

## Σημείωμα

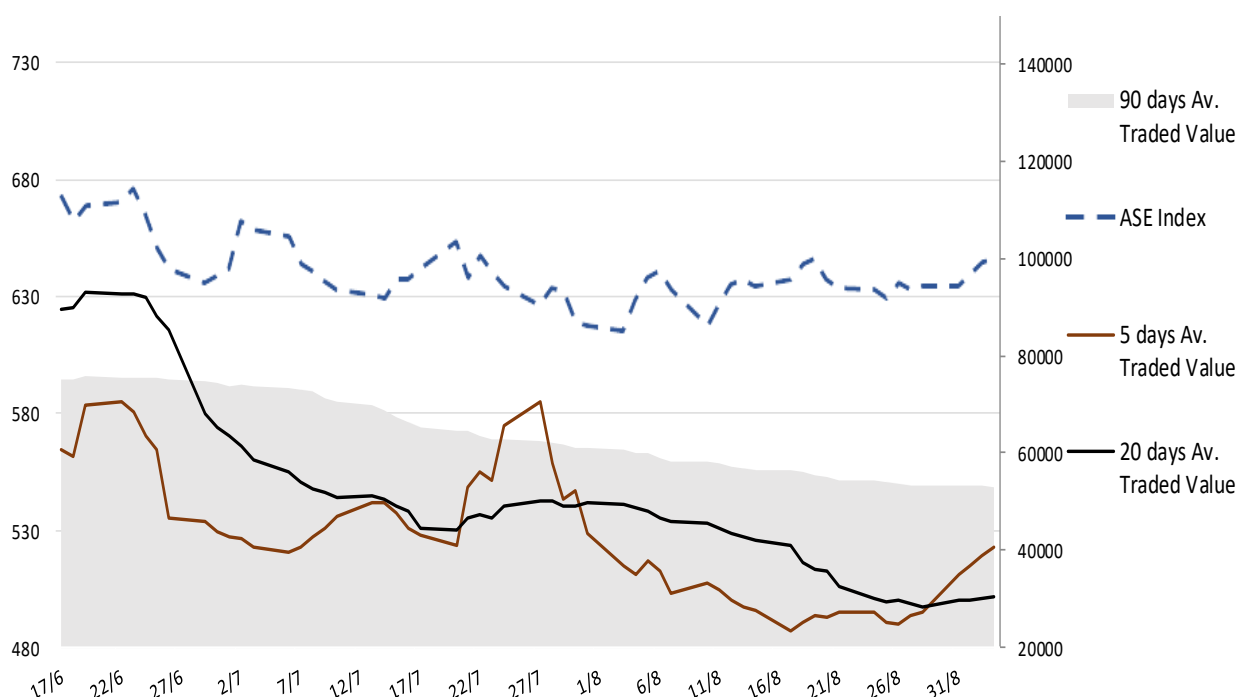
Σε θετικό έδαφος έκλεισε και πάλι ο ΓΔΧΑ με την εικόνα των επιμέρους δεικτοβαρών τίτλων να είναι μικτή. Σήμερα, το ενδιαφέρον εστιάζεται στην ΔΕΗ, η οποία ανακοίνωσε προσαρμοσμένα EBITDA Α' εξαμήνου 457εκ. Ευρώ κυρίως λόγω σημαντικής μείωσης των δαπανών του ενεργειακού μίγματος. Συγκεκριμένα, οι δαπάνες για υγρά καύσιμα, φυσικό αέριο, στερεά καύσιμα τρίτων, CO<sub>2</sub>, αγορές ηλεκτρικής ενέργειας μειώθηκαν κατά 561,3εκ. Ευρώ. Η διοίκηση αναβαθμίζει την καθοδήγηση για τα ετήσια EBITDA στην περιοχή των 850-900εκ. Ευρώ από 700εκ. Ευρώ που ήταν η αρχική εκτίμηση. Σημειώνουμε, ωστόσο, ότι οι παράγοντες κόστους που οδήγησαν στην λειτουργική κερδοφορία ενδέχεται να διαφοροποιηθούν το επόμενο χρονικό διάστημα, επηρεάζοντας ανάλογα τα μεγέθη.

Στο εξωτερικό, καταγράφηκε σημαντική διόρθωση των τιμών με την τεχνολογία αρνητικό πρωταγωνιστή αυτή τη φορά. Σε πρώτη φάση η υποχώρηση αυτή μπορεί να αποδοθεί σε κατοχύρωση κερδών, μετά τα υπερκέρδη των τελευταίων εβδομάδων, αλλά και αναδιάρθρωση των μετοχικών χαρτοφυλακίων προς τίτλους που υστέρησαν σημαντικά λόγω της πανδημίας.

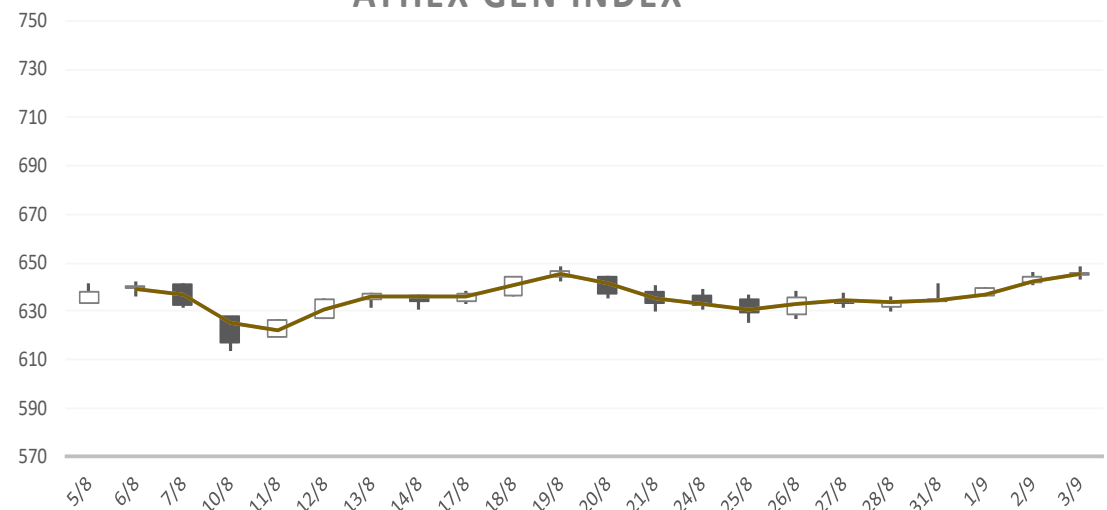
### Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

COCA-COLA HBC AG	3,21%	AEGEAN AIRLINES	-2,12%
OPAP SA	2,58%	HELLENIC TELECOM	-1,86%
SARANTIS	2,32%	MOTOR OIL-HELLAS	-1,51%

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







### ATHEX GEN INDEX



3/9/2020








BloombergOr Last CloseΔ% (YTD) Δ% (dod)

	<b>GENERAL</b>	ASE	646,1	-29,5%	+0,3%
	<b>FTASE 25</b>	FTASE	1.548,5	-32,6%	+0,4%
	<b>FTSEM 40</b>	FTSEM	839,2	-29,8%	-0,3%
	<b>FTSEA 140</b>	FTSEA	391,0	-31,3%	+0,6%




### WORLD

	<b>MSCI WORLD</b>	MXWO	2.425,8	+2,9%	-2,74%
	<b>MSCI EMERG</b>	MXEF	1.108,9	-0,5%	-0,90%




### EUROPE

	<b>SXXP 600</b>	SXXP	366,1	-12,0%	-1,40%
	<b>DAX</b>	DAX	13.057,8	-1,4%	-1,40%
	<b>FTSE 100</b>	UKX	5.850,9	-22,4%	-1,52%
	<b>CAC 40</b>	CAC	5.009,5	-16,2%	-0,44%
	<b>PSI 20</b>	PSI20	4.324,0	-17,1%	-0,12%
	<b>IBEX 35</b>	IBEX	7.006,0	-26,6%	+0,13%
	<b>FTSEMIB</b>	FTSEMIB	19.551,5	-16,8%	-1,54%


### N. AMERICA

	<b>DOW JONES</b>	DJI	28.292,7	-0,9%	-2,78%
	<b>NASDAQ</b>	CCMP	11.458,1	+27,7%	-4,96%
	<b>S&amp;P 500</b>	SPX	3.455,1	+6,9%	-3,51%

### ASIA

	<b>NIKKEI 225</b>	NIKI	23.465,5	-0,8%	+0,94%
	<b>SHENZ 300</b>	SHSZN	4.817,1	+17,6%	-0,55%
	<b>HANG SENG</b>	HSI	25.007,6	-11,3%	-0,45%

### FOREX

	<b>EUR/USD</b>		1,1852	+5,7%	-0,03%
---	----------------	--	--------	-------	--------

### COMMODITIES

	<b>BRENT</b>	BRENT	44,07	-33,2%	-0,81%
	<b>CRUDE OIL</b>	NYMEX	41,37	-32,2%	-0,3%
	<b>GOLD</b>	GOLDS	1.930,91	+27,3%	-0,62%
	<b>SILVER</b>	XAG	26,59	+48,9%	-3,14%
	<b>Nat GAS</b>	NG1	2,49	+13,6%	+0,04%
	<b>ALUMIN</b>	LMAHDY	1.744,65	-2,1%	-0,25%
	<b>COPPER</b>	HG1	295,80	+5,8%	-1,50%

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

## Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ AS Company: Επιστροφή κεφαλαίου

## Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
15:30	ΗΠΑ: Διαφορά σε ημερομίσθια μη αγροτικού τομέα (Αυγ )	1350κ	1763κ
15:30	ΗΠΑ: Ποσοστό Ανεργίας (Αυγ)	9,8%	10,2%

## Ειδησεογραφία

### Το παρασκήνιο με τις προτάσεις Στόλτενμπεργκ

Χαμηλές προσδοκίες για τον διάλογο που επιχειρεί να προωθήσει ο γ.γ. του ΝΑΤΟ, σχετικά με τη συγκρότηση «μηχανισμού στρατιωτικής αποτροπής σύγκρουσης» ανάμεσα σε Ελλάδα και Τουρκία, διατηρεί η Αθήνα. Σύμφωνα με καλά πληροφορημένες πηγές, ο Γενς Στόλτενμπεργκ κάλεσε στο γραφείο του τους στρατιωτικούς αντιπροσώπους Ελλάδας και Τουρκίας στο ΝΑΤΟ, όπου σε μια συνάντηση πέντε λεπτών τούς έδωσε ένα μονοσέλιδο έγγραφο με τις σκέψεις του. Ακολουθώντας την υπηρεσιακή οδό, από τη μόνιμη αντιπροσωπεία στο ΝΑΤΟ, το έγγραφο Στόλτενμπεργκ μεταβιβάστηκε στο ΥΠΕΞ και στο υπ. Εθν. Αμυνας.

Επειτα από διαβουλεύσεις, οι αρμόδιες αρχές στην Αθήνα αποφάσισαν να απαντήσουν ότι η πρόταση διαλόγου γίνεται επί της αρχής αποδεκτή, ωστόσο προηγείται η αποχώρηση του «Ορούτς Ρέις» από την ελληνική υφαλοκρηπίδα. Εως τότε δεν μπορεί να γίνει τεχνικός διάλογος. Ο κ. Στόλτενμπεργκ έχει ζητήσει να συνομιλήσει επ' αυτού και με τον Ν. Δένδια.

Σύμφωνα με ορισμένες εκτιμήσεις, αρχικές συζητήσεις γι' αυτό το θέμα είχαν γίνει και την προηγούμενη εβδομάδα, όταν ο κ. Στόλτενμπεργκ βρέθηκε στο Βερολίνο, όπου πέρα από τον Ν. Παναγιωτόπουλο συναντήθηκε και με την Ανεγκρετ Κραμπ-Κάρενμπαουερ.

Το ζήτημα ήλθε στην επιφάνεια χθες αργά το απόγευμα, όταν στην ιστοσελίδα του ΝΑΤΟ αναρτήθηκε δήλωση του κ. Στόλτενμπεργκ, ο οποίος ενημέρωσε πως ύστερα από επικοινωνία του με τους ηγέτες Ελλάδας και Τουρκίας, «οι δύο σύμμαχοι συμφώνησαν να ξεκινήσουν τεχνικές συζητήσεις στο πλαίσιο του ΝΑΤΟ για να συσταθεί ένας μηχανισμός στρατιωτικής αποτροπής σύγκρουσης ώστε να μειωθούν οι κίνδυνοι περιστατικών και ατυχημάτων στην Ανατ. Μεσόγειο».

Η αρχική αντίδραση της Αθήνας ήλθε μέσω διπλωματικών πηγών που διέψευδαν «τεχνικές συνομιλίες», ωστόσο σημείωναν ότι η Αθήνα «συγκρατεί» την πρόθεση Στόλτενμπεργκ να εργαστεί για να θεσπίσει μηχανισμούς αποκλιμάκωσης στο πλαίσιο του ΝΑΤΟ. Οι διπλωματικές πηγές των Αθηνών επανέλαβαν προσθέτοντας ότι «η μονομερής εγχείριση εγγράφου με την παράκληση για σχόλια εντός μιας εβδομάδας σε καμία περίπτωση δεν συνιστά έναρξη διαλόγου». Kathimerini.gr

**ΔΕΗ: Επαναλαμβανόμενο ΕΒΙΤΔΑ €457 εκατ. το 1ο εξάμηνο- Πρόβλεψη για € 850-900 εκ. στο έτος- Μείωση 47,8% στην παραγωγή από λιγνίτη. Κέρδη προ φόρων €51,2 εκατ. από ζημίες €318,4 εκατ. Μείωση παραγωγής από λιγνίτη κατά 47,8%. Μειώθηκε το μερίδιο αγοράς.**

Ο κύκλος εργασιών της ΔΕΗ, μειώθηκε το α' εξάμηνο 2020 κατά €55,6 εκατ. ή 2,4% λόγω του μειωμένου όγκου πωλήσεων κατά 2.913 GWh ή 15,5%, συνεπεία της απώλειας μεριδίου αγοράς και της πτώσης της ζήτησης. Σε επίπεδο β' τριμήνου η μείωση του κύκλου εργασιών είναι ακόμα μεγαλύτερη (-11,7%) λόγω ακόμα μεγαλύτερης μείωσης του όγκου πωλήσεων (κατά 2.086 GWh ή 21,7%) καθώς η πτώση της ζήτησης στο τρίμηνο αυτό διαμορφώθηκε σε 12,7%.

### Λειτουργικές Δαπάνες

Οι προ αποσβέσεων λειτουργικές δαπάνες το α' εξάμηνο 2020, μειώθηκαν κατά €503,6 εκατ. (ή κατά 21,9%) σε €1.792,3 εκατ. έναντι €2.295,9 εκατ. το α' εξάμηνο 2019, ως αποτέλεσμα των μειωμένων δαπανών για καύσιμα, αγορές ενέργειας και δικαιώματα εκπομπών CO<sub>2</sub>. Στις προ αποσβέσεων λειτουργικές δαπάνες δεν έχει συνυπολογισθεί για το α' εξάμηνο 2020 η θετική επίπτωση ύψους €44,8 εκατ. λόγω αναθεώρησης του κόστους προμήθειας φυσικού αερίου παρελθόντων ετών από την ΔΕΠΑ και η πρόσθετη πρόβλεψη αποζημιώσεων προσωπικού ύψους €16,3 εκατ. ενώ για το α' εξάμηνο 2019 δεν έχει συνυπολογισθεί η θετική επίπτωση από την επιστροφή € 99,3 εκατ. έναντι του πλεονάσματος του Ειδικού Λογαριασμού ΑΠΕ-ΕΛΑΠΕ.

### Λειτουργικά μεγέθη (παραγωγή - εισαγωγές - εξαγωγές)

Το α' εξάμηνο 2020 η εγχώρια ζήτηση ηλεκτρικής ενέργειας μειώθηκε κατά 7% στις 26.450GWh έναντι 28.446 GWh το αντίστοιχο διάστημα του 2019. Σε επίπεδο συνολικής ζήτησης, περιλαμβάνοντας δηλαδή την ηλεκτρική ενέργεια για εξαγωγές και την άντληση, καταγράφηκε σημαντική μείωση κατά 10,5% λόγω και της συνεχιζόμενης μείωσης των εξαγωγών των Τρίτων (μείωση κατά 1.243 GWh σε σχέση με το α' εξάμηνο του 2019).

Συγκεκριμένα, το β' τρίμηνο 2020, όπως προαναφέρθηκε, καταγράφηκε σημαντική μείωση της εγχώριας ζήτησης κατά 12,7% έναντι του β' τριμήνου 2019(πολύ μεγαλύτερη δηλαδή σε σχέση με την μείωση κατά 1,7% που σημειώθηκε το α' τρίμηνο 2020), ως απόρροια του covid-19. Αντίστοιχη ήταν η εικόνα για την συνολική ζήτηση η οποία μειώθηκε κατά 13,2% σε σχέση με το β' τρίμηνο 2019 (έναντι μείωσης 8,2% το α' τρίμηνο 2020).

Το μέσο μερίδιο της ΔΕΗ στην αγορά προμήθειας στο σύνολο της χώρας μειώθηκε σε 69,9% το α' εξάμηνο 2020 από 77% το α' εξάμηνο 2019. Ειδικότερα, το μέσο μερίδιο αγοράς στο Διασυνδεδεμένο Σύστημα περιορίστηκε σε 66,1% τον Ιούνιο του 2020 από 73,9% τον Ιούνιο του 2019, ενώ το μέσο μερίδιο αγοράς της ΔΕΗ, ανά τάση, ήταν 94,5% (από 97,8%) στην Υψηλή Τάση, 30,6% (από 48,9%) στη Μέση Τάση και 70,6% (από 78,4%) στη Χαμηλή Τάση.

Η παραγωγή και οι εισαγωγές ηλεκτρικής ενέργειας του Ομίλου ΔΕΗ κάλυψαν το 36,8% της συνολικής ζήτησης το α' εξάμηνο του 2020 (32,9% στο Διασυνδεδεμένο Σύστημα), ενώ το αντίστοιχο ποσοστό το α' εξάμηνο του 2019 ήταν 46,9% (43,4% στο Διασυνδεδεμένο Σύστημα), μείωση η οποία οφείλεται στη χαμηλότερη παραγωγή των θερμικών και υδροηλεκτρικών μονάδων. Συγκεκριμένα, η λιγνιτική παραγωγή μειώθηκε κατά 47,8% ή 2.743 GWh, κυρίως λόγω χαμηλότερων τιμών φυσικού αερίου και υψηλότερων τιμών CO<sub>2</sub> που καθιστούν τις λιγνιτικές μονάδες λιγότερο ανταγωνιστικές. Ειδικά το β' τρίμηνο, η μείωση της λιγνιτικής παραγωγής ήταν ακόμα μεγαλύτερη και διαμορφώθηκε σε 69,5% ή 1.726 GWh.

Η παραγωγή από τις μονάδες φυσικού αερίου της ΔΕΗ μειώθηκε κατά 15,4%, ή 530GWh το α' εξάμηνο 2020, λόγω της μείωσης που παρατηρήθηκε το α' τρίμηνο 2020. Στο β' τρίμηνο, η παραγωγή από φυσικό αέριο κατέγραψε αύξηση κατά 4,5% σε σχέση με την αντίστοιχη περυσινή περίοδο. Η μείωση από υδροηλεκτρικές μονάδες διαμορφώθηκε σε 18,2% ή 298 GWh λόγω των μικρότερων ποσοτήτων υδατικών εισροών στους ταμιευτήρες των Υδροηλεκτρικών Σταθμών το α' εξάμηνο του 2020 σε σχέση με την αντίστοιχη περυσινή περίοδο. Αναφορικά με τις εισαγωγές ηλεκτρικής ενέργειας, σε επίπεδο χώρας, ήταν μειωμένες κατά 13,1% ή κατά 875 GWh.

### Δαπάνες Ενεργειακού Μείγματος

Οι δαπάνες για υγρά καύσιμα, φυσικό αέριο, στερεά καύσιμα τρίτων, CO<sub>2</sub>, αγορές ηλεκτρικής ενέργειας μειώθηκαν κατά € 561,3 εκατ. (-33,7%) σε σχέση με το α' εξάμηνο του 2019. Συγκεκριμένα:

Η δαπάνη για υγρά καύσιμα μειώθηκε κατά 29,7% σε € 224,6 εκατ. το α' εξάμηνο του 2020 από € 319,7 εκατ. το α' εξάμηνο του 2019, λόγω της μικρότερης παραγωγής από υγρά καύσιμα αλλά και της χαμηλότερης τιμής του μαζούτ και του diesel.

Η δαπάνη για φυσικό αέριο, μειώθηκε σημαντικά κατά 49,5% σε € 112,3 εκατ. έναντι € 222,5 εκατ. λόγω της μείωσης της τιμής του φυσικού αερίου κατά 40,9% σε συνδυασμό με την χαμηλότερη ηλεκτροπαραγωγή από φυσικό αέριο.

Η δαπάνη για αγορές ενέργειας από το Σύστημα (ηπειρωτική χώρα) και το Δίκτυο (μη διασυνδεδεμένα νησιά), μειώθηκε κατά € 260,2 εκατ. λόγω της μείωσης της ΟΤΣ από € 66,75/MWh το α' εξάμηνο του 2019 σε € 41,37/MWh α' εξάμηνο του 2020 παρά τον μεγαλύτερο όγκο αγορών ενέργειας.

Η δαπάνη για δικαιώματα εκπομπών CO<sub>2</sub> μειώθηκε σε € 171,2 εκατ. το α' εξάμηνο του 2020 από € 251,1 εκατ. την αντίστοιχη περίοδο του 2019, λόγω των μειώσεων των εκπομπών CO<sub>2</sub> από 12,3 εκατ τόνους σε 7,4εκατ. τόνους η οποία αντισταθμίστηκε εν μέρει από την αύξηση της μέσης τιμής δικαιωμάτων εκπομπών CO<sub>2</sub> από € 20,38/τόνο σε € 23,27/τόνο.

### Στάση: Τρίτο συνεχόμενο τρίμηνο θετικής λειτουργικής κερδοφορίας

«Το β' τρίμηνο του 2020 ήταν το τρίτο συνεχόμενο τρίμηνο θετικής λειτουργικής κερδοφορίας με το ΕΒΙΤΔΑ σε επαναλαμβανόμενη βάση να ανέρχεται σε € 275,3 εκατ. ενισχύοντας την θετική τάση των δύο προηγούμενων τριμήνων», σχολιάζει ο διευθύνων σύμβουλος.

«Για το σύνολο της περιόδου, το ΕΒΙΤΔΑ διαμορφώθηκε σε €457,3 εκατ., απόδοση η οποία μας κάνει να πιστεύουμε ότι θα υπερβούμε τον στόχο που έχουμε θέσει για το σύνολο του έτους με την λειτουργική κερδοφορία να διαμορφώνεται στην περιοχή των €850 – 900 εκατ. Η μείωση των λειτουργικών δαπανών λόγω της μείωσης της τιμής χονδρεμπορικής αγοράς και του φυσικού αερίου συνεχίστηκε, ενώ το καθαρό χρέος μειώθηκε κατά €234 εκατ. λόγω των αυξημένων ταμειακών διαθεσίμων.

Παρά τις θετικές οικονομικές επιδόσεις, δεν υπάρχει περιθώριο εφησυχασμού, ειδικά στο τρέχον πρωτόγνωρο περιβάλλον. Συνεχίζουμε τις δράσεις μας για την αντιμετώπιση των επιπτώσεων του Covid-19 λαμβάνοντας μέτρα για την προστασία του προσωπικού μας, αλλάζουμε και εκσυγχρονίζουμε το μοντέλο εξυπηρέτησης των πελατών μας εισάγοντας νέες υπηρεσίες και προϊόντα, ενώ θωρακίζουμε παράλληλα την Εταιρεία επιταχύνοντας το πλάνο ψηφιακού μετασχηματισμού και εξασφαλίζοντας νέες πηγές ρευστότητας.

Στο πλαίσιο αυτό εντάσσεται και η πρόσφατη υπογραφή νέας γραμμής χρηματοδότησης €160 εκατ. με την EBRD, καθώς και η προώθηση των συναλλαγών τιτλοποίησης απαιτήσεων, οι οποίες αθροιστικά αναμένεται να ενισχύσουν την ρευστότητα κατά €500 εκατ. τους επόμενους μήνες, συναλλαγές οι οποίες αποτελούν ψήφο εμπιστοσύνης στη ΔΕΗ από διεθνώς αναγνωρισμένους επενδυτές για την στρατηγική που έχουμε επιλέξει και ακολουθούμε. Συνεχίζουμε την υλοποίηση των στρατηγικών προτεραιοτήτων μας με την προώθηση της κατασκευής των φωτοβολταϊκών πάρκων στην Πτολεμαΐδα και την Μεγαλόπολη, την απόσυρση των μονάδων στο Αμύνταιο εντός του Σεπτεμβρίου, την υλοποίηση του προγράμματος οικειοθελούς αποχώρησης των εργαζομένων και τον διαγωνισμό για την προμήθεια 1.000 σταθμών φόρτισης για ηλεκτρικά αυτοκίνητα.»

Οι συνολικές επενδύσεις το α' εξάμηνο του 2020 διαμορφώθηκαν σε € 160,6 εκατ. έναντι €378 εκατ. το α' εξάμηνο του 2019. Το καθαρό χρέος στις 30.6.2020 ήταν €3.453,2εκατ., μειωμένο κατά € 233,8εκατ. σε σχέση με την 31.12.2019, λόγω της αύξησης των χρηματικών διαθεσίμων.



**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](http://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](mailto:info@depolasaxe.gr)  
Web: [www.depolas.gr](http://www.depolas.gr)