

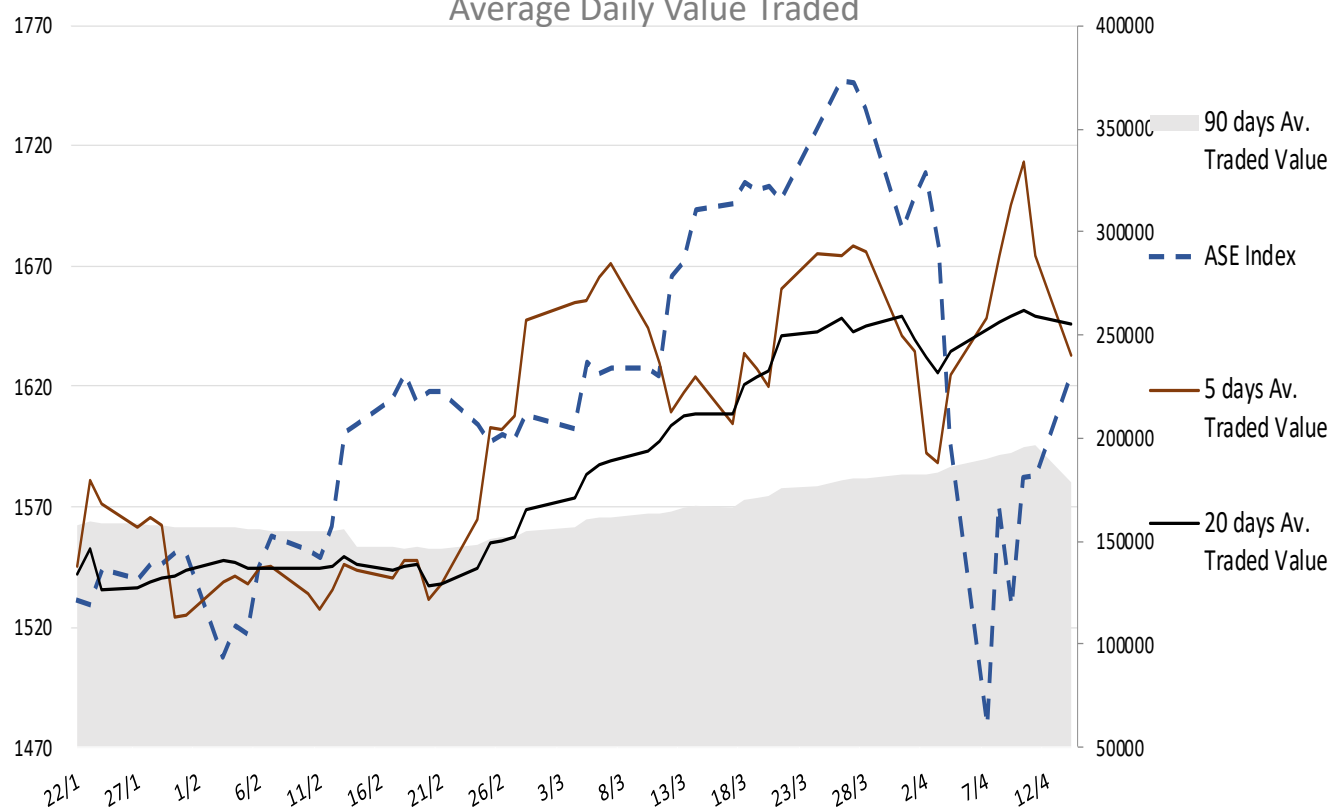
Σχόλιο Αγοράς

Με κέρδη έκλεισε και χθες ο ΓΔΧΑ ακολουθώντας την γραμμή της Ευρώπης, ενώ επίσης με θετικό πρόσημο ολοκλήρωσαν την χθεσινή συνεδρίαση και οι βασικοί μετοχικοί δείκτες στις ΗΠΑ. Η συνολική εικόνα των αγορών δεν έχει αλλάξει με αποτέλεσμα να αναμένουμε την αυξημένη μεταβλητότητα να συνεχιστεί έως ότου ξεκαθαρίσει το τοπίο, αλλά με μειούμενο ρυθμό. Για τον ΓΔΧΑ, η περιοχή των 1680-1700 μονάδων αποτελεί μια κρίσιμη αντίσταση στην παρούσα φάση, η οποία δεν αναμένουμε να διασπαστεί ανοδικά παρά μόνο στην περίπτωση που αυξηθεί η ορατότητα. Η σημερινή ατζέντα περιλαμβάνει μεταξύ άλλων τον δείκτη οικονομικών προσδοκιών ZEW Απριλίου στη Γερμανία, την βιομηχανική παραγωγή Φεβρουαρίου στην Ευρωζώνη, τον δείκτη μεταποίησης Empire Απριλίου στις ΗΠΑ και επίσης τον δείκτη τιμών εισαγωγών Μαρτίου στην τελευταία.

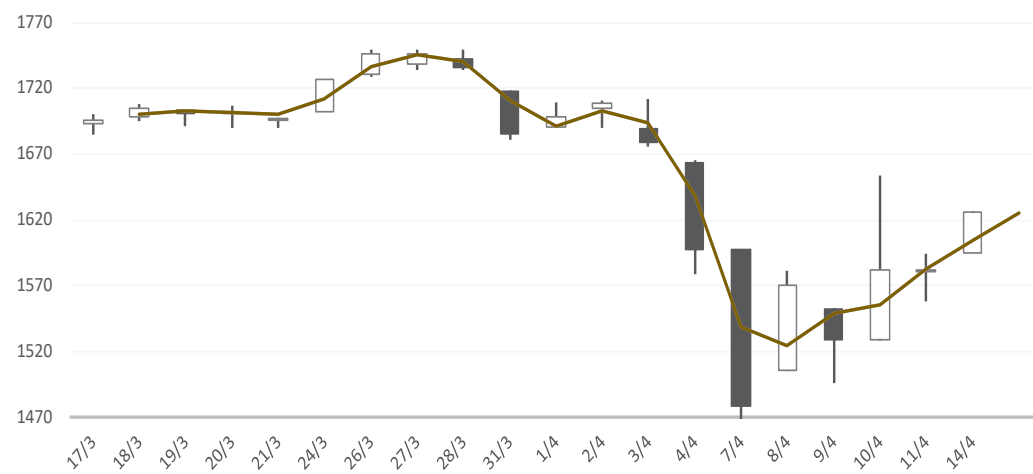
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

METLEN ENERGY &	7.97%	ATHENS INTL APT	-0.54%
TITAN CEMENT INT	6.82%	HELLENIQ ENERGY	0.00%
ALPHA SERVICES A	6.66%	HELLENIC TELECOM	0.06%

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



ATHEX GEN INDEX



4/14/2025

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

	GENERAL	ASE	1,625.8	+10.6%	+2.73%
	FTASE 25	FTASE	4,013.9	+12.4%	+3.23%
	FTSEM 40	FTSEM	2,490.7	+6.7%	+1.34%
	FTSEA 140	FTSEA	956.8	+12.4%	+3.06%

WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	3,514.2	-5.2%	+1.24%
	MSCI EMERG	MXEF	1,060.2	-1.4%	+1.44%

EUROPE

	SXXP 600	SXXP	499.9	-1.5%	+2.69%
	DAX	DAX	20,954.8	+5.3%	+2.85%
	FTSE 100	UKX	8,134.3	-0.5%	+2.14%
	CAC 40	CAC	7,273.1	-1.5%	+2.37%
	PSI 20	PSI20	6,582.7	+3.2%	+0.95%
	IBEX 35	IBEX	12,609.8	+8.8%	+2.64%
	FTSEMIB	FTSEMIB	35,007.1	+2.4%	+2.88%

N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	40,524.8	-4.7%	+0.78%
	NASDAQ	CCMP	16,831.5	-12.8%	+0.64%
	S&P 500	SPX	5,406.0	-8.1%	+0.79%

ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	33,982.4	-14.8%	+1.18%
	SHENZ 300	SHSZN	3,759.1	-4.5%	+0.23%
	HANG SENG	HSI	21,417.4	+6.8%	+2.40%

FOREX

	EUR/USD		1.1351	+9.6%	-0.04%
--	----------------	--	---------------	--------------	---------------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	64.88	-13.1%	+0.19%
	CRUDE OIL	NYMEX	61.53	-14.2%	+0.05%
	GOLD	GOLDS	3,210.93	+22.3%	-0.82%
	SILVER	XAG	32.35	+11.9%	+0.13%
	Nat GAS	NG1	3.33	-8.5%	-5.73%
	ALUMIN	LMAHDY	2,332.84	-7.7%	-1.11%
	COPPER	HG1	462.55	+14.9%	+2.27%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

ΟΛΘ, ΚΡΙ, ΑΣΚΟ: Ανακοίνωση Αποτελεσμάτων

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
12:00	EUROZONE: Industrial Production SA MoM Feb	0.3%	0.8%
12:00	GERMANY: ZEW Survey Expectations Apr	10.0	51.6
15:30	USA: Empire Manufacturing Apr	-13.5	-20.0
15:30	USA: Import Price Index MoM Mar	0.0%	0.4%

Ειδησεογραφία

ΔΕΗ: Ο «Βαλκανικός Διάδρομος» και οι σχεδιασμοί για Ουκρανία.

Τις ευκαιρίες που παρουσιάζονται από τις αυξανόμενες ενεργειακές ανάγκες της Ουκρανίας, ειδικά αυτές που θα προκύψουν για την ανασυγκρότηση της χώρας μετά φυσικά την επίτευξη της όποιας ειρηνευτικής συμφωνίας, εξετάζει εδώ και καιρό η ΔΕΗ, με όπλο την ισχυρή της παρουσία πάνω στο βαλκανικό διάδρομο.

Σαν σκεπτικό στηρίζεται στην ισχυρή θέση που έχει κτίσει ο ελληνικός όμιλος στη περιοχή, στο γεγονός ότι μέρος των αναγκών της Ουκρανίας στη μετά πόλεμο εποχή θα προέλθει από τη Ρουμανία, όπου η ΔΕΗ ενδυναμώνει όλο και περισσότερο τη παρουσία της, καθώς και στον εξαγωγικό της προσανατολισμό, με το βλέμμα σε ένα capacity 12 GW το 2027.

Στα στρατηγικά ανοίγματα του ομίλου στην Αν. Ευρώπη και τις προοπτικές επέκτασης του ενεργειακού διαδρόμου «Ελλάδα - Βουλγαρία - Ρουμανία» αναφέρθηκε τη προηγούμενη εβδομάδα από το φόρουμ των Δελφών, ο πρώην υφυπουργός Ενέργειας και πρώην πρέσβης των ΗΠΑ στην Ελλάδα, Τζέφρι Πάιατ, λέγοντας ότι η μεγαλύτερη ενεργειακή εταιρεία της Ουκρανίας, η DTEK, ενδιαφέρεται να συνεργαστεί με τη ΔΕΗ. Στο θέμα επανήλθε ο ίδιος με συνέντευξη του στο mononews.gr, αναφέροντας ότι «υπάρχουν συζητήσεις της ουκρανικής DTEK με τη ΔΕΗ για να αναπτύξουν μαζί στην Ουκρανία, έργα αποθήκευσης ενέργειας-μπαταρίες». Στη πραγματικότητα, ο ελληνικός όμιλος προσανατολίζεται πράγματι προς την κατεύθυνση να κινηθεί πιο ενεργά πάνω στο βαλκανικό διάδρομο «Ελλάδας - Βουλγαρίας - Ρουμανίας» και βλέπει στρατηγικά την Ουκρανία ως τη φυσική του προέκταση. Σαν λογική στηρίζεται στο γεγονός ότι η ζήτηση για ενέργεια κατά τη φάση ανασυγκρότησης της χώρας θα είναι τεράστια, ότι μέρος της θα προέλθει από τη Ρουμανία και ότι η αναβαθμισμένη παρουσία της ΔΕΗ στη γείτονα, σημαίνει ότι μπορεί να έχει ένα σημαντικό ρόλο για την επόμενη ημέρα της χώρας.

Σε αυτή τη διάσταση, εντάσσονται και οι όποιες διεργασίες και επαφές με την ουκρανική DTEK, την οποία επικαλέστηκε από το φόρουμ των Δελφών και ο Τζ. Πάιατ, μιλώντας για σημαντικές προοπτικές συνεργασίας στις ΑΠΕ, την αποθήκευση, αλλά και σε συμβατικές πηγές ενέργειας. Το σκέλος των μπαταριών και των ενεργειακών υποδομών της Ουκρανίας εντάσσονται προφανώς σε μια ευρύτερη συζήτηση για το ρόλο που θα μπορούσε να παίξει ο ελληνικός όμιλος ως προς τις ενεργειακές ανάγκες της χώρας. Στο επίκεντρο ωστόσο της υπόθεσης βρίσκονται οι εξαγωγές ηλεκτρικής ενέργειας μέσω του βαλκανικού ενεργειακού διαδρόμου.

Ανάγκες για επενδύσεις 30 δισ. ευρώ

Τα στοιχεία για τον περασμένο Μάρτιο δείχνουν ότι το 42% των εισαγωγών ηλεκτρικής ενέργειας από την ΕΕ προς την Ουκρανία προήλθε από την Ουγγαρία, το 19% από τη Σλοβακία, το 18% από την Πολωνία και το 16% από τη Ρουμανία. Σε αυτή τη φάση, η χώρα απορροφά από τα ευρωπαϊκά δίκτυα ηλεκτρική ενέργεια ίση με 2,1 GW, η οποία προφανώς θα πολλαπλασιαστεί όταν θα ξεκινήσει η ανασυγκρότηση της χώρας. Σύμφωνα με προ ημερών ανακοίνωση του ουκρανικού υπουργείου Ενέργειας, κατά τη διάρκεια των τριών ετών του πολέμου, έχουν καταστραφεί περισσότερες από 63.000 εγκαταστάσεις ενεργειακών υποδομών, ενώ μόνο πέρυσι τα χτυπήματα είχαν ως αποτέλεσμα να χυθεί παραγωγική ικανότητα περίπου 10 GW. Κατά την ουκρανική πλευρά, ένα 60% της πληγείσας παραγωγής έχει καταστεί εφικτό να αποκατασταθεί. Σε επίπεδο ζημιών μόνο στον ενεργειακό τομέα, η ουκρανική πλευρά τις υπολογίζει στα 93 δισ. δολάρια μέχρι τα τέλη του 2024.

Σε παλαιότερη έκθεση του Διεθνούς Οργανισμού Ενέργειας (IEA), αναφέρονταν ότι το κόστος αποκατάστασης των ενεργειακών υποδομών της Ουκρανίας θα απαιτήσει πάνω από 30 δισ. δολάρια (Ukraine's energy system under attack - Ukraine's Energy Security and the Coming Winter - Analysis - IEA) και ότι κατά το πρώτο εξάμηνο του 2024, βρίσκονταν

Σε αυτό το περιβάλλον, ο όμιλος της ΔΕΗ κάνει σχέδια για να παίξει πιο ενεργό ρόλο σε όλο τον ενεργειακό διάδρομο της ΝΑ Ευρώπης. Στη Βουλγαρία έχει αγοράσει τα πρώτα του αιολικά και φωτοβολταϊκά ενώ διαθέτει έργα 550 MW σε διάφορα στάδια ανάπτυξης, στη Β. Μακεδονία διατηρεί εταιρεία προμήθειας, ωστόσο τον τόνο δίνει η αγορά της Ρουμανίας, απ' όπου και ξεκίνησε η εκτός συνόρων επέκταση, όπου τα υπό κατασκευή έργα αντιστοιχούν στο 40% του συνόλου. Αθροίζοντας τα υπό ανάπτυξη έργα της ρουμανικής αγοράς, το 2026 η ΔΕΗ θα έχει σε λειτουργία ένα δυναμικό, από τα μεγαλύτερα στη περιοχή, ισχύος 2 GW. Τα σενάρια για την ενίσχυση της παρουσίας της ΔΕΗ στη ΝΑ Ευρώπη δεν είναι τωρινά. Τέτοια εποχή πέρυσι, σε συνάντηση που είχε ο CEO, Γ. Στάσης στην Ουάσιγκτον με τον τότε υφυπουργό Ενέργειας των ΗΠΑ Τζέφρι Πάιατ, το βάρος είχε πέσει στον ευρύτερο ρόλο που μπορεί να διαδραματίσει ο ελληνικός όμιλος στα Β. Βαλκάνια, καθώς και συνολικά στη ΝΑ Μεσόγειο.

Στην κατεύθυνση δηλαδή ενός πιο ενεργού ρόλου για τις εξαγωγές ηλεκτρικής ενέργειας μέσω των μεγάλων ενεργειακών λεωφόρων της Αν. Ευρώπης και τη λεγόμενη «Πρωτοβουλία των Τριών Θαλασσών».

Τότε το επίκεντρο βρισκόταν στη θωράκιση απέναντι στην απειλή της Ρωσίας και τη μείωση της εξάρτησης από τη ρωσική ενέργεια. Σήμερα το βάρος των επαφών με την υπερατλαντική πλευρά δείχνει να μετατοπίζεται σε έναν τομέα που «καίει» τις αμερικανικές εταιρείες, τη παροχή φθηνής ενέργειας και την ανάπτυξη κέντρων δεδομένων, που θα διασφαλίζουν ότι οι εταιρείες τεχνολογίας των ΗΠΑ θα επιταχύνουν τον ευρωπαϊκό τους ταξίδι στην τεχνητή νοημοσύνη. Σε αυτό το νέο αφήγημα, της μετατροπής της ΔΕΗ σε ένα όμιλο με παρουσία στη ΝΑ Ευρώπη, αλλά με Powertech χαρακτηριστικά, αναφέρθηκε πρόσφατα ο κ. Στάσης, στη διάρκεια φόρουμ που έγινε στην Αθήνα, με ακροατήριο υψηλόβαθμα στελέχη από αμερικανικά think tanks, κάποια προσκελιμένα στους Ρεπουμπλικάνους και κάποια στους Δημοκρατικούς.

Euro2day.gr

ΔΑΑ: Επιταχύνεται η επέκταση του Ελ. Βενιζέλος – Το πλάνο ανάπτυξης και οι εκτιμήσεις για το 2025

«Η χρονιά έχει ξεκινήσει καλά και οι ενδείξεις παραμένουν θετικές παρά τα πολλά ερωτηματικά στο διεθνές περιβάλλον». Αυτό δήλωσε χθες ο διευθύνων σύμβουλος του Διεθνούς Αερολιμένα της Αθήνας (ΔΑΑ) κ. Γιάννης Παράσχος αναφορικά με τις προοπτικές της φετινής χρονιάς, για την οποία οι εκτιμήσεις κάνουν λόγο για αύξηση της επιβατικής κίνησης σε μεσαίο, μονομήσιο ποσοστό με μακροπρόθεσμη σύγκλιση σε χαμηλό μονομήσιο ρυθμό αύξησης. Επιπλέον, σε ερώτημα για πιθανούς διαγωνισμούς εν Ελλάδι για τη διαχείριση άλλων αεροδρομίων ο ίδιος ανέφερε ότι πράγματι ο ΔΑΑ έχει τη δυνατότητα να συμμετάσχει «και θα το δούμε στο μέλλον με τη... ζέση και τη λεπτομέρεια που μας χαρακτηρίζει».

Οι προοπτικές

Όσον αφορά ειδικότερα τις επιδόσεις της φετινής χρονιάς, σύμφωνα με τον κ. Παράσχο, «το αεροδρόμιο της Αθήνας με 31,85 εκατ. επιβάτες το 2024, είχε κατά πολύ μεγαλύτερη αύξηση σε σύγκριση τόσο με το 2023 όσο και το 2019 σε σχέση με τα άλλα ευρωπαϊκά αεροδρόμια – είναι ενδεικτικό ότι ειδικά σε σύγκριση με την προ-πανδημική περίοδο η αύξηση στην Ευρώπη το 2024 ήταν στο +1,8%, όταν στο Ελευθέριος Βενιζέλος το αντίστοιχο ποσοστό ήταν στο +24,5%. Η απόκλιση αυτή δεν μπορεί να συνεχιστεί για μακρό χρονικό διάστημα ακόμη, άρα γι' αυτό έχουμε και αυτές τις εκτιμήσεις για μονομήσιο ποσοστό ανόδου της κίνησης», σχολίασε χαρακτηριστικά ο ίδιος. «Με βάση τα στοιχεία του 2024, είμαστε το 8ο σε επιβατική κίνηση αεροδρόμιο στην Ε.Ε., ενώ στη διασυνδεσιμότητα με το εξωτερικό έχουμε φτάσει να είμαστε στην 9η θέση της λίστας με τους καλύτερους κόμβους στην Ευρώπη με βάση τα στοιχεία του ΟΑΕ».

Ειδικά ως προς τις προοπτικές για το μεγαλύτερο αεροδρόμιο της χώρας, ο ίδιος ανέφερε ότι η υποστήριξη από πλευράς των αεροπορικών -τόσο από πλευράς των εγχώριων όσο και των διεθνών- συνεχίζει και φέτος με εισαγωγή νέων δρομολογίων και ιδιαίτερη έμφαση σε μακρινούς προορισμούς υψηλής απόδοσης. Είναι ενδεικτικό ότι οι εγχώριοι αερομεταφορείς (ΑEGEAN, SKY express) επένδυσαν πέρυσι με υψηλό, μονομήσιο ποσοστό αύξησης, ενώ στο +18% είναι η αύξηση θέσεων/ συνδέσεων των διεθνών αερομεταφορέων. Αντίστοιχα, είναι σημαντική για τις μελλοντικές επιδόσεις του αεροδρομίου και η μεταβολή της κατηγορίας του από «μη συντονισμένο» σε «αεροδρόμιο με ευκολίες προγραμματισμού πτήσεων» για τη θερινή περίοδο του 2025, διατηρώντας έτσι τα υψηλά επίπεδα εξυπηρέτησης.

Στα μέχρι στιγμής δεδομένα όπως τα ανέλυσε χθες η διοίκηση στη γενική συνέλευση περιλαμβανόταν η σημαντική αύξηση της κίνησης (+13,1% το 2024) με συνεχιζόμενο το διψήφιο ποσοστό ανόδου και στο πρώτο τρίμηνο του 2025 (+11,4%, με 5,8 εκατ. επιβάτες) και ισχυρή κερδοφορία, καθώς και η επιτάχυνση της επέκτασης του αεροδρομίου για την εξυπηρέτηση 40 εκατ. επιβατών έως το 2032, πέντε χρόνια νωρίτερα από τον αρχικό προγραμματισμό. Επίσης, προβλέπονται η σταδιακή αύξηση της δυναμικότητας καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου κατασκευής, αλλά και υψηλότερα κέρδη των αεροπορικών δραστηριοτήτων.

Το scrip dividend

Ός προς το πρόγραμμα επανεπένδυσης μερίσματος (scrip dividend) που εγκρίθηκε χθες από τη γενική συνέλευση, η διοίκηση εκτίμησε ότι η συμμετοχή θα είναι «πολύ μεγάλη» και η επίπτωση για τους μετόχους, είτε συμμετέχουν είτε δε συμμετέχουν «θα είναι θετική για όλους». Υπενθυμίζεται εδώ ότι πρόκειται για το τετραετές προαιρετικό πρόγραμμα επανεπένδυσης μερίσματος, το οποίο θα παρέχει τη δυνατότητα στους δικαιούχους μετόχους να επιλέξουν την επανεπένδυση μέρους των μερισμάτων που τους αντιστοιχεί, συνολικού ποσού έως και 240 εκατ. ευρώ, στην εταιρεία λαμβάνοντας νέες μετοχές. Εντός του 2025, το μέγιστο συνολικό ποσό που οι μέτοχοι του ΔΑΑ μπορούν να επιλέξουν να επανεπενδύσουν σε νέες μετοχές στο πλαίσιο του προτεινόμενου προγράμματος, θα είναι 100 εκατ. ευρώ, ενώ το υπόλοιπο ποσό ύψους 135,9 εκατ. ευρώ από τα καθαρά κέρδη του 2024 θα διανεμηθεί σε μετρητά.

Η επέκταση σε σχέση με την επέκταση, σύμφωνα με τη διοίκηση, «δουλέψαμε εντατικά τον τελευταίο χρόνο, στη βάση του συγκεκριμένου masterplan. Τόσο η αύξηση της κίνησης όσο και συγκεκριμένα οφέλη που προκύπτουν από την εννοποίηση των φάσεων επέκτασης μας οδήγησαν στην επιτάχυνση και εννοποίηση του προγράμματος για 40 εκατομμύρια επιβάτες ετησίως έως το 2032. Το επενδυτικό πρόγραμμα αφορά 1,3 δισ. ευρώ και το σημαντικό είναι ότι το αεροδρόμιο της Αθήνας δεν έχει ανάγκη επέκτασης διαδρόμων ή τροχιόδρομων (μπορούν να εξυπηρετήσουν μία δυναμικότητα άνω των 50 εκατ. επιβατών), αλλά οι νέες επενδύσεις θα αφορούν κυρίως τους χώρους των terminals, της πίστας για το παρκινγκ των αεροσκαφών και τον πολυώροφο χώρο στάθμευσης αυτοκινήτων. «Έχουμε ξεκινήσει τη διαδικασία ανάθεσης της πρώτης φάσης που αφορά το χώρο στάθμευσης των αεροσκαφών (σ.σ. 32 θέσεις στο βόρειο τμήμα της πίστας που αναμένεται το δεύτερο τρίμηνο του 2027). Ός προς το νέο 7ωροφο πάρκινγκ οχημάτων αυτός αφορά επιπλέον 3.500 θέσεις και αναμένεται επίσης το δεύτερο τρίμηνο του 2027», σημειώθηκε.

Σε σχέση με τη χρηματοδότησή του προγράμματος, ποσό ύψους 800 εκατ. ευρώ έχει εξασφαλιστεί μέσω τραπεζικού δανεισμού, επιπλέον 240 εκατ. ευρώ έχουν προβλεφθεί μέσω της διαδικασίας του scrip dividend (έως 100 εκατ. ευρώ από τα κέρδη του 2024 και έως 140 εκατ. ευρώ επιπλέον μέσα στα επόμενα τρία έτη), ενώ για τα υπόλοιπα κεφάλαια θα υπάρξει επίσης δανεισμός. Η αναθεώρηση και επιτάχυνση του επενδυτικού προγράμματος δίνει προφανώς σταδιακή αύξηση της χωρητικότητας και δυναμικότητας εξυπηρέτησης των επιβατών νωρίτερα σε σχέση με τον αρχικό σχεδιασμό (από το πρώτο εξάμηνο του 2028 με 33 εκατ. επιβάτες), επιτρέπει συνέργειες σε επίπεδο δυναμικότητας, εμπορικής ανάπτυξης και κόστους κατασκευής αλλά και την επιτάχυνση της ανάπτυξης των εμπορικών χώρων σε 34.000 τ.μ. χώρων (+150%)-περισσότερο από το διπλάσιο του αρχικού σχεδίου. Μάλιστα, όπως επισημάνθηκε, η ταχύτερη υλοποίηση περισσότερων εμπορικών χώρων αναμένεται να ενισχύσει περαιτέρω τα έσοδα από τις μη αεροπορικές δραστηριότητες. Επιπλέον, η εταιρεία είναι και εντός στόχου για την υλοποίηση του μηδενικού ισοζυγίου εκπομπών αερίων θερμοκηπίου το 2025.

Σε σχέση με τις τρέχουσες εξελίξεις στο διεθνές περιβάλλον ο διευθύνων σύμβουλος του ΔΑΑ ανέφερε ότι «τα γεωπολιτικά εξελίσσονται πολύ σύνθετα και κανείς δεν μπορεί να προβλέψει τι θα γίνει».

Στις πιο μακρινές αγορές και ειδικά την πολύ σημαντική αγορά των ΗΠΑ, χαρακτηρίσε σημαντική εξέλιξη τη σύνδεση για πρώτη φορά της Αθήνας με τη Δυτική Ακτή και το Λος Άντζελες από τον Ιούνιο, ενώ ερωτηθείς σχετικά για την κινεζική αγορά ανέφερε ότι «βρίσκεται σε πιο αργή διαδικασία ανάκαμψης μετά τον κορωνοϊό. Η κινεζική αγορά και γενικότερα οι ασιατικές αγορές αποτελούν σημαντικό στόχο για εμάς, έχουμε σύνδεση με Σαγκάη και Πεκίνο και θα ξεκινήσει και ακόμη μία σύνδεση. Πρόκειται για μια σημαντική αγορά γιατί οι Κινέζοι έρχονται εκτός σεζόν. Μέχρι στιγμής δεν είναι καθοριστικός ο αριθμός των αφίξεων από την Κίνα στο Ελ. Βενιζέλος, όμως προσβλέπουμε στη συγκεκριμένη αγορά μελλοντικά».

Newmoney.gr

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

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