

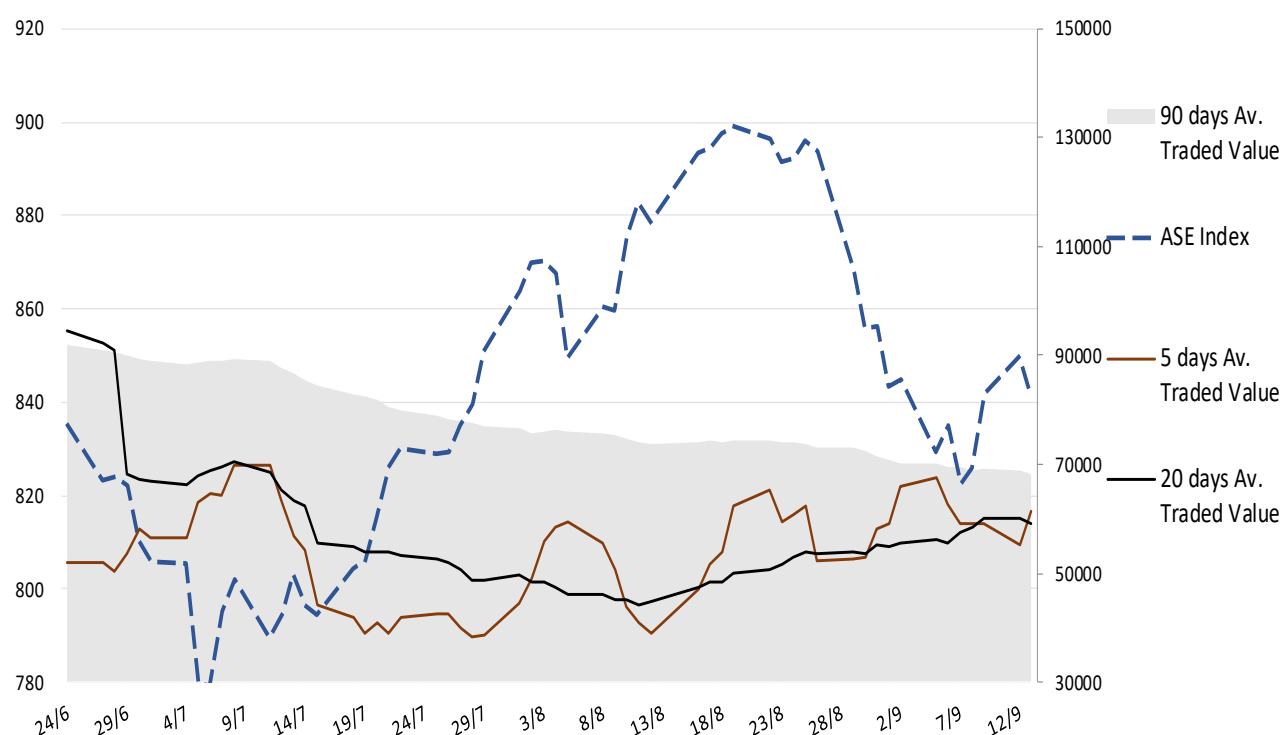
## Σημείωμα

Απώλειες είδαν χθες ο ΓΔΧΑ και η Ευρώπη, ενώ οι μετοχές στις ΗΠΑ κατέγραψαν την μεγαλύτερη πτώση των τελευταίων 2 ετών μετά την οριακή αύξηση του πληθωρισμού Αυγούστου στις ΗΠΑ. Αν και η αντίδραση των αγορών μοιάζει εν πολλοίς υπερβολική, η αύξηση αυτή σχεδόν διασφαλίζει την αύξηση των επιτοκίων κατά τουλάχιστον 75μβ στην συνεδρίαση της FED την επόμενη εβδομάδα. Παράλληλα, ο ΔTK χωρίς τρόφιμα και ενέργεια (ΗΠΑ) έδειξε αύξηση μεγαλύτερη των εκτιμήσεων (0,6% έναντι 0,3%) και ίσως αυτό αποτελεί ένδειξη ότι ενδεχομένως απέχουμε ακόμα από την κορύφωση του πληθωρισμού. Στο εσωτερικό, οι χθεσινές απώλειες αποδίδονται και στην Ευρωπαϊκή απόφαση για φορολόγηση των υπερκερδών των διυλιστηρίων. Ενδεχομένως όμως χρειάζονται περισσότερες λεπτομέρειες για να εκτιμήσουμε το κόστος για ΜΟΗ και ΕΛΠΕ, ενώ είναι πιθανό αυτό να επηρεάσει επικείμενες διανομές στους μετόχους. Η σημερινή ατζέντα περιλαμβάνει μεταξύ άλλων την βιομηχανική παραγωγή Ιουλίου στην Ευρωζώνη και τον δείκτη τιμών παραγωγού Αυγούστου στις ΗΠΑ.

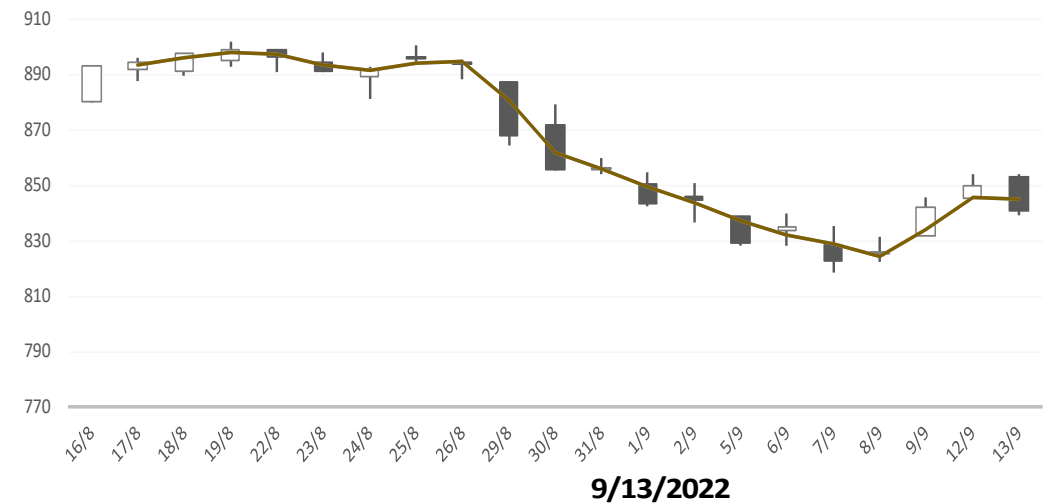
### Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

PLASTIKA KRITIS	1.31%	ALPHA SERVICES A	-3.67%
EYDAP WATER	1.06%	NATL BANK GREECE	-3.37%
MYTILINEOS S.A.	0.95%	HELLENIC PETRO	-3.04%

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







### ATHEX GEN INDEX





9/13/2022







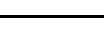
BloombergOr Last Close Δ% (YTD) Δ% (dod)

	GENERAL	ASE	840.8	-5.9%	-1.07%
	FTASE 25	FTASE	2,023.6	-5.8%	-1.34%
	FTSEM 40	FTSEM	1,350.8	-9.5%	-0.01%
	FTSEA 140	FTSEA	492.8	-8.1%	-1.19%




### WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2,619.5	-18.9%	-3.66%
	MSCI EMERG	MXEF	979.9	-20.5%	+0.09%




### EUROPE

	SXXP 600	SXXP	421.1	-13.7%	-1.55%
	DAX	DAX	13,189.0	-17.0%	-1.59%
	FTSE 100	UKX	7,385.9	+0.0%	-1.17%
	CAC 40	CAC	6,245.7	-12.7%	-1.39%
	PSI 20	PSI20	6,025.5	+8.2%	-0.91%
	IBEX 35	IBEX	8,064.0	-7.5%	-1.59%
	FTSEMIB	FTSEMIB	22,303.9	-18.4%	-1.36%


### N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	31,105.0	-14.4%	-3.94%
	NASDAQ	CCMP	11,633.6	-25.6%	-5.16%
	S&P 500	SPX	3,932.7	-17.5%	-4.32%

### ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	28,614.6	-0.6%	+0.25%
	SHENZ 300	SHSZN	4,111.1	-16.8%	+0.42%
	HANG SENG	HSI	19,326.9	-17.4%	-0.18%

### FOREX

	EUR/USD		0.9970	-12.3%	-1.50%
---	---------	--	--------	--------	--------

### COMMODITIES

	BRENT	BRENT	93.17	+19.8%	-0.88%
	CRUDE OIL	NYMEX	87.31	+16.1%	-0.5%
	GOLD	GOLDS	1,702.17	-6.9%	-1.30%
	SILVER	XAG	19.33	-17.1%	-2.34%
	Nat GAS	NG1	8.28	+122.1%	+0.4%
	ALUMIN	LMAHDY	2,298.25	-18.1%	+1.34%
	COPPER	HG1	358.10	-19.8%	-1.2%

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

## Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ ΑΣΤΑΚ: Αποκοπή Μερίσματος ΕΥΑΠΣ: Αποκοπή Μερίσματος

## Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
12:00	Ελλάδα: Ρυθμός Ανεργίας Ελλάδας (Jul)		12,1%
12:00	Ευρωζώνη: Βιομηχανική Παραγωγή (μηνιαία) (Ιουλ)	-1,1%	0,7%
15:30	ΗΠΑ: Δείκτης Τιμών Παραγωγού (μηνιαία) (Aug)	-0,1%	-0,5%

## Ειδησεογραφία

- **ElvalHalcor: Αυξημένη κατά 87,2% η οργανική κερδοφορία, στα 159,6 εκατ. Ευρώ & Εξετάζει αλλαγή καυσίμου σε LPG λόγω των εκρηκτικών τιμών του αερίου**

Αύξηση του όγκου πωλήσεων κατά 9,2% και του κύκλου εργασιών κατά 45,9% ανακοίνωσε η ElvalHalcor για το α' εξάμηνο του έτους, με την οργανική κερδοφορία (α-EBITDA) να διαμορφώνεται στα 159,6 εκατ. ευρώ, αυξημένη κατά 87,2% έναντι του α' εξαμήνου του 2021.

Ειδικότερα, όπως ανακοίνωσε σήμερα η εταιρεία, το Α' εξάμηνο του 2022, η ζήτηση διατηρήθηκε ιδιαίτερα έντονη στους περισσότερους κλάδους της οικονομίας, οδηγούμενη από την αναθέρμανση των αγορών, παρά τις πληθωριστικές πιέσεις. Ο Όμιλος σημείωσε σημαντική αύξηση πωλήσεων κατά 45,8% στα ιστορικά υψηλά των 1.960 εκ. ευρώ στο Α' εξάμηνο σε σύγκριση με τα 1.344 εκ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2021, οδηγούμενη από την αύξηση του όγκου πωλήσεων, κυρίως στον κλάδο αλουμινίου, τις αυξημένες τιμές των μετάλλων και τις αυξημένες τιμές κατεργασίας.

Πιο συγκεκριμένα οι τιμές των μετάλλων στο LME ήταν αυξημένες σε σύγκριση με τη αντίστοιχη προηγούμενη περίοδο, με τη μέση τιμή του αλουμινίου να διαμορφώνεται στα 2.817 ευρώ ανά τόνο (αύξηση 51,1% σε σύγκριση με το Η1'21) και τη μέση τιμή του χαλκού να διαμορφώνεται στα 8.922 ευρώ ανά τόνο (αύξηση 18,3% σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2021). Αναφορικά με τον όγκο πωλήσεων, παρουσίασε αύξηση κατά 9,2%, καθώς ο Όμιλος εκμεταλλεύτηκε την ισχυρή ζήτηση κυρίως σε τομείς που σημειώνουν μεγάλη ανάπτυξη λόγω των παγκόσμιων μεγατάσεων βιωσιμότητας και στους οποίους έχει επικεντρώσει τις επενδύσεις του, όπως ο κλάδος της συσκευασίας αλουμινίου.

Τα αναπροσαρμοσμένα ενοποιημένα κέρδη πριν από φόρους, τόκους, αποσβέσεις, αποτέλεσμα μετάλλου και λοιπά έκτακτα έξοδα (α-EBITDA), τα οποία απεικονίζουν καλύτερα την οργανική και ταμειακή κερδοφορία της Εταιρείας, βελτιώθηκαν κατά 87,2% και ανήλθαν στα επίπεδα των 159,6 εκ. ευρώ έναντι 85,2 εκ. ευρώ την αντίστοιχη προηγούμενη περίοδο οδηγούμενα από τις βελτιωμένες τιμές κατεργασίας και τη προαναφερθείσα αύξηση του όγκου πωλήσεων.

Τα ενοποιημένα μικτά κέρδη ανήλθαν στα 215,5 εκ. ευρώ έναντι 130,7 εκ. ευρώ ενώ τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) διαμορφώθηκαν στα 206,2 εκ. ευρώ έναντι 122,8 εκ. ευρώ για την αντίστοιχη περυσινή περίοδο. Θετική επίδραση στα παραπάνω μεγέθη είχαν τα λογιστικά κέρδη μετάλλων, τα οποία ανήλθαν στα 47,0 εκ. ευρώ για το πρώτο εξάμηνο του 2022 έναντι κερδών 41,4 εκ. ευρώ για το πρώτο εξάμηνο του 2021.

Το ενοποιημένο καθαρό χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα διαμορφώθηκε στα 18,5 εκ. ευρώ έναντι 14,4 εκ. ευρώ για την αντίστοιχη εξαμηνιαία περίοδο του 2021. Η αύξηση αυτή αποδίδεται στην αύξηση του καθαρού δανεισμού, ως αποτέλεσμα των αυξημένων αναγκών για κεφάλαιο κίνησης. Οι αυξημένες τιμές των μετάλλων, οι υψηλοί όγκοι παραγωγής και πωλήσεων και η δημιουργία αποθέματος σε ημιέτοιμα, λόγω της προγραμματισμένης αναβάθμισης της πρέσας του Τομέα Διέλασης Χαλκού και Κραμάτων της Εταιρείας που πλέον προγραμματίζεται να ξεκινήσει τον Οκτώβριο, επηρέασαν το κεφαλαίο κίνησης του Ομίλου, γεγονός που σε συνδυασμό με το υψηλό επενδυτικό πρόγραμμα, οδήγησαν σε αύξηση του καθαρού δανεισμού κατά 262 εκ. ευρώ έναντι της 31.12.2021. Αξίζει να σημειωθεί ότι εντός του πρώτου εξαμήνου η Εταιρεία ξεκίνησε τη χρήση τεχνικών αντιστάθμισης ταμειακών ροών επιτοκίων (interest rate swaps) για δανειακές υποχρεώσεις με κυμαινόμενο επιτόκιο, με σκοπό την αντιμετώπιση της ανοδικής πορείας των επιτοκίων και την εξομάλυνση του χρηματοοικονομικού κόστους.

Τέλος, τα κέρδη μετά από φόρους ανήλθαν σε 121,0 εκ. ευρώ έναντι κερδών 85,8 εκ. ευρώ για το Η1'21. Τα κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας ανέρχονται σε 119,1 εκ. ευρώ για το Η1'22 (ή 0,3174 ευρώ ανά μετοχή) από 83,6 εκ. ευρώ για την αντίστοιχη περίοδο του 2021 (ή 0,2227 ευρώ ανά μετοχή).

Μια ακόμη μεγάλη βιομηχανία, η ELVALHALCOR προβληματίζεται από τα υψηλά κόστη ενέργειας και εξετάζει το ενδεχόμενο αλλαγής καυσίμου για την παραγωγική της διαδικασία. Όπως αναφέρουν πηγές της διοίκησης της εταιρείας, το ενεργειακό κόστος επιβάρυνε τα μεγέθη του πρώτου εξαμήνου κατά 30 εκατ. ευρώ, ποσό που απορροφήθηκε από τις αυξήσεις στις τιμές των προϊόντων λόγω της υψηλής ζήτησης.

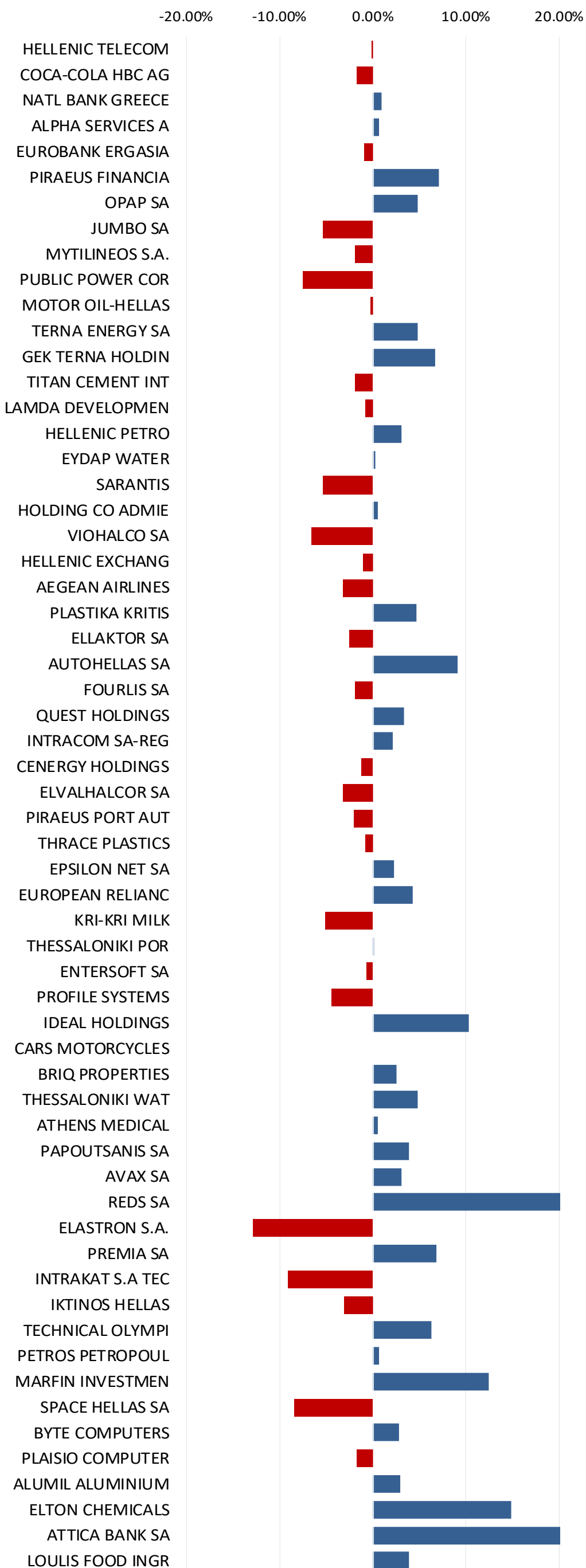
Ωστόσο καθώς είναι σαφές ότι η ενεργειακή κρίση θα συνεχιστεί, η εταιρεία εξετάζει σενάρια για αλλαγή καυσίμου στην παραγωγική της διαδικασία. Συγκεκριμένα, σύμφωνα με πληροφορίες εξετάζεται η επένδυση στην χρήση LPG αντί του φυσικού αερίου για τους φούρνους τήξης αλουμινίου και χαλκού. Ωστόσο, μια τέτοια επιλογή δεν μπορεί να συμβεί άμεσα καθώς απαιτούνται ειδικές μελέτες με έμφαση σε θέματα ασφάλειας. Επιπλέον πληροφορίες αναφέρουν ότι δεν υπάρχει άμεση διαθεσιμότητα των ειδικών εξαρτημάτων που απαιτούνται για την αλλαγή καυσίμου, ενώ υπό εξέταση είναι και το ζήτημα της διαθεσιμότητας του LPG στην ελληνική αγορά στις ποσότητες που θα απαιτηθεί για τα μεγέθη μιας βιομηχανίας όπως η ELVALHALCOR.

Σε κάθε περίπτωση όπως τονίζουν πηγές της εταιρείας, το κόστος ενέργειας δημιουργεί προβληματισμό υπάρχει ωστόσο αισιοδοξία ότι η ELVALHALCOR λόγω της ευελιξίας της μπορεί να επικεντρωθεί σε προϊόντα με υψηλή ζήτηση, για τα οποία οι τιμές βρίσκονται σε ικανοποιητικά επίπεδα και καλύπτουν τα αυξημένα κόστη.

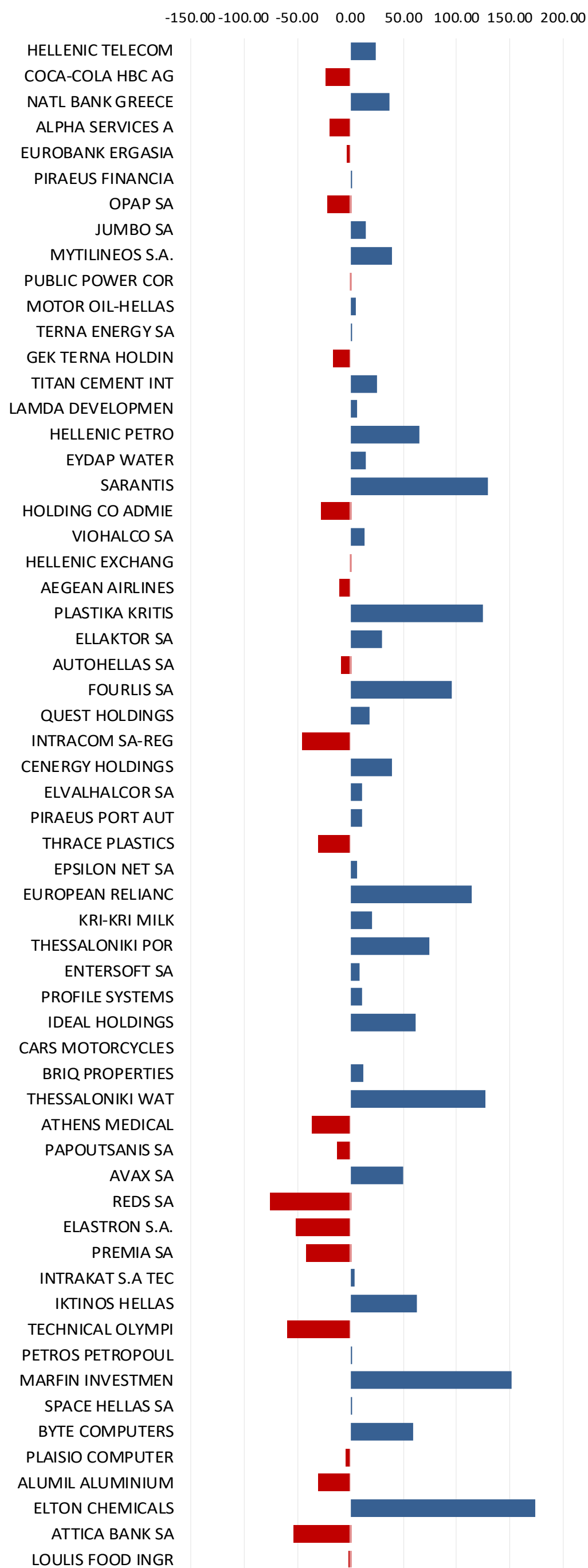
Σε ό,τι αφορά τα μεγέθη που ανακοινώθηκαν για το πρώτο εξάμηνο είναι σαφές ότι υπάρχει ικανοποίηση για την αύξηση των πωλήσεων η οποία αποδίδεται τόσο στις υψηλές τιμές των μετάλλων όσο και στην αύξηση σε όγκο. Ιδιαίτερη έμφαση δίνει η διοίκηση της εταιρείας στη σημαντική βελτίωση των προσαρμοσμένων EBITDA, δηλαδή της λειτουργικής κερδοφορίας χωρίς την επίπτωση από τις αλλαγές στις τιμές των μετάλλων.

Τέλος σε σχέση με τα υψηλά κεφάλαια κίνησης και τον αυξημένο δανεισμό αυτός αποδίδεται στην εκτίναξη της τιμής του αλουμινίου που έφτασε μέχρι και τα 3700 δολάρια ο τόκος, έκτοτε ωστόσο έχει υποχωρήσει κάτω από τα 2300 δολάρια. Επίσης η εταιρεία χρειάστηκε ένα αυξημένο απόθεμα 40 εκατ. ευρώ 5 χιλιάδων τόνων ημιέτοιμων προϊόντων λόγω των εργασιών αναβάθμισης της παραγωγικής διαδικασίας (συγκεκριμένα στην πρέσα) ούτως ώστε να μπορεί να συνεχιστεί απρόσκοπτα η παραγωγική διαδικασία κατά τη διάρκεια της επένδυσης. Στο πλαίσιο αυτό μέχρι το τέλος του έτους αναμένεται σημαντική αποκλιμάκωση του δανεισμού καθώς αναμένεται να ομαλοποιηθούν οι συνθήκες. Capital.gr

Rel 1mo ret



Volume D% 5\_20 days



## Large & Mid Cap Universe

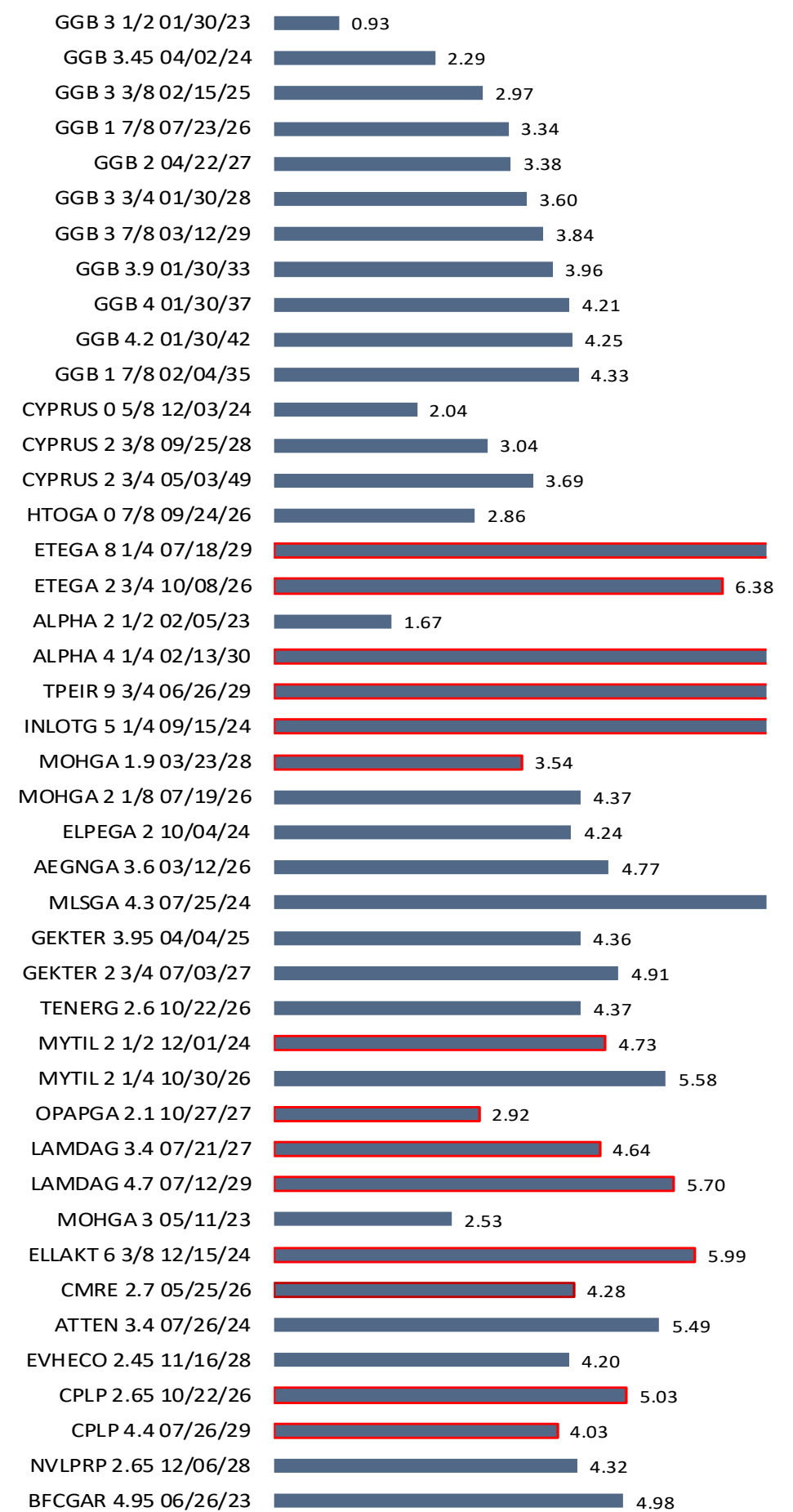
ASE Index	YTD %	3m %	1m %							14 September 2022				
	<b>-5.88</b>	3.50	<b>-4.18</b>	Leon Depolas Large & Mid Cap Universe	Price (€)	M.Cap (€000)	Consensus TP (€)	Consensus change 4w	Consensus change 6m	P/E (x) 2022E	EV / EBITDA 2022E	3y Sales Growth Geometric mean %	Y-T-D (%)	3M (%)
ALPHA SERVICES AND HOI	0.91	2,134,266	1.35	0.00	0.05	5.9x		-6.7	-15.58	7.55				
PIRAEUS FINANCIAL HOLD	1.10	1,377,905	1.79	0.13	0.39	2.8x		4.9	-14.57	7.99				
EUROBANK ERGASIAS SEF	0.910	3,373,854	1.32		-0.04	3.6x		-2.1	2.04	1.20				
NATIONAL BANK OF GREE	3.237	2,960,933	4.33		-0.01	4.9x		11.1	10.40	2.53				
HELLENIC EXCHANGES - A	3.12	188,286	4.55		0.20	18.9x	7.7x	10.8	-15.90	-6.02				
COCA-COLA HBC AG-DI	22.69	8,314,122	27.61	-0.06	-0.01	15.5x	8.1x	2.5	-22.47	20.11				
HELLENIC TELECOMMUN (	15.80	7,079,990	19.64		0.07	13.2x	5.4x	-3.9	-2.80	4.09				
OPAP SA	13.30	4,692,989	16.81		0.08	11.9x	6.8x	5.2	13.69	6.50				
AEGEAN AIRLINES	4.95	445,876	7.05		0.29	18.3x	4.0x	-17.1	2.91	-3.98				
TITAN CEMENT INTERNAT	11.42	894,477	15.40		-0.33	10.8x	6.2x	4.8	-11.51	0.00				
HELLENIC PETROLEUM HO	6.37	1,946,896	7.97		0.22	3.5x	4.9x	-1.9	2.41	-3.15				
MOTOR OIL (HELLAS) SA	16.68	1,847,860	22.90		0.18	3.3x	3.2x	2.5	21.31	2.39				
JUMBO SA	13.74	1,869,464	19.05		-0.07	10.2x	5.0x	3.4	14.88	-4.58				
FOURLIS SA	2.98	154,974	4.95		-0.02			-0.7	-22.73	3.13				
SARANTIS SA	6.08	424,855	8.75	0.40	0.51	11.8x	7.9x	5.9	-31.69	-5.00				
MYTILINEOS S.A.	14.84	2,120,505	23.54			6.5x	5.5x	20.4	-1.92	2.64				
PUBLIC POWER CORP	5.27	2,013,140	12.40				7.3x	6.4	-43.94	-1.31				
ELLAKTOR SA	1.74	605,158						-21.0	33.80	2.24				
GEK TERNA HOLDING REA	9.60	992,864	13.40					-6.6	2.24	1.48				
TERNA ENERGY SA	17.00	1,969,537	20.85			30.4x	15.6x	11.6	25.18	1.42				
THESSALONIKI PORT AUTI	24.40	245,952						10.0	-2.79	-2.01				
PIRAEUS PORT AUTHORIT	14.98	374,500			0.67	7.9x	4.2x	5.1	-13.01	0.07				
ATHENS WATER SUPPLY &	7.66	815,790						3.8	-1.92	3.24				
QUEST HOLDINGS SA	4.18	448,191				11.3x	6.9x	24.0	-33.08	-3.91				
HOLDING CO ADMIE IPTO	1.80	417,600	3.40						-25.47	-9.32				
KRI-KRI MILK INDUSTRY S	5.40	178,552						12.6	-36.47	-2.16				
<b>Average</b>						<b>10.6x</b>	<b>6.6x</b>	<b>3.4</b>						
<b>Average wo Banks</b>						<b>12.4x</b>		<b>3.7</b>						

Source: Leon Depolas Research, Bloomberg (estimates)

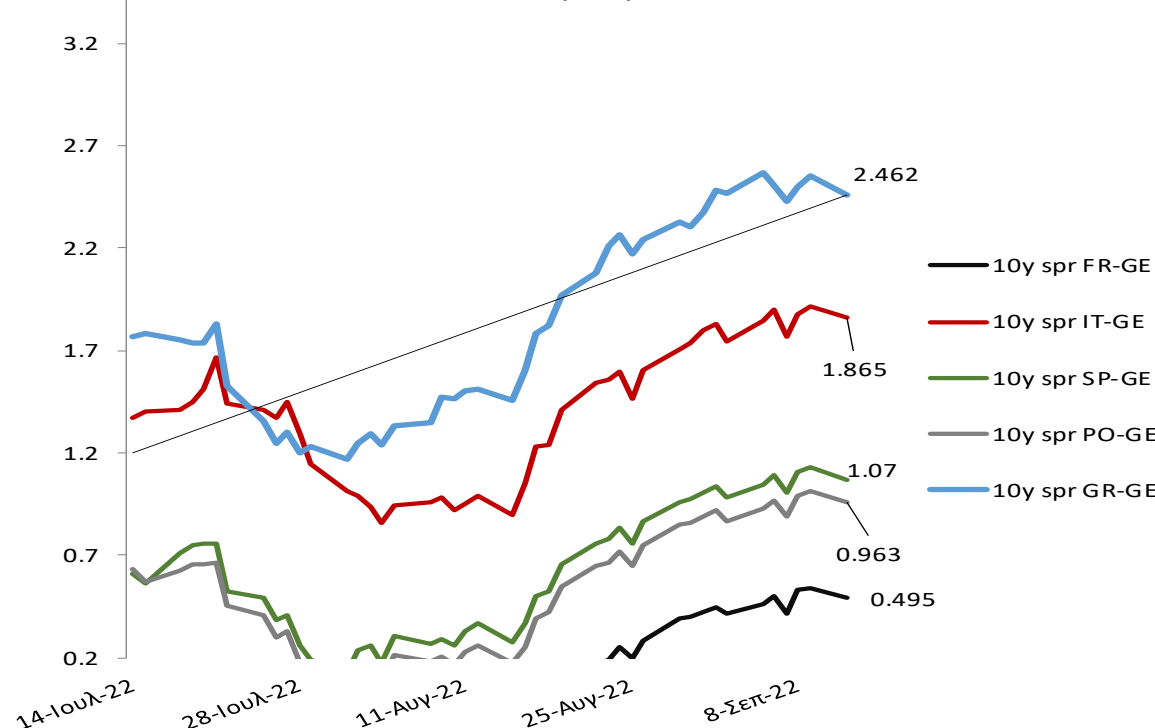
## Ομόλογα

Name	Security	Accrued Interest	Last Close Price	Mid Yield to Maturity %	Yield to Next Call %
HELLENIC REPUBLI	GGB 3 1/2 01/30/23	2.20	100.95	0.93	
HELLENIC REPUBLI	GGB 3.45 04/02/24	1.58	101.73	2.29	
HELLENIC REPUBLI	GGB 3 3/8 02/15/25	1.97	100.91	2.97	
HELLENIC REPUBLI	GGB 1 7/8 07/23/26	0.28	94.79	3.34	
HELLENIC REPUBLI	GGB 2 04/22/27	0.81	94.22	3.38	
HELLENIC REPUBLI	GGB 3 3/4 01/30/28	2.35	100.71	3.60	
HELLENIC REPUBLI	GGB 3 7/8 03/12/29	2.00	100.21	3.84	
HELLENIC REPUBLI	GGB 3.9 01/30/33	2.45	99.46	3.96	
HELLENIC REPUBLI	GGB 4 01/30/37	2.51	97.77	4.21	
HELLENIC REPUBLI	GGB 4.2 01/30/42	2.64	99.36	4.25	
HELLENIC REPUBLI	GGB 1 7/8 02/04/35	1.15	76.80	4.33	
REP OF CYPRUS	CYPRUS 0 5/8 12/03/24	0.49	96.98	2.04	
REP OF CYPRUS	CYPRUS 2 3/8 09/25/28	2.32	96.38	3.04	
REP OF CYPRUS	CYPRUS 2 3/4 05/03/49	1.02	84.25	3.69	
OTE PLC	HTOGA 0 7/8 09/24/26	0.86	92.55	2.86	
NATL BK GREECE	ETEGA 8 1/4 07/18/29	1.36	100.56	9.89	7.88
NATL BK GREECE	ETEGA 2 3/4 10/08/26	2.58	89.68	6.38	6.58
ALPHA BANK	ALPHA 2 1/2 02/05/23	1.53	100.31	1.67	
ALPHA SRV HLD	ALPHA 4 1/4 02/13/30	2.50	84.16	8.88	12.20
PIRAEUS	TPEIR 9 3/4 06/26/29	2.19	99.62	11.57	9.94
INTRALOT CAPITAL	INLOTG 5 1/4 09/15/24	0.01	93.99	8.59	235.91
MOTOR OIL-HELLAS	MOHGA 1.9 03/23/28	0.93	91.76	3.54	8.93
MOTOR OIL-HELLAS	MOHGA 2 1/8 07/19/26	0.34	92.14	4.37	
HELLENIC PETRO	ELPEGA 2 10/04/24	0.90	95.65	4.24	
AEGEAN AIRLINES	AEGNGA 3.6 03/12/26	0.04	96.23	4.77	
MLS INNOVATION	MLSGA 4.3 07/25/24	0.63	74.00	21.43	
GEK TERNA	GEKTER 3.95 04/04/25	1.81	98.98	4.36	
GEK TERNA	GEKTER 2 3/4 07/03/27	0.57	90.80	4.91	
TERNA ENERGY	TENERG 2.6 10/22/26	1.06	92.80	4.37	
MYTILINEOS FIN	MYTIL 2 1/2 12/01/24	0.73	95.38	4.73	5.37
MYTILINEOS SA	MYTIL 2 1/4 10/30/26	0.85	87.89	5.58	
OPAP SA	OPAPGA 2.1 10/27/27	0.83	96.06	2.92	46.92
LAMDA DEV	LAMDAG 3.4 07/21/27	0.54	94.58	4.64	19.66
LAMDA DEV	LAMDAG 4.7 07/12/29	0.86	94.35	5.70	8.58
CORAL AE OIL CHE	MOHGA 3 05/11/23	1.07	100.00	2.53	
ELLAKTOR VALUE	ELLAKT 6 3/8 12/15/24	1.61	100.78	5.99	36.50
COSTAMARE PART	CMRE 2.7 05/25/26	0.86	94.59	4.28	13.19
ATTICA HOLDINGS	ATTEN 3.4 07/26/24	0.49	97.00	5.49	
ELVALHALCOR HELL	EVHECO 2.45 11/16/28	0.84	90.45	4.20	9.24
CLPL SHIPPING	CPLP 2.65 10/22/26	1.05	91.18	5.03	12.65
CLPL SHIPPING	CPLP 4.4 07/26/29	0.64	102.19	4.03	4.03
NOVAL PROPERTY	NVLPRP 2.65 12/06/28	2.09	90.86	4.32	7.36
B&F COMM GAR IND	BFCGAR 4.95 06/26/23	1.13	100.04	4.98	

### Mid Yield to Maturity %



European Sovereign 10y Yield Spreads vs Germany 10y Bond



**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)