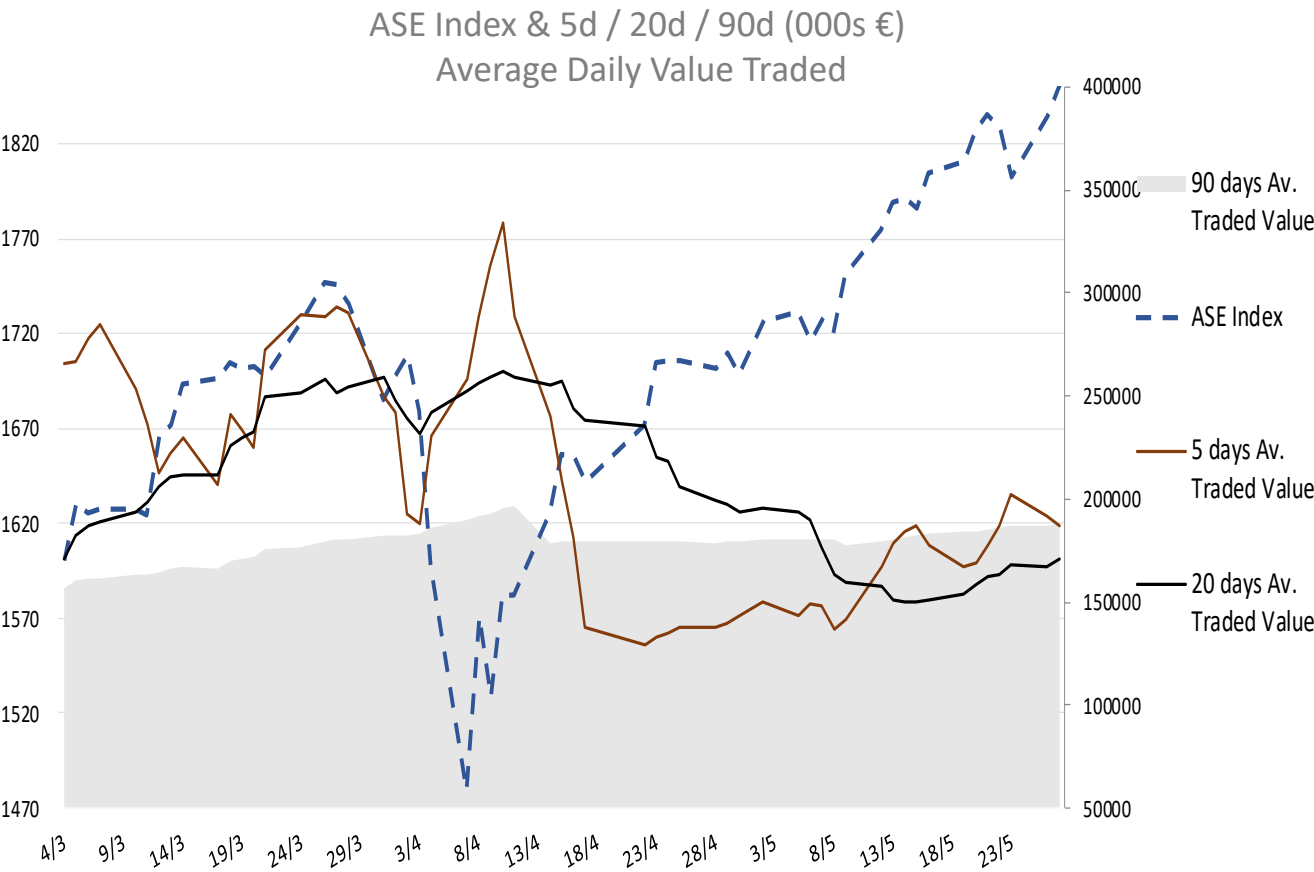


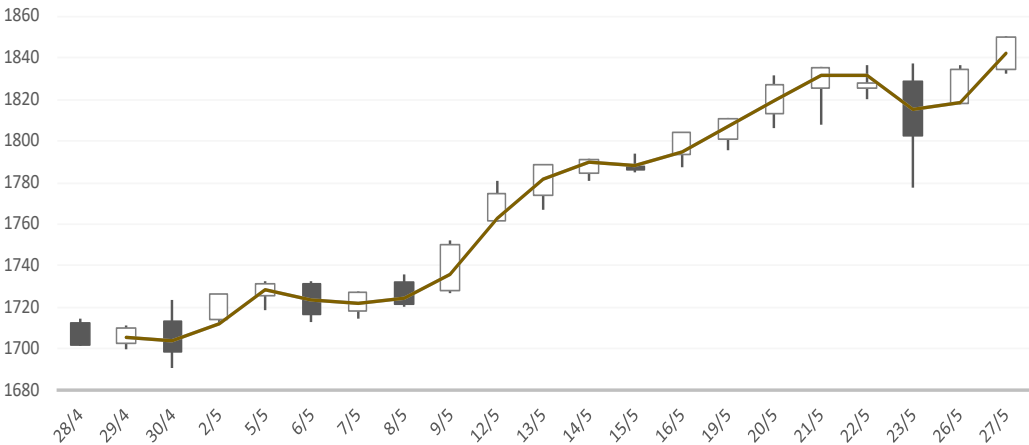
Σχόλιο Αγοράς

Συντηρείται η ανοδική ορμή της αγοράς καθώς στις τελευταίες 13 συνεδριάσεις είχαμε μόλις 2 καθοδικές, αλλά επί ουσιαστικού μεγέθους μόνο μία, εκείνη της περασμένης Παρασκευής. Ο ΓΔΧΑ έχει πλέον εκπληρώσει τον εκτιμώμενο από εμάς ετήσιο στόχο των 1850 μονάδων, αλλά η αγοραστική διάθεση μοιάζει αμείωτη. Αυτή υποστηρίζεται από τις εγχώριες εταιρικές επιδόσεις σε συνδυασμό με τις επίμονα χαμηλότερες αποτιμήσεις των προηγούμενων ετών, αλλά και από το ευνοϊκό κλίμα για τα Ευρωπαϊκά περιουσιακά στοιχεία. Στο μέτωπο των αποτελεσμάτων, η CENER ξεκίνησε με ένα δυνατό Α΄τρίμηνο με αύξηση των συγκρίσιμων EBITDA κατά 39% (ετήσια βάση) στα 75,7εκ ευρώ λόγω υψηλότερων πωλήσεων (+23% ετήσια βάση) και υψηλότερου μικτού περιθωρίου. Ο Όμιλος επιβεβαιώνει την εκτίμηση αναπροσαρμοσμένου EBITDA για το οικονομικό έτος 2025 στα επίπεδα μεταξύ 300 και 330 εκατ. Ευρώ. Σήμερα, αναμένουμε να ανακοινώσουν Α΄τρίμηνο οι ΟΠΑΠ (μσ), Lamda και ΑΡΑΙΓ. Συνολικά, για τον ΓΔΧΑ, άμεση περαιτέρω άνοδο στην παρούσα φάση θα μας βρει από την πλευρά των πωλητών, αλλά κατά περίπτωση, καθώς παραμένουμε σταθερά θετικοί για τις προοπτικές του ελληνικού χρηματιστηρίου. Η σημερινή μακροοικονομική ατζέντα περιλαμβάνει μεταξύ άλλων την ανεργία Μαΐου στη Γερμανία, τις προσδοκίες πληθωρισμού για 1 και 3 έτη μπροστά από την ΕΚΤ, τις εβδομαδιαίες αιτήσεις ενυπόθηκων δανείων και τον δείκτη μεταποίησης Richmond Μαΐου στις ΗΠΑ στο κλείσιμο του ΧΑ. Ωστόσο, το κλίμα ενδέχεται να επηρεαστεί σημαντικά από τα πρακτικά της FED (από την συνεδρίαση 6-7 Μαΐου), αλλά κυρίως από τα αποτελέσματα της Nvidia σήμερα το βράδυ.

Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap			
HOLDING CO ADMIE	4.60%	HELLENIC EXCHANG	-1.01%
SARANTIS	4.35%	BANK OF CYPRUS H	-0.96%
ALPHA SERVICES A	4.26%	PUBLIC POWER COR	-0.82%



ATHEX GEN INDEX



5/27/2025					
BloombergOr Last CloseΔ% (YTD) Δ% (dod)					
	GENERAL	ASE	1,850.1	+25.9%	+0.85%
	FTASE 25	FTASE	4,628.6	+29.6%	+1.06%
	FTSEM 40	FTSEM	2,718.5	+16.5%	+0.98%
	FTSEA 140	FTSEA	1,101.9	+29.5%	+1.02%

WORLD					
	MSCI WORLD	MXWO	3,869.1	+4.3%	+1.45%
	MSCI EMERG	MXEF	1,164.1	+8.2%	-0.52%

EUROPE					
	SXXP 600	SXXP	552.3	+8.8%	+0.33%
	DAX	DAX	24,226.5	+21.7%	+0.83%
	FTSE 100	UKX	8,778.1	+7.4%	+0.69%
	CAC 40	CAC	7,826.8	+6.0%	-0.02%
	PSI 20	PSI20	7,371.0	+15.6%	-0.02%
	IBEX 35	IBEX	14,239.9	+22.8%	+0.13%
	FTSEMIB	FTSEMIB	40,124.9	+17.4%	+0.34%

N. AMERICA					
	DOW JONES	DJI	42,343.7	-0.5%	+1.78%
	NASDAQ	CCMP	19,199.2	-0.6%	+2.47%
	S&P 500	SPX	5,921.5	+0.7%	+2.05%

ASIA					
	NIKKEI 225	NIKI	37,724.1	-5.4%	+0.51%
	SHENZ 300	SHSZN	3,839.4	-2.4%	-0.54%
	HANG SENG	HSI	23,382.0	+16.6%	+0.43%

FOREX					
	EUR/USD		1.1328	+9.4%	-0.52%

COMMODITIES					
	BRENT	BRENT	64.09	-14.1%	-1.00%
	CRUDE OIL	NYMEX	60.89	-15.1%	-1.04%
	GOLD	GOLDS	3,300.87	+25.8%	-1.29%
	SILVER	XAG	33.26	+15.1%	-0.68%
	Nat GAS	NG1	3.40	-6.5%	+1.92%
	ALUMIN	LMAHDY	2,484.21	-1.7%	+1.11%
	COPPER	HG1	471.00	+17.0%	-2.01%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

ΟΠΑΠ, ΛΑΜΔΑ, ΑΡΑΙΓ: Δημοσιοποίηση Τριμηνιαίων Αποτελεσμάτων, ΠΛΑΘ: Γενική Συνέλευση

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
10:55	GERMANY: Unemployment Claims Rate SA May	6.3%	6.3%
11:00	EUROZONE: ECB 3 Year CPI Expectations Apr	2.5%	2.5%
11:00	EUROZONE: ECB 1 Year CPI Expectations Apr	2.8%	2.9%
14:00	USA: MBA Mortgage Applications May 23		-5.1%
17:00	USA: Richmond Fed Manufact. Index May	-9	-13

Ειδησεογραφία

Cenergy: «Άλμα» 74% στα καθαρά κέρδη τριμήνου- Στα €488 εκατ. οι πωλήσεις.

Η Cenergy Holdings S.A. (Χρηματιστήριο Euronext Βρυξελλών, Χρηματιστήριο Αθηνών: CENER), στο εξής «Cenergy Holdings» ή «ο Όμιλος», ανακοινώνει σήμερα τα οικονομικά αποτελέσματα για το α' τρίμηνο του 2025.

Δυναμικό ξεκίνημα με διψήφιο ρυθμό ανάπτυξης και θετικό τόνο για το υπόλοιπο της χρονιάς

- **Οι πωλήσεις ανήλθαν σε 488 εκατ. ευρώ** (23% αύξηση σε σχέση με το α' τρίμηνο του 2024).
- **Η λειτουργική κερδοφορία** (αναπροσαρμοσμένο EBITDA) ανήλθε σε 76 εκατ. ευρώ, 39% υψηλότερη από το αντίστοιχο περσινό τρίμηνο, με σταθερά υψηλά περιθώρια κέρδους στο 15,5%. Η βελτιωμένη κερδοφορία οδήγησε ψηλότερα και τα ενοποιημένα καθαρά κέρδη μετά φόρων στα 41 εκατ. ευρώ έναντι 24 εκατ. ευρώ το α' τρίμηνο του 2024 (+74%).
- **Το ανεκτέλεστο υπόλοιπο παραγγελιών(1)** ανήλθε σε 3,4 δισ. ευρώ στις 31 Μαρτίου 2025.
- Τα έργα στο νέο εργοστάσιο χερσαίων καλωδίων στις ΗΠΑ συνεχίζονται σύμφωνα με το προγραμματισμένο χρονοδιάγραμμα.

• Ο Όμιλος επιβεβαιώνει την εκτίμηση αναπροσαρμοσμένου EBITDA (α-EBITDA) για το οικονομικό έτος 2025 στα επίπεδα μεταξύ 300 και 330 εκατ. ευρώ.

Fourlis: Στα €118,2 εκατ. οι πωλήσεις στο τρίμηνο.

Η FOURLIS A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ανακοινώνει τα ενοποιημένα οικονομικά αποτελέσματα για το πρώτο τρίμηνο του 2025.

Ο όμιλος παρουσίασε βελτιωμένη λειτουργική απόδοση, επιτυγχάνοντας παράλληλα βασικά στρατηγικά ορόσημα, όπως η αποενοποίηση της Trade Estates και η συνεχής επέκταση στα δίκτυα καταστημάτων IKEA, INTERSPORT και Foot Locker.

Βασικά οικονομικά στοιχεία Α' τριμήνου του 2025

***Οι πωλήσεις[*] του ομίλου ανήλθαν σε €118,2 εκ.**, σημειώνοντας αύξηση 1,7% σε σύγκριση με το πρώτο τρίμηνο του προηγούμενου έτους.

***Σημαντική βελτίωση του μικτού κέρδους, υποστηριζόμενη από αποδοτικότητα στην εφοδιαστική αλυσίδα και βελτιωμένο μείγμα προϊόντων.** Το περιθώριο μικτού κέρδους διαμορφώθηκε σε 46,7% το Α' τρίμηνο 2025, έναντι 44,5% την αντίστοιχη περίοδο του 2024.

***Ο έλεγχος των λειτουργικών εξόδων και η λειτουργική αποδοτικότητα οδήγησαν σε βελτίωση των λειτουργικών αποτελεσμάτων του ομίλου.** Ο όμιλος μείωσε τις λειτουργικές ζημιές στα €2,5 εκ. το Α' τρίμηνο 2025, έναντι ζημιών €3,0 εκ. το Α' τρίμηνο 2024, μια βελτίωση κατά 16,8% σε ετήσια βάση.

***Συνεισφορά από τη συγγενή εταιρεία Trade Estates.**

Στις 4 Φεβρουάριου 2025, ο Όμιλος ολοκλήρωσε την ιδιωτική τοποθέτηση του 16% του μετοχικού κεφαλαίου της Trade Estates, μειώνοντας τη συμμετοχή του σε 47,3%. Ως αποτέλεσμα, η Trade Estates ενοποιείται πλέον με τη μέθοδο της καθαρής θέσης ως συγγενής εταιρεία.

Η Trade Estates **παρουσίασε αύξηση 10,5% στα συνολικά έσοδα το Α' τρίμηνο 2025**, τα οποία ανήλθαν σε €12,2 εκ. Τα κέρδη μετά από φόρους (εξαιρουμένης της επίδρασης από την αναπροσαρμογή εύλογης αξίας ακινήτων) αυξήθηκαν κατά 37%, φθάνοντας τα €4,1 εκ., ενώ τα κεφάλαια από λειτουργικές δραστηριότητες (Funds from Operations) διαμορφώθηκαν σε €4,6 εκ., σημειώνοντας αύξηση 45,3% σε ετήσια βάση.

***Ο όμιλος μείωσε τις ζημιές προ φόρων στα €5,5 εκ. το Α' τρίμηνο 2025**, έναντι ζημιών προ φόρων €7,3 εκ. το αντίστοιχο τρίμηνο του 2024, που αντιστοιχεί σε βελτίωση κατά 24,7%

* Ο όμιλος περιόρισε τις ζημιές μετά από φόρους στα €4,6 εκ. το Α' τρίμηνο 2025, έναντι ζημιών μετά φόρων €5,9 εκ. την αντίστοιχη περίοδο του 2024, μια βελτίωση κατά 22,5%,

***Τα Καθαρά Κέρδη που αποδίδονται στους μετόχους της μητρικής εταιρείας ανήλθαν σε €2,7 εκ. το Α' τρίμηνο 2025**, έναντι ζημιών €3,7 εκ. το Α' τρίμηνο 2024. Τα καθαρά κέρδη του ομίλου κατά το Α' τρίμηνο του 2025 περιλαμβάνουν κέρδη ύψους €6,4 εκ. από την πώληση μετοχών της Trade Estates. Περαιτέρω πληροφορίες σχετικά με την πώληση του ποσοστού συμμετοχής στην Trade Estates παρατίθενται στις σημειώσεις παρακάτω.

***Απομόχλευση ισολογισμού και χρηματοοικονομική ευελιξία.**

Ο Καθαρός Δανεισμός του ομίλου διαμορφώθηκε σε €86,1 εκ. το Α' τρίμηνο του 2025 έναντι €102,3 εκ. το Α' τρίμηνο του 2024, σε ευθυγράμμιση με τη δέσμευση της διοίκησης για διατήρηση χαμηλού καθαρού δανεισμού.

*** Επενδύσεις στην ανάπτυξη**

Οι κεφαλαιουχικές δαπάνες (capex) του Ομίλου κατά το Α' τρίμηνο του 2025 ανήλθαν σε €6,0 εκ., εκ των οποίων 2,2 εκ. αφορούν συντήρηση, ενώ €3,8 εκ. αφορούν την ανάπτυξη του δικτύου καταστημάτων IKEA και Intersport και Foot Locker.

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