

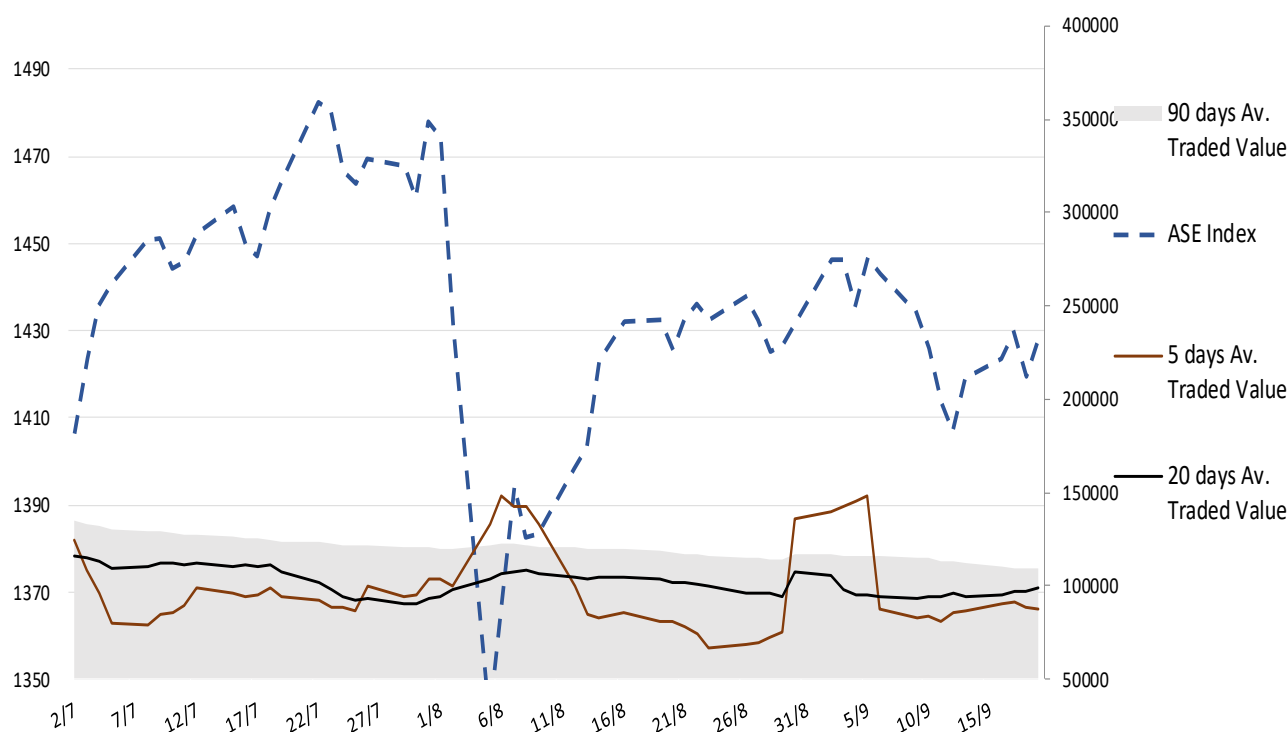
Σχόλιο Αγοράς

Με άνοδο υποδέχτηκαν τα διεθνή χρηματιστήρια την μείωση των επιτοκίων της FED, ενώ και ο ΓΔΧΑ επιχείρησε ανοδικά με αύξηση τζίρου. Για σήμερα, ελλείψει σημαντικών μακροοικονομικών στοιχείων δεν θα αναμέναμε σημαντικές διακυμάνσεις, αλλά η εκπνοή των παραγωγών τριμηνιαίου κύκλου ενδεχομένως να οδηγήσει σε αύξηση της ημερήσιας μεταβλητότητας. Στο μέτωπο των αποτελεσμάτων η Βιοχάλκο ανακοίνωσε ελαφρώς υψηλότερα προσαρμοσμένα λειτουργικά EBITDA στα 263 εκ ευρώ από 260εκ ευρώ το αντίστοιχο περσινό εξάμηνο, ενώ τα καθαρά κέρδη διαμορφώθηκαν στα 87,4εκ ευρώ. Αύξηση λειτουργικών κερδών εμφάνισαν οι κλάδοι Χαλκου, Καλωδίων και σωλήνων χάλυβα, οι οποίοι αντιστάθμισαν τις απώλειες από Αλουμίνιο και χάλυβα. Καταγράφουμε μικρή αύξηση στον καθαρό δανεισμό στα 1928εκ ευρώ από 1873εκ ευρώ στο τέλος του 2023. Για τον ΓΔΧΑ βραχυπρόθεσμο στοίχημα αποτελεί η ανοδική διάσπαση των 1450 μονάδων.

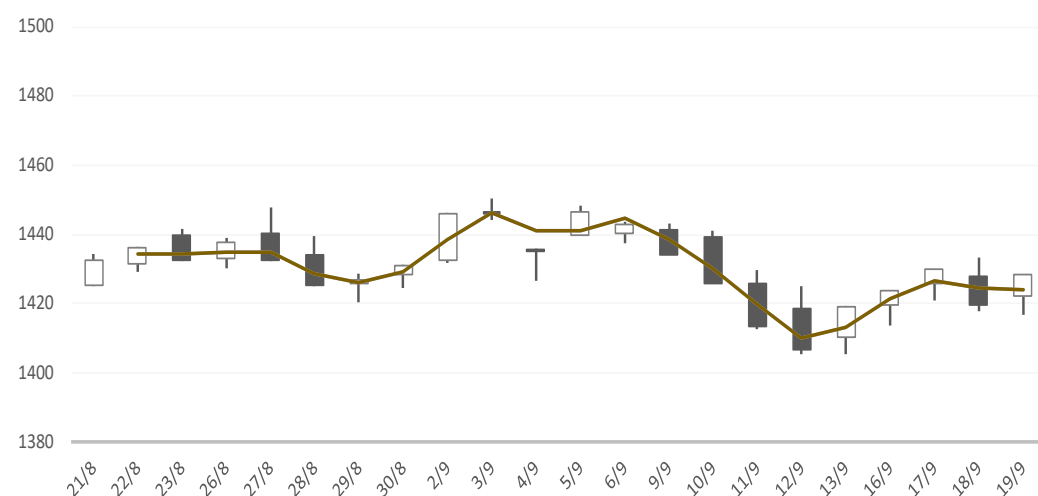
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

LAMDA DEVELOPMEN	3.31%	COCA-COLA HBC AG	-0.60%
INTRALOT S.A.	3.19%	OPAP SA	-0.50%
PUBLIC POWER COR	3.11%	NATL BANK GREECE	-0.49%

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







ATHEX GEN INDEX





9/19/2024








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

	GENERAL	ASE	1,428.4	+10.5%	+0.6%
	FTASE 25	FTASE	3,463.9	+10.9%	+0.7%
	FTSEM 40	FTSEM	2,323.2	+3.2%	+0.8%
	FTSEA 140	FTSEA	826.6	+10.7%	+0.6%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	3,689.5	+16.4%	+1.65%
	MSCI EMERG	MXEF	1,100.2	+7.5%	+1.14%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	521.7	+8.9%	+1.38%
	DAX	DAX	19,002.4	+13.4%	+1.55%
	FTSE 100	UKX	8,328.7	+7.7%	+0.91%
	CAC 40	CAC	7,615.4	+1.0%	+2.29%
	PSI 20	PSI20	6,720.4	+5.1%	-0.51%
	IBEX 35	IBEX	11,778.1	+16.6%	+0.80%
	FTSEMIB	FTSEMIB	34,044.9	+12.2%	+1.16%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	42,025.2	+11.5%	+1.3%
	NASDAQ	CCMP	18,014.0	+20.0%	+2.5%
	S&P 500	SPX	5,713.6	+19.8%	+1.7%

ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	37,155.3	+11.0%	+2.13%
	SHENZ 300	SHSZN	3,196.0	-6.9%	+0.79%
	HANG SENG	HSI	18,013.2	+5.7%	+2.00%

FOREX

	EUR/USD		1.1162	+1.1%	+0.39%
---	---------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	74.88	-2.8%	+1.67%
	CRUDE OIL	NYMEX	71.95	+0.4%	+1.5%
	GOLD	GOLDS	2,586.74	+25.4%	+1.09%
	SILVER	XAG	30.79	+29.4%	+2.35%
	Nat GAS	NG1	2.35	-6.6%	+2.8%
	ALUMIN	LMAHDY	2,528.87	+7.8%	+0.10%
	COPPER	HG1	428.60	+10.2%	+1.1%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Δεν υπάρχουν σημαντικά προγραμματισμένες ανακοινώσεις

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
17:00	Ευρωζώνη: καταναλωτική εμπιστοσύνη (Σεπ)	-13,2	-13,5

Ειδησεογραφία

Η πολύ υψηλή πιθανότητα ενός οριστικού ναυαγίου, το πολιτικό κόστος που αυτό θα συνεπάγονταν για την Λευκωσία, αλλά και οι οικονομικές επιπτώσεις σε μια συγκυρία που καλείται να διαχειριστεί και το «φιάσκο» του Βασιλικού, έγειραν τη ζυγαριά και κράτησαν τελικά ζωντανή την ηλεκτρική διασύνδεση. Η χθεσινή συνάντηση του πρωθυπουργού Κυριάκου Μητσοτάκη και του προέδρου της Κύπρου Νίκου Χριστοδουλίδη έστειλε ένα θετικό πολιτικό μήνυμα, και δρομολόγησε την λύση σοβαρών θεμάτων, ωστόσο παρέπεμψε για το μέλλον την οριστική επίλυση μιας σοβαρής εκκρεμότητας, την είσοδο της Κύπρου στο μετοχικό κεφάλαιο του project, με 100 εκατ. ευρώ. Η αναφορά στην κυπριακή ανακοίνωση ότι ο Πρόεδρος Χριστοδουλίδης «επιβεβαίωσε την πολιτική δέσμευση της Κυπριακής Δημοκρατίας για συμμετοχή στο μετοχικό κεφάλαιο του έργου το συντομότερο δυνατόν», έχει τη σημασία της, ωστόσο δεν αλλάζει τη μεγάλη εικόνα. Η είσοδος της Κύπρου, η οποία θα έστελνε θετικά μηνύματα στους δυνητικούς επενδυτές και στην Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων (ΕΤΕΠ) που εξετάζει τη χρηματοδότηση του έργου, ύψους 500 εκατ. ευρώ, παραμένει ακόμη σε εκκρεμότητα. Η οριστική απόφαση της Λευκωσίας τοποθετείται χρονικά «αφού ολοκληρωθεί η μελέτη της δέουσας επιμέλειας και η σύσταση εταιρείας ειδικού σκοπού, για την οποία βρίσκονται σε εξέλιξη προχωρημένες διαβουλεύσεις και με τρίτα κράτη», όπως αναφέρει η κυπριακή ανακοίνωση, γεγονός που μεταφράζεται, καλώς εχόντων των πραγμάτων, κάπου γύρω στο Δεκέμβριο. Που μπήκαν οι «κόκκινες γραμμές» Στην πρώτη ανάγνωση της πολιτικής συμφωνίας που κατέληξαν χθες οι δύο ηγέτες και με την αίρεση ότι δεν θα έχουμε εκπλήξεις όταν θα δημοσιοποιηθεί το τελικό κείμενο, το οποίο λέγεται ότι μπορεί να υπογραφεί και απόψε, προκύπτει ότι η Λευκωσία υπαναχώρησε από τουλάχιστον δύο αξιώσεις που είχε εγείρει τα τελευταία 24ωρα και αποτελούσαν «κόκκινες γραμμές» για την Αθήνα. Η πρώτη αφορούσε την απόσυρση από το κείμενο της λέξης «μέχρι» 125 εκατ. ευρώ (25 εκατ. το χρόνο), στο σημείο που περιγράφονται τα ποσά, τα οποία θα μπορεί να ανακτήσει ο ΑΔΜΗΕ, κατά την φάση της κατασκευής, μέσω των λογαριασμών των κύπριων καταναλωτών. Η λέξη «μέχρι», που σήμαινε ότι το τελικό ποσό εναπόκειται κάθε φορά στη διακριτική ευχέρεια της κυπριακής πλευράς, έφυγε, και λέγεται ότι το τελικό κείμενο θα έχει τη σαφή δέσμευση για ανάκτηση 125 εκατομμυρίων. Η δεύτερη επίμαχη πτυχή που είχε μπει αυθαίρετα τα τελευταία 24ωρα στο τραπέζι, μετά και τη συνεδρίαση του υπουργικού στη Λευκωσία, αλλά λέγεται ότι δεν τέθηκε χθες καν ως θέμα προς συζήτηση, αφορούσε την αξίωση ότι στο (υπαρκτό) σενάριο που το κόστος του έργου ξεπεράσει τον προϋπολογισμό των 1,94 δισ. ευρώ, η διαφορά θα επιμερίζεται 50%-50% στους καταναλωτές των δύο χωρών. Σύμφωνα με κυβερνητικές πηγές, τέτοια αξίωση νομικά δεν θα μπορούσε να σταθεί, αλλά ούτε και θα μπορούσε να την αποδεχτεί πολιτικά η ελληνική πλευρά για ένα έργο που ωφελεί κατά κύριο λόγο την Κύπρο. Αν ίσχυε κάτι τέτοιο, θα ανέτρεπε εντελώς την υφιστάμενη συμφωνία επιμερισμού του κόστους, 63% η Κύπρος, 37% η Ελλάδα, που αφορά κάθε τι γύρω από τη διασύνδεση και ισχύει από το 2017 με τη διασυνοριακή κατανομή κόστους του έργου (Cross Border Cost Allocation), γνωστή ως CBCA. Στη πράξη, θα παραβίαζε το ρυθμιστικό πλαίσιο που διέπει τα διασυνοριακά έργα, παραμετροποιώντας τη συμφωνία του 2017, όπως λένε ανθρωποι με γνώση του αντικείμενου. Σήμερα οι αποφάσεις της ΠΑΕΚ Σε αυτό το σκηνικό, και πάντα με την επιφύλαξη ότι δεν έχει ακόμη δημοσιοποιηθεί η τελική συμφωνία, οι χθεσινές εξελίξεις δείχνουν ότι σε πολιτικό επίπεδο έγινε ένα βήμα προς τα μπροστά και η Λευκωσία δείχνει να ξεπεράσει το μέχρι τώρα πολιτικό της βραχυκύκλωμα στη συγκεκριμένη υπόθεση. Σήμερα, αναμένεται να συνεδριάσει η κυπριακή ρυθμιστική αρχή (ΠΑΕΚ) για να εγκρίνει το νέο ρυθμιστικό πλαίσιο στα σημεία που αφορούν την ανάκτηση από τον ΑΔΜΗΕ των 125 εκατομμυρίων, την παράταση από τα 12 στα 17 χρόνια του αυξημένου ποσοστού εγγυημένης απόδοσης 8,3% (premium WACC), πιθανότατα και το θέμα επιμερισμού του κόστους από ενδεχόμενη εμπλοκή του έργου λόγω του γεωπολιτικού ρίσκου. Η ελληνική πλευρά θέλει να προλάβει τους χρόνους, καθώς σήμερα 20 Σεπτεμβρίου εκπνέει η νέα προθεσμία από τη γαλλική κατασκευάστρια του καλωδίου Nexans. Στο καλό σενάριο, που δεν υπάρχουν άλλες εκπλήξεις, τότε θα σταλεί σήμερα το πράσινο φως στη γαλλική Nexans για τη συνέχιση κατασκευής του καλωδίου. Αν και η γαλλική εταιρία δεν θα εγκατέλειπε εύκολα το έργο, καθώς έχει ήδη πολύ σημαντική έκθεση σε αυτό, επομένως αν το κάνει θα ζημιωθεί, αφού η σύμβαση των 1,4 δισ. του καλωδίου αντιπροσωπεύει περίπου το 20% του συνολικού ανεκτέλεστου υπόλοιπου της. Στην Αθήνα επικρατεί συγκρατημένη αισιοδοξία, η κυβέρνηση τελεί εν αναμονή των σημερινών ρυθμιστικών αποφάσεων και ελπίζει ότι η Λευκωσία αντιλήφθηκε το χθεσινό μήνυμα που τέθηκε από τον Πρωθυπουργό σε πολύ υψηλό επίπεδο, πως η ελληνική πλευρά έχει εξαντλήσει τα περιθώρια των παραχωρήσεων και δεν μπορεί άλλο να πληρώνει μόνο ο Έλληνας φορολογούμενος για ένα έργο με βασικό ωφελοόμενο τον Κύπριο. Σύμφωνα με κυβερνητικές πηγές, αυτό που επίσης κατέστη σαφές στη κυπριακή πλευρά είναι ότι σε περίπτωση ναυαγίου, πέραν του ότι οι Βρυξέλλες θα ζητήσουν πίσω την επιδότηση των 657 εκατ. ευρώ, και των πολλών άλλων συνεπειών, είναι βέβαιο ότι η ενεργειακή απομόνωση της Κύπρου, θα συνεχιστεί. Στο σενάριο αυτό, πολύ δύσκολα θα βρεθεί άλλη εταιρεία να δεχτεί να μπει στη περιπέτεια ενός έργου με τέτοιο ιστορικό παλινωδιών, τόσα πολλά πολιτικά και γεωπολιτικά εμπόδια και τέτοιες τεχνικές δυσκολίες, με μήκος 900 χλμ. (το κομμάτι Κρήτη - Κύπρος) και βάθος έως και 3.000 μέτρα. Είναι κάτι που αντιλαμβάνεται η κυβέρνηση Χριστοδουλίδη. Euro2day.gr

Τα οικονομικά αποτελέσματα πρώτου εξαμήνου παρουσίασε η Viohalco:

- Η ενοποιημένη λειτουργική κερδοφορία (a-EBITDA) διατηρήθηκε σε υψηλά επίπεδα, αποτυπώνοντας τη μετατόπιση σε κατηγορίες προϊόντων με υψηλότερα περιθώρια κέρδους, καθώς και τον αυστηρό έλεγχο κόστους, και ανήλθε σε 273 εκατ. ευρώ (πρώτο εξάμηνο 2023: 269 εκατ. ευρώ).
- Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών για το πρώτο εξάμηνο του 2024 ο οποίος επηρεάστηκε κυρίως από το μείγμα πωλήσεων των διάφορων κλάδων, σε ένα περιβάλλον συνεχιζόμενης αναιμικής ζήτησης στους ευρωπαϊκούς τομείς της μεταποίησης και των κατασκευών, ανήλθε σε 3,3 δισ. ευρώ (πρώτο εξάμηνο 2023: 3,4 δισ. ευρώ).
- Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρου εισοδήματος αυξήθηκαν λόγω της οργανικής ανάπτυξης των κλάδων καλωδίων και σωλήνων χάλυβα και ανήλθαν σε 112 εκατ. ευρώ από 61 εκατ. ευρώ το πρώτο εξάμηνο του 2023, με το αποτέλεσμα μετάλλο να διαμορφώνεται ελαφρώς θετικό, έναντι αρνητικού το 2023.
- Ο καθαρός δανεισμός αυξήθηκε κατά 55 εκατ. ευρώ και ανήλθε σε 1.928 εκατ. ευρώ, ως επακόλουθο της εποχικότητας του κεφαλαίου κίνησης, παρά την αποτελεσματική διαχείρισή του, ιδίως από τους κλάδους αλουμινίου, καλωδίων και σωλήνων χάλυβα, σε ένα περιβάλλον διαταραχών της εφοδιαστικής αλυσίδας και αστάθειας των τιμών μετάλλων.

Κύρια επιχειρησιακά στοιχεία

- Συνεχιζόμενη αύξηση του κύκλου εργασιών και της κερδοφορίας των κλάδων καλωδίων και σωλήνων χάλυβα της Viohalco, χάρη στη ζήτηση για έργα με υψηλότερα περιθώρια κέρδους, την επιτυχημένη υλοποίηση υφιστάμενων έργων και την ανάθεση νέων.
- Ο κλάδος αλουμινίου επικεντρώθηκε στη βελτιστοποίηση της παραγωγικής διαδικασίας και στις βελτιώσεις της παραγωγικότητας, με σκοπό την αποτελεσματική εξισορρόπηση της ζήτησης σε όλα τα τμήματα της αγοράς και τη μελλοντική ενίσχυση των επιδόσεων. Επιπλέον, δόθηκε μεγάλη βαρύτητα στη διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης.
- Ο κλάδος χαλκού είχε ισχυρές επιδόσεις παρά την υποτονική ζήτηση, κυρίως λόγω των επιδόσεων της Sofia Med, θυγατρικής της ElvalHalcor. Δεδομένων των συνθηκών, η απώλεια όγκων περιορίστηκε στο ελάχιστο, ενώ η βελτιστοποίηση κόστους και η μείωση των τιμών ενέργειας βοήθησαν τον κλάδο να διατηρήσει την υψηλή κερδοφορία του.
- Οι επιδόσεις του κλάδου χάλυβα ήταν υποτονικές, λόγω της αναιμικής ζήτησης στον ευρωπαϊκό κατασκευαστικό τομέα, των αυξημένων επιτοκίων και της αύξησης των εισαγωγών από χώρες χαμηλού κόστους.
- Το μέγιστο ακινήτων κατέγραψε ισχυρά λειτουργικά αποτελέσματα με σημαντική αύξηση των εσόδων από μισθώματα, ως αποτέλεσμα της ενεργητικής διαχείρισης ακινήτων, των συμφωνιών με νέους μισθωτές και του αυξημένου κύκλου εργασιών από τα εμπορικά κέντρα.
- Διατηρήθηκαν οι πρωτοβουλίες για την προσαρμογή των χαρτοφυλακίων προϊόντων στις τρέχουσες συνθήκες, τη μεγιστοποίηση της αξιοποίησης της παραγωγικής δυναμικότητας και την αύξηση της λειτουργικής αποδοτικότητας σε όλους τους βιομηχανικούς κλάδους.

Σχολιάζοντας τα αποτελέσματα, ο Διευθύνων Σύμβουλος Ιπποκράτης Ιωάννης Στασινόπουλος δήλωσε: "Κατά τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου του 2024, οι εταιρίες της Viohalco επέδειξαν αξιοσημείωτη ανθεκτικότητα, προσαρμοστικότητα και ευελιξία και κατέγραψαν εύρωστες επιδόσεις και αύξηση κερδών, παρά τις προκλήσεις του λειτουργικού τους περιβάλλοντος.

Οι κλάδοι σωλήνων χάλυβα και καλωδίων αξιοποίησαν τη δυναμική του 2023, υλοποιώντας με επιτυχία υφιστάμενα έργα και διασφαλίζοντας νέες συμβάσεις. Παρά τις συνθήκες αναιμικής ζήτησης, ο κλάδος χαλκού κατέγραψε αύξηση της κερδοφορίας, πρωτίστως λόγω των επιδόσεων της Sofia Med. Ο δε τομέας αλουμινίου κεφαλαιοποίησε τις προηγούμενες επενδύσεις του, με στόχο τη βελτιστοποίηση της απόδοσης, της αποδοτικότητας και του μείγματος προϊόντων, ενώ ο κλάδος χάλυβα συνέχισε να επηρεάζεται από την υποτονική ζήτηση της Ευρωπαϊκής κατασκευαστικής αγοράς.

Τέλος, η αυξανόμενη ζήτηση για υψηλής ποιότητας, βιώσιμα κτίρια στην Ελλάδα οδήγησε σε θετικές επιδόσεις τον τομέα ακινήτων της Viohalco.

Κοιτώντας το μέλλον, είμαι αισιόδοξος για την μακροπρόθεσμη ανάπτυξη των εταιριών της Viohalco αξιοποιώντας τις μεγάλες βιωσιμότητας και εφαρμόζοντας στρατηγικές πρωτοβουλίες σε όλο το διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιό τους".

Οι Προοπτικές

Το δυσχερές μακροοικονομικό περιβάλλον και οι δυσμενείς συνθήκες της αγοράς, με αυξημένα επιτόκια και υποτονική ζήτηση στις κύριες αγορές φαίνεται να διατηρούνται βραχυπρόθεσμα. Ωστόσο, οι στρατηγικές πρωτοβουλίες για τη βελτίωση της ανταγωνιστικής θέσης, της λειτουργικής αποδοτικότητας και τη βελτιστοποίηση του μείγματος προϊόντων, καθώς και οι επενδύσεις σε εκλεκτικές νέες αγορές, καταδεικνύουν ότι οι εταιρίες της Viohalco βρίσκονται σε καλή θέση για να ανταπεξέλθουν στις συνεχείς προκλήσεις και να εξακολουθήσουν να παρέχουν αξία στα ενδιαφερόμενα μέρη.

Το καλά διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο της Viohalco και η δυναμική ευθυγράμμιση του με τις σημαντικότερες παγκόσμιες ζήτησης δημιουργούν αισιοδοξία για τις προοπτικές ανάπτυξης, με σαφείς ευκαιρίες στους τομείς της παγκόσμιας ενεργειακής μετάβασης, των μηδενικών καθαρών εκπομπών και της κυκλικής οικονομίας.

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