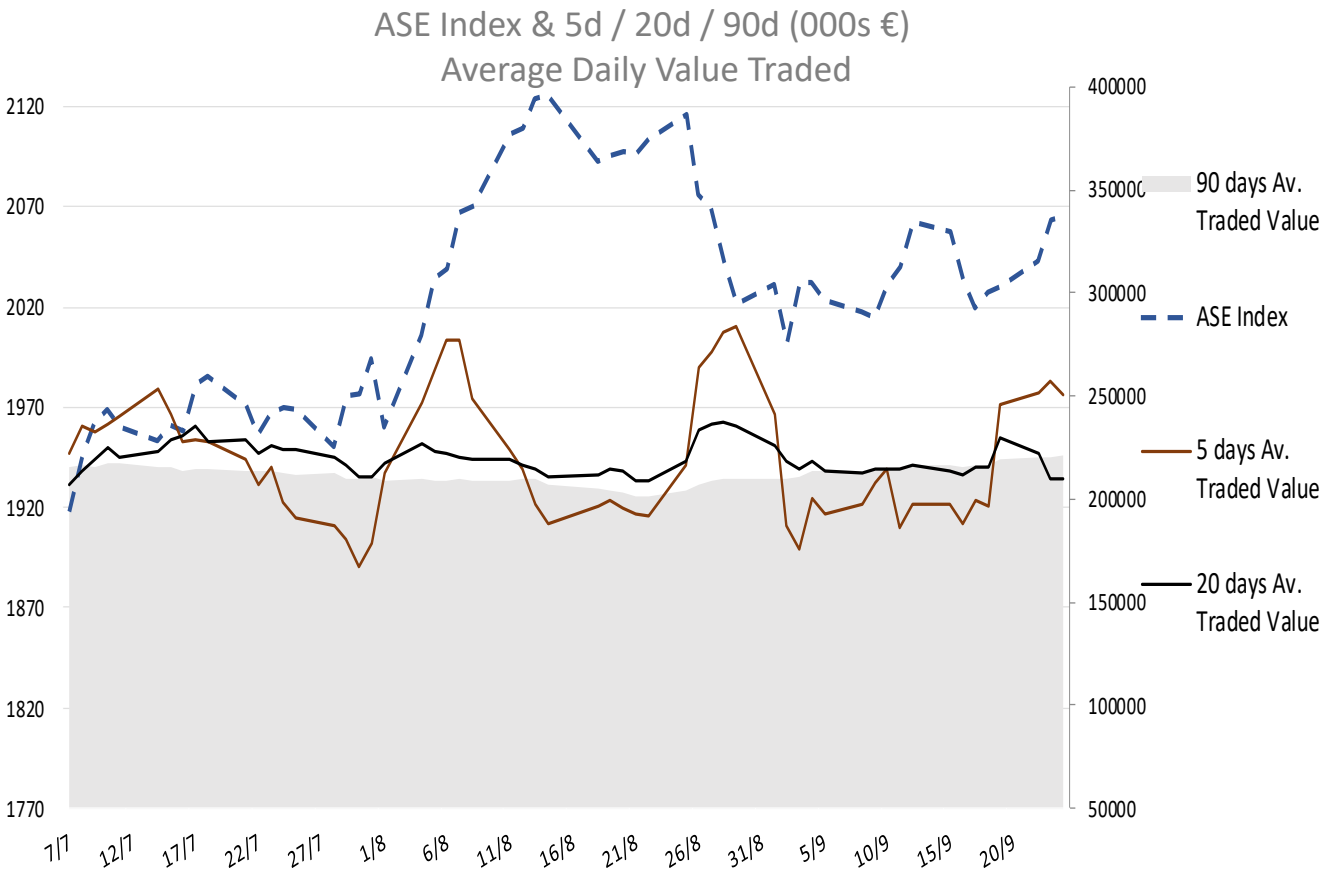


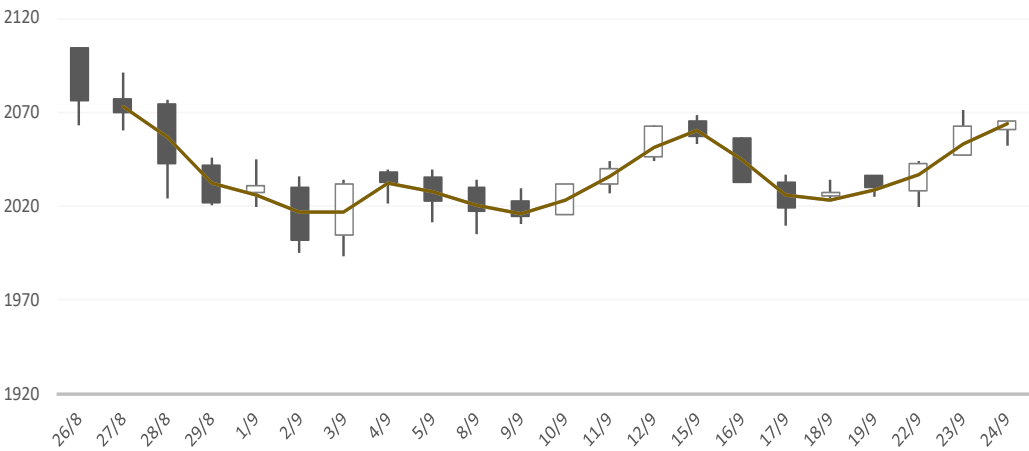
Σχόλιο Αγοράς

Σταθεροποιητικά κινήθηκε χθες ο ΓΔΧΑ εν μέσω μιας μικτής εικόνας στην Ευρώπη και μικρής υποχώρησης στις ΗΠΑ. Στο μέτωπο των αποτελεσμάτων ο ΑΔΜΗΕ ανακοίνωσε χθες το Β τρίμηνο, το οποίο εμφανίστηκε ελαφρώς χειρότερα από το αντίστοιχο περσινό με μείωση στο έσοδο ενοικίου συστήματος μεταφοράς κατά 7,5% στα 101,9εκ ευρώ, λόγω μείωσης εσόδων από δικαιώματα διασυνδέσεων. Ως αποτέλεσμα τα λειτουργικά συγκρίσιμα EBITDA διαμορφώθηκαν στα 72,1 εκ ευρώ μειωμένα κατά 15,1% σε σχέση με το αντίστοιχο περσινό τρίμηνο. Τα συγκρίσιμα καθαρά κέρδη ανήλθαν στα 29,7εκ ευρώ μειωμένα κατά 27,2%. Αντιστοίχως, το εξάμηνο της ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών κατέγραψε καθαρά κέρδη στα 34,1εκ ευρώ έναντι 38,9εκ ευρώ πέρυσι. Σημειώνουμε ότι σήμερα κόβεται και το μέρισμα της εισηγμένης. Επίσης, η Jumbo είχε ένα καλό Α εξάμηνο καθώς με αύξηση εσόδων κατά 8% σε ετήσια βάση έφερε κατάφερε EBITDA 165.4εκ ευρώ αυξημένα κατά 7% σε συγκρίσιμη ετήσια βάση. Το καθαρό ταμείο του Ομίλου διαμορφώθηκε στα 309,8εκ ευρώ. Η σημερινή ατζέντα αφορά κυρίως τις ΗΠΑ, όπου θα έχουμε τα στοιχεία ετησιοποιημένου ΑΕΠ Β τριμήνου (τελευταία μέτρηση), την προσωπική κατανάλωση και τα επίπεδα τιμών που την συνοδεύουν για την ίδια περίοδο, τα αποθέματα χονδρικής Αυγούστου, τις παραγγελίες διαρκών καταναλωτικών αγαθών Αυγούστου και φυσικά τα εβδομαδιαία στοιχεία εργασίας. Η αγορά αναμένουμε να κινηθεί στο ίδιο μοτίβο συσσώρευσης και σήμερα.

Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap			
LAMDA DEVELOPMEN	4.84%	HELLENIC EXCHANG	-2.38%
BANK OF CYPRUS H	3.62%	JUMBO SA	-2.24%
MOTOR OIL-HELLAS	1.85%	TITAN SA	-1.40%



ATHEX GEN INDEX



9/24/2025					
BloombergOr Last CloseΔ% (YTD) Δ% (dod)					
	GENERAL	ASE	2,065.4	+40.5%	+0.11%
	FTASE 25	FTASE	5,210.9	+45.9%	+0.18%
	FTSEM 40	FTSEM	2,916.0	+24.9%	-0.37%
	FTSEA 140	FTSEA	1,227.7	+44.2%	+0.12%

WORLD					
	MSCI WORLD	MXWO	4,277.4	+15.4%	-0.38%
	MSCI EMERG	MXEF	1,351.9	+25.7%	+0.40%

EUROPE					
	SXXP 600	SXXP	553.9	+9.1%	-0.19%
	DAX	DAX	23,666.8	+18.9%	+0.23%
	FTSE 100	UKX	9,250.4	+13.2%	+0.3%
	CAC 40	CAC	7,827.5	+6.1%	-0.57%
	PSI 20	PSI20	7,914.9	+24.1%	+1.32%
	IBEX 35	IBEX	15,194.6	+31.0%	+0.24%
	FTSEMIB	FTSEMIB	42,423.1	+24.1%	-0.13%

N. AMERICA					
	DOW JONES	DJI	46,121.3	+8.4%	-0.37%
	NASDAQ	CCMP	22,497.9	+16.5%	-0.33%
	S&P 500	SPX	6,638.0	+12.9%	-0.28%

ASIA					
	NIKKEI 225	NIKI	45,630.3	+14.4%	+0.30%
	SHENZ 300	SHSZN	4,566.1	+16.0%	+1.02%
	HANG SENG	HSI	26,518.7	+32.2%	+1.37%

FOREX					
	EUR/USD		1.1738	+13.4%	-0.65%

COMMODITIES					
	BRENT	BRENT	69.31	-7.1%	+2.48%
	CRUDE OIL	NYMEX	64.99	-9.4%	+2.5%
	GOLD	GOLDS	3,736.16	+42.4%	-0.74%
	SILVER	XAG	43.92	+52.0%	-0.24%
	Nat GAS	NG1	2.86	-21.3%	+0.2%
	ALUMIN	LMAHDY	2,646.06	+4.7%	+0.3%
	COPPER	HG1	475.25	+18.0%	+3.7%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

Δημοσιοποίηση Εξαμηνιαίων Αποτελεσμάτων **ΟΝΥΞ**: Γενική Συνέλευση

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
11:00	GERMANY: IFO Business Climate Sep	89.4	89.0
15:30	USA: GDP Annualized QoQ 2QT	3.3%	3.3%
15:30	USA: Personal Consumption 2QT	1.7%	1.6%
15:30	USA: Core PCE Price Index QoQ 2QT	2.5%	2.5%
15:30	USA: Wholesale Inventories MoM Aug P	0.1%	0.1%
15:30	USA: Durable Goods Orders Aug P	-0.3%	-2.8%
15:30	USA: Initial Jobless Claims Sep 20	233k	231k

Ειδησεογραφία

Jumbo: Καθαρά κέρδη 117,18 εκατ. ευρώ στο εξάμηνο -Αυξημένα 5,1% σε συγκρίσιμη βάση.

Ο Όμιλος **JUMBO** ανακοινώνει τα οικονομικά αποτελέσματα του πρώτου εξαμήνου 2025 τα οποία επιβεβαιώνουν την ανθεκτικότητα και την ευελιξία του επιχειρηματικού μοντέλου της εταιρείας. Όπως αναφέρει σε σχετική ανακοίνωση, παρά το αβέβαιο διεθνές περιβάλλον που χαρακτηρίζεται από καθυστερήσεις στην εφοδιαστική αλυσίδα, αυξημένο κόστος μεταφορών, πληθωριστικές πιέσεις και δασμολογικό "Bras de fer", ο Όμιλος JUMBO συνεχίζει να προσφέρει προϊόντα σε ελκυστικές τιμές με υψηλή ποιότητα στους καταναλωτές και ταυτόχρονα μερίσματα στους μετόχους-συνεταίρους του. Ο Όμιλος καταγράφει **αύξηση πωλήσεων περίπου +8%** σε σχέση με πέρυσι κατά την περίοδο Ιανουάριος–Αύγουστος 2025. Η διοίκηση κρίνει ότι εφόσον ο ετήσιος ρυθμός παραμένει στο 8%, υπάρχει πιθανότητα τα καθαρά κέρδη **να διατηρηθούν στα περσινά οργανικά επίπεδα**. Καθοριστική για την εξέλιξη των μεγεθών θα είναι όπως κάθε χρόνο η εμπορική περίοδος των Χριστουγέννων που θα αποτελέσει κρίσιμη δοκιμασία για τη διατήρηση του θετικού ρυθμού ανάπτυξης. Αναλυτικά:

- Το πρώτο εξάμηνο του 2025, οι πωλήσεις του Ομίλου αυξήθηκαν κατά +8,01% σε σύγκριση την αντίστοιχη περίοδο το 2024 και **έφτασαν τα 497,28 εκατ. Ευρώ**.
- Το μικτό περιθώριο κέρδους διαμορφώθηκε **στο 53,86%** από 55,27%.

Παρά το γεγονός ότι η ενίσχυση του Ευρώ έναντι του Δολαρίου μπορεί να έχει θετική επίδραση στο κόστος αγορών, το όφελος αυτό αναμένεται να αποτυπωθεί κυρίως **στο δεύτερο εξάμηνο**, "ceteris paribus". Επιπλέον, η αυξανόμενη συμμετοχή των πωλήσεων χονδρικής προς εξωτερικούς συνεργάτες (franchise) οδηγεί, σε μείωση του μικτού περιθωρίου του Ομίλου, καθώς οι πωλήσεις αυτές έχουν χαμηλότερο μικτό περιθώριο κέρδους σε σχέση με τις λιανικές πωλήσεις.

- Τα **κέρδη προ Φόρων, Τόκων, και Αποσβέσεων** (EBITDA) του Ομίλου ανήλθαν σε 165,36 εκατ. Ευρώ από 164,68 εκατ. Ευρώ την αντίστοιχη περίοδο πέρυσι. Σημειώνεται ότι κατά το πρώτο εξάμηνο του 2024 η Εταιρεία επωφεληθηκε με το ποσό **των 10,21 εκατ. Ευρώ** που έλαβε ως ασφαλιστική αποζημίωση για τα καταστήματά της , στην Λάρισα και στην Καρδίτσα, που παρέμεναν κλειστά λόγω του πρωτοφανούς πλημμυρικού φαινομένου στις αρχές Σεπτεμβρίου του 2023.
- Χωρίς την επίδραση των ασφαλιστικών αποζημιώσεων, τα Κέρδη προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων (EBITDA) του Ομίλου ήταν **αυξημένα κατά +7,05%** (Α΄ Εξάμηνο 2024: 154,47 εκατ. Ευρώ) ενώ το περιθώριο EBITDA παρέμενε άνω του 33%.
- Τα καθαρά κέρδη του Ομίλου **ανήλθαν σε 117,18 εκατ. ευρώ** έναντι αυτών της αντίστοιχης περσινής περιόδου που ήταν 121,69 εκατ. ευρώ. Σε συγκρίσιμη βάση χωρίς την επίδραση των ασφαλιστικών αποζημιώσεων τα καθαρά κέρδη ήταν **αυξημένα κατά +5,11%** έναντι αυτών της αντίστοιχης περσινής περιόδου που ήταν στα 111,48 εκατ. ευρώ.

Ρευστότητα
Κατά την 30η Ιουνίου 2025, τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ήταν ανώτερα του συνολικού ποσού των δανειακών υποχρεώσεων και των υποχρεώσεων του από μισθώσεις, **κατά το ποσό των 309,79 εκατ. ευρώ** έναντι 372,51 εκατ. ευρώ κατά την 31.12.2024.
Συνολικά οι χρηματικές διανομές μέχρι σήμερα ανέρχονται σε 131,5 εκατ. ευρώ.
Η Εταιρία κατά το 2024 και 2025 είχε υλοποιήσει πρόγραμμα αγοράς ιδίων μετοχών, κατέχοντας έως 30.06.2025 συνολικά 1.694.198 μετοχές (1,25%). Στις 04.08.2025 οι μετοχές αυτές ακυρώθηκαν και διαγράφηκαν από το Χρηματιστήριο Αθηνών.
Δίκτυο καταστημάτων
Ο Όμιλος JUMBO συνεχίζει την ισχυρή αναπτυξιακή του τροχιά, αριθμώντας σήμερα 89 καταστήματα: 53 στην Ελλάδα, 6 στην Κύπρο, 10 στη Βουλγαρία και 20 στη Ρουμανία.
• Μέσα από σταθερά βήματα, ο Όμιλος στοχεύει κατά μέσο όρο στο άνοιγμα **δύο νέων υπερ-καταστημάτων ετησίως**, προσαρμόζοντας τον ρυθμό ανάπτυξης στις συνθήκες κάθε αγοράς και ενισχύοντας τη στρατηγική του και με εξαγορές καταστημάτων που σήμερα λειτουργούν με μίσθωση.
Στρατηγική ανάπτυξης ανά χώρα:
• **Ελλάδα**: Κατά το 2025 και μέχρι σήμερα, έχουν αγοραστεί 2 υπάρχοντα καταστήματα που λειτουργούσαν με μίσθωση ενώ σύντομα αναμένεται να ολοκληρωθεί η αγορά ακόμα 2 μισθωμένων καταστημάτων. Επιπλέον, προγραμματίζεται ανάπτυξη ενός νέου καταστήματος κάθε τρία χρόνια.
• **Κύπρος**: Μέσα στην επόμενη πενταετία, θα λειτουργήσουν δύο νέα υπερ- καταστήματα.
• **Βουλγαρία**: Στα επόμενα 2–3 χρόνια προβλέπεται προσθήκη ενός νέου υπερ-καταστήματος.
• **Ρουμανία**: Διατηρείται ο ρυθμός ανάπτυξης ενός νέου υπερ-καταστήματος ανά έτος.
Στρατηγικές επενδύσεις
Ο Όμιλος επενδύει συστηματικά στην ανάπτυξη του **ηλεκτρονικού καταστήματος** σε όλες τις χώρες παρουσίας του, ενισχύοντας τη θέση του στο ηλεκτρονικό εμπόριο. Παράλληλα, υλοποιεί σημαντικές επενδύσεις σε κυβερνοασφάλεια, εργαλεία τεχνητής νοημοσύνης και τον εκσυγχρονισμό του ERP συστήματος, με στόχο τη βελτίωση της αγοραστικής εμπειρίας, την αποτελεσματικότερη λήψη αποφάσεων και την αύξηση της λειτουργικής αποδοτικότητας.
Ο Όμιλος προχωρά στην προσθήκη δύο νέων κέντρων διανομής, συνολικής επένδυσης που αναμένεται να ξεπεράσει **τα 60 εκατομμύρια ευρώ**, με ολοκλήρωση εντός 3–5 ετών.
Μέσω συνεργασιών franchise, ο Όμιλος έχει παρουσία με **41 καταστήματα** που φέρουν το σήμα της JUMBO σε επτά χώρες: Αλβανία, Κόσοβο, Σερβία, Βόρεια Μακεδονία, Βοσνία, Μαυροβούνιο και Ισραήλ.
Η Διοίκηση αξιολογεί διαρκώς επιχειρηματικές προτάσεις για πιθανές συνεργασίες σε χώρες εκτός της Ευρωζώνης.

ΑΔΜΗΕ: Στα 34,1 εκατ. ευρώ τα καθαρά κέρδη στο εξάμηνο.

Η ΑΔΜΗΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. (RIC: ADMr.AT, Bloomberg: ADMIE.GA, Χρηματιστήριο Αθηνών: ΑΔΜΗΕ) εφεξής «η Εταιρεία» κάτοχος του 51% των μετοχών του Ομίλου της ΑΔΜΗΕ Α.Ε., δημοσιεύει σήμερα τα οικονομικά αποτελέσματα σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.) για την περίοδο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2025.
Τα βασικά σημεία έχουν ως εξής:
Τα Έσοδα της ΑΔΜΗΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. αντικατοπτρίζουν τη συμμετοχή της κατά 51% στα κέρδη του Ομίλου της ΑΔΜΗΕ Α.Ε. και ανέρχονται στα 34,5 εκατ. ευρώ, σημειώνοντας μείωση 12,4% σε σχέση με την ίδια περίοδο το 2024.
Τα Λειτουργικά Έξοδα ανήλθαν στις 658 χιλ. ευρώ για το α΄ εξάμηνο 2025, έναντι 576 χιλ. ευρώ για την ίδια περίοδο το 2024.
Τα Κέρδη προ φόρων & χρημ/κων αποτελεσμάτων ανήλθαν στα 33,8 εκατ. ευρώ μειωμένα κατά 12,8% σε σχέση με το α' εξάμηνο του 2024, κυρίως λόγω της μείωσης των εσόδων.
Τα Χρηματοοικονομικά Έσοδα ανήλθαν στα 398 χιλ. ευρώ το α' εξάμηνο του 2025, έναντι περίπου 131 χιλ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2024.
Τα Καθαρά Κέρδη διαμορφώθηκαν σε 34,1 εκατ. ευρώ για το α' εξάμηνο του 2025, έναντι 38,9 εκατ. ευρώ την ίδια περίοδο το 2024.
Τα Κέρδη ανά μετοχή μειώθηκαν κατά 12,2% φθάνοντας τα 0,15 ανά μετοχή έναντι 0,17 την αντίστοιχη περίοδο το 2024.
Τα Ταμειακά Διαθέσιμα της Εταιρείας την 30.06.2025 ανέρχονταν στα 58,3 εκατ. ευρώ, ενώ το χρέος της είναι μηδενικό.

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 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****Web: www.depolas.gr**