7	+14.0%	+0.99%
	SHENZ 300	SHSZN	4,522.6	+14.9%	+0.46%
	HANG SENG	HSI	26,344.1	+31.3%	-0.76%

FOREX					
	EUR/USD		1.1803	+14.0%	+0.49%

COMMODITIES					
	BRENT	BRENT	66.57	-10.8%	-0.16%
	CRUDE OIL	NYMEX	62.64	-12.7%	-0.1%
	GOLD	GOLDS	3,746.70	+42.8%	+1.67%
	SILVER	XAG	44.06	+52.5%	+2.27%
	Nat GAS	NG1	2.81	-22.8%	-2.8%
	ALUMIN	LMAHDY	2,649.14	+4.8%	-1.0%
	COPPER	HG1	457.30	+13.6%	+0.1%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

ΠΕΙΡ,: Γενική Συνέλευση

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
11:00	EUROZONEHCOB Eurozone Manufacturing PMI Sep P	50,7	50,5
11:00	EUROZONE: HCOB Eurozone Services PMI Sep P	50,5	50,5
11:00	EUROZONE: Consumer Confidence Sep P	-15.0	-15.5
16:45	USA: S&P Global US Manufacturing PMI Sep P	52.2	53.0
16:45	USA: S&P Global US Services PMI Sep P	54.0	54.5

Ειδησεογραφία

Intralot: Η AMK, το ομόλογο και η νέα χρηματοδότηση.

Οι διαδικασίες για την εξαγορά της Bally’s International Interactive από την Intralot βρίσκονται σε πλήρη εξέλιξη, με την ελληνική εταιρεία να "τρέχει" ταυτόχρονα δανεισμό και ομολογιακή έκδοση, ενώ η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου (ΑΜΚ) έχει δρομολογηθεί να ξεκινήσει μέσα στην επόμενη εβδομάδα. Παράλληλα, χθες, η Intralot δημοσιοποίησε τα Pro Forma στοιχεία, παρέχοντας στους επενδυτές μια σαφή και ενδελεχή εικόνα των οικονομικών μεγεθών του νέου σχήματος – ενός ομίλου που αναμένεται να αφήσει ισχυρό αποτύπωμα διεθνώς στον κλάδο των τυχερών παιχνιδιών. Σύμφωνα με τα Pro Forma οικονομικά στοιχεία ο νέος όμιλος, για τους 12 μήνες έως τις 30 Ιουνίου 2025, θα κατέγραφε κύκλο εργασιών ύψους 1,085 δισ. ευρώ και μικτά κέρδη 594,8 εκατ. ευρώ. Τα EBIT θα ανέρχονταν σε 312,9 εκατ. ευρώ, ενώ τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους θα διαμορφώνονταν στα 143,6 εκατ. ευρώ. Ταυτόχρονα, ο ισολογισμός θα παρουσίαζε ταμειακά διαθέσιμα 119,804 εκατ. ευρώ, ίδια κεφάλαια 1,5 δισ. ευρώ και συνολικές υποχρεώσεις 1,966 δισ. ευρώ. Στο πρώτο εξάμηνο του 2025 τα έσοδα θα ήταν 534,2 εκατ. ευρώ – εκ των οποίων 168 εκατ. από την Intralot και 366,2 εκατ. από τη Bally’s, με τα καθαρά κέρδη να διαμορφώνονται σε 75,778 εκατ. ευρώ. Στο μέτωπο της εξαγοράς, η Intralot έχει ήδη εξασφαλίσει δάνεια ύψους 660 εκατ. ευρώ – 460 εκατ. από ξένες τράπεζες και 200 εκατ. από κοινοπραξία ελληνικών τραπεζών- με διάρκεια 6 και 4 ετών αντίστοιχα- ενώ σύμφωνα με χθεσινή ανακοίνωση, η εισηγμένη προχώρησε στην έκδοση ομολόγου υψηλής προτεραιότητας, ύψους έως 850 εκατ. ευρώ με λήξη το 2031, το οποίο απευθύνεται αποκλειστικά σε θεσμικούς επενδυτές. Σύμφωνα με πληροφορίες από πηγές που βρίσκονται κοντά στη διαδικασία, το ομόλογο έχει ήδη υπερκαλυφθεί σε επίπεδο pre market κάτι που προσεχώς- ουσιαστικά - την επιτυχία της έκδοσης. Τα χρήματα από την έκδοση του ομολόγου, αλλά και αυτά από την δανειοδότηση των 660 εκατ. θα χρησιμοποιηθούν για τη χρηματοδότηση της εξαγοράς και την αποπληρωμή ορισμένου μέρους του υφιστάμενου χρέους. Επιπλέον, μέσα στην επόμενη εβδομάδα αναμένεται να ξεκινήσει η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου (ΑΜΚ) των 400 εκατ. ευρώ, μέσω βιβλίου προσφορών στο εξωτερικό αλλά και στην Ελλάδα, όπου οι υφιστάμενοι μέτοχοι θα τύχουν προνομιακής μεταχείρισης. Ενώσει της ΑΜΚ είχαν προηγηθεί, το προηγούμενο διάστημα, παρουσιάσεις της διοίκησης σε Λονδίνο και Νέα Υόρκη με στόχο την προσέλκυση, μεταξύ άλλων, επενδυτών και από διεθνή funds, που μέχρι σήμερα δεν είχαν παρουσία στην Ελλάδα, προκειμένου να συμμετάσχουν στο εγχείρημα της εξαγοράς. Η εξαγορά της Bally’s International Interactive αποτιμάται σε 2,7 δισ. ευρώ. Μετά την ολοκλήρωση των παραπάνω διαδικασιών, που αποτελούν "κομμάτια" ενός περίπλοκου χρηματοδοτικού σχεδίου , η Intralot θα μετασχηματιστεί σε έναν όμιλο όπου το online gaming θα αντιπροσωπεύει πλέον άνω του 70% των εσόδων, με κύρια αγορά το Ηνωμένο Βασίλειο, αφήνοντας πίσω την Αμερική, που μέχρι σήμερα διατηρούσε την πρωτοκαθεδρία. Το "πάντρεμα" των δύο εταιρειών αναμένεται να διαμορφώσει έναν ισχυρό επιχειρηματικό "πόλο" στον κλάδο των τυχερών παιχνιδιών, με την Intralot να διαθέτει κυρίαρχη θέση στα επίγεια παίγνια και την Bally’s να φέρει τεχνογνωσία στον τομέα των διαδικτυακών παιχνιδιών. Το νέο εταιρικό σχήμα που θα προκύψει από την ένωση Intralot και Bally’s Interactive αναμένεται να καταγράψει έσοδα άνω του 1,1 δισ. ευρώ και EBITDA μεταξύ 380 και 440 εκατ. ευρώ. Μετά την ολοκλήρωση της συμφωνίας, η Bally’s θα είναι ο μεγαλύτερος μέτοχος στο κοινό σχήμα, ενώ η εταιρεία θα παραμείνει εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Capital.gr

Alumil: Αύξηση 72% στα καθαρά κέρδη εξαμήνου - Στα €248,6 εκατ. ο κύκλος εργασιών.

Τα αποτελέσματα εξαμήνου ανακοίνωσε η Alumil. Τα μικτά κέρδη ανήλθαν σε €64,3 εκατ., αυξημένα κατά 11,2% σε ετήσια βάση, ενώ τα κέρδη προ φόρων παρουσίασαν σημαντική άνοδο 44,6%, διαμορφούμενα σε €17,5 εκατ. έναντι €12,1 εκατ. την προηγούμενη χρήση. Ειδικότερα: Ενοποιημένα Αποτελέσματα Ομίλου Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών του Ομίλου για το Α' εξάμηνο 2025 ανήλθε σε €248,6 εκατ., σημειώνοντας αύξηση 15,7% σε σχέση με το αντίστοιχο διάστημα του 2024 (€214,8 εκατ.). Τα μικτά κέρδη ανήλθαν σε €64,3 εκατ., αυξημένα κατά 11,2% σε ετήσια βάση, ενώ τα κέρδη προ φόρων παρουσίασαν σημαντική άνοδο 44,6%, διαμορφούμενα σε €17,5 εκατ. έναντι €12,1 εκατ. την προηγούμενη χρήση. Τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους ανήλθαν σε €15,5 εκατ., καταγράφοντας αύξηση 72% σε σχέση με ποσό €9,0 εκατ. το 2024. Τα λειτουργικά κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε €29,9 εκατ., αυξημένα κατά 15,0% έναντι €26,0 εκατ. το 2024. Τα προσαρμοσμένα λειτουργικά κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων, (Adjusted EBITDA), ανήλθαν σε €34,1 εκατ. έναντι €29,1 εκατ. το 2024, σημειώνοντας αύξηση 17,1%. Οικονομικά Αποτελέσματα Εταιρείας Ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας ανήλθε σε €134,0 εκατ., αυξημένος κατά 2,8% έναντι €130,4 εκατ. το 2024. Τα μικτά κέρδη διαμορφώθηκαν σε €21,8 εκατ., σημειώνοντας μείωση 8,0% σε σχέση με €23,7 εκατ. το προηγούμενο έτος. Τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε €6,1 εκατ., αυξημένα κατά 22,0%, ενώ τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους ανήλθαν σε €5,8 εκατ., καταγράφοντας ισχυρή αύξηση 56,8% έναντι €3,7 εκατ. το 2024. Το EBITDA διαμορφώθηκε σε €8,5 εκατ., μειωμένο κατά 35,1% σε σχέση με €13,1 εκατ. την προηγούμενη χρήση. Τα προσαρμοσμένα λειτουργικά κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων, (Adjusted EBITDA), ανήλθαν σε €14,9 εκατ. έναντι €14,6 εκατ. το 2024, σημειώνοντας αύξηση 2,4%. Δήλωση του Προέδρου και Διευθύνοντος Συμβούλου, κ. Γεωργίου Μυλωνά: «Τα αποτελέσματα του Α΄ εξαμήνου 2025 επιβεβαιώνουν την ηγετική θέση της ALUMIL. Με συνέπεια στην καινοτομία και την ποιότητα τόσο των προϊόντων όσο και των υπηρεσιών μας, ενισχύουμε διαρκώς τις σχέσεις εμπιστοσύνης με πελάτες και συνεργάτες σε περισσότερες από 60 αγορές, ενώ οι επενδύσεις μας σε τεχνολογικό εκσυγχρονισμό και βιώσιμες πρακτικές ενδυναμώνουν την ανταγωνιστικότήτά μας. Με αφορμή την αύξηση των τιμών του αλουμινίου, την ενίσχυση του ευρώ έναντι του δολαρίου και τους υψηλούς δασμούς των ΗΠΑ στο αλουμίνιο, διευκρινίζουμε ότι σε όλα τα συμβόλαια πωλήσεων και τα μεγάλα έργα που υλοποιεί ο Όμιλος, εφαρμόζουμε συστηματικές τεχνικές αντιστάθμισης (hedging) τόσο στις τιμές αλουμινίου όσο και στην ισοτιμία ευρώ/δολαρίου, με σαφείς ρήτρες αναπροσαρμογής τιμών, ώστε να διασφαλίζονται η σταθερότητα κόστους και τα περιθώρια κέρδους. Σε αγορές όπου οι πωλήσεις γίνονται υποχρεωτικά σε τοπικό νόμισμα (π.χ. Τουρκία), η τιμολόγηση γίνεται με ρήτρα ευρώ, ενώ η είσπραξη μετατρέπεται άμεσα μέσω τραπεζής σε ευρώ, εξαλείφοντας τον συναλλαγματικό κίνδυνο. Επιπλέον, οι δασμοί των ΗΠΑ δεν επηρεάζουν τα οικονομικά αποτελέσματα της ALUMIL για όλο το 2025 ούτε για το μέλλον, καθώς η ALUMIL δεν εξάγει απλώς προφίλ αλουμινίου αλλά ολοκληρωμένα έργα-project, όπου το μέταλλο (που επιβαρύνεται από υψηλούς δασμούς 50%) αποτελεί μικρό μερίδιο της τελικής τιμής. Παράλληλα, η λιανική αγορά αλουμινίου προσαρμόζει άμεσα τις τιμές της, ακολουθώντας τις διεθνείς τάσεις (LME, premiums, ισοτιμίες). Με τον τρόπο αυτό περιορίζεται δραστικά η πιθανότητα συμπίεσης περιθωρίων στη λιανική δραστηριότητα. Επιπλέον, διαχωρίζουμε σαφώς δύο διαφορετικές επιδράσεις από τις ισοτιμίες: • Οι συναλλαγματικές διαφορές από συναλλαγές αντιμετωπίζονται προληπτικά μέσω των ανωτέρω καλύψεων και συμβατικών μηχανισμών τιμολόγησης. • Οι διαφορές μετατροπής οικονομικών καταστάσεων θυγατρικών εξωτερικού από ξένο νόμισμα σε ευρώ αποτελούν λογιστική απεικόνιση που αντανακλάται στα ίδια κεφάλαια και δεν επηρεάζουν τα επιχειρησιακά μεγέθη, όπως EBITDA και λειτουργικές ταμειακές ροές. • Οι αποτιμήσεις απαιτήσεων και υποχρεώσεων σε ξένο νόμισμα παρακολουθούνται συστηματικά, ενισχύοντας τη χρηματοοικονομική ευρωστία του Ομίλου. Τέλος, η γεωγραφική διασπορά του κύκλου εργασιών και η κάθετη οργάνωση της παραγωγής μας λειτουργούν ως φυσικοί μηχανισμοί απορρόφησης κραδασμών, ενώ η έμφαση σε λύσεις υψηλής προστιθέμενης αξίας διασφαλίζει ανθεκτική κερδοφορία. Η ALUMIL συνεχίζει με συνέπεια να αποδεικνύει ότι διαθέτει την εμπειρία, τα εργαλεία διαχείρισης κινδύνων και τη διορατικότητα για να μετατρέπει την εξωστρέφεια σε αξία για μετόχους, εργαζομένους και συνεργάτες.»

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