

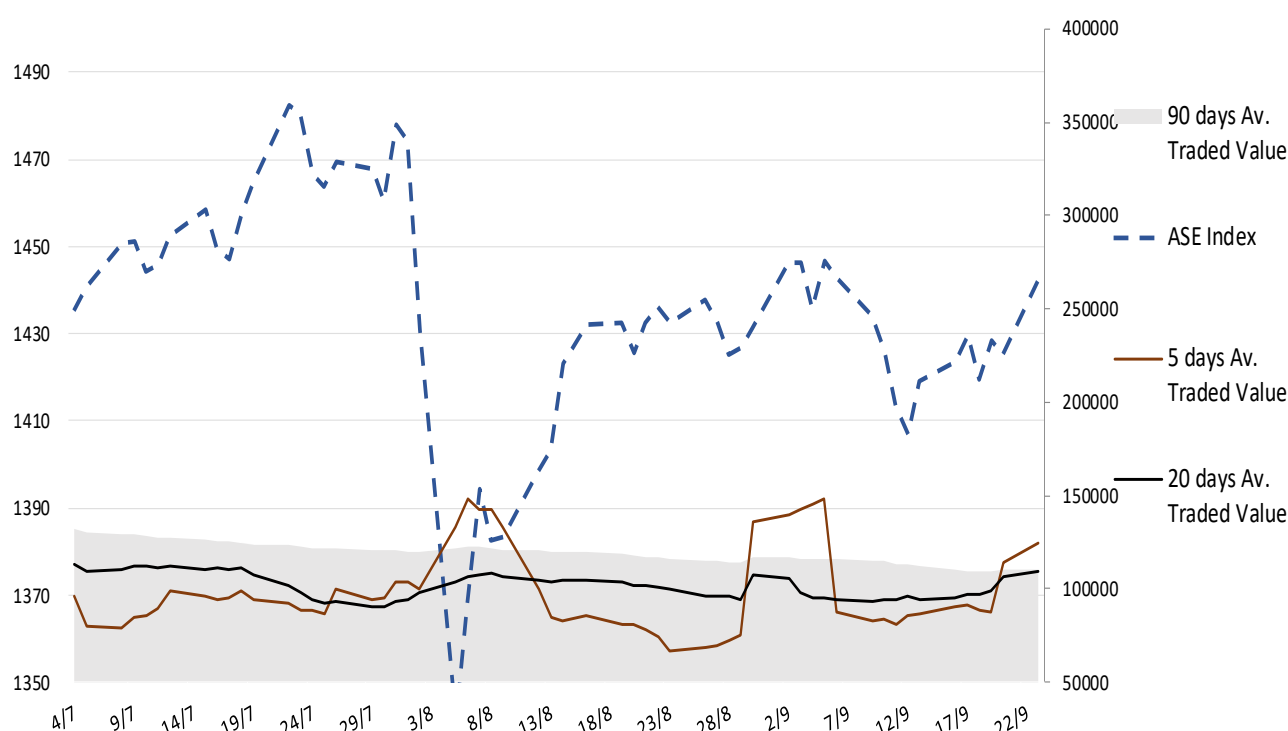
## Σχόλιο Αγοράς

Σημαντική άνοδο επετεύχθη χθες στο ΧΑ καθώς η διαφαινόμενη εισροή κεφαλαίων οδήγησε τον ΓΔΧΑ στο άνω εύρος τιμών της περιόδου. Μάλιστα εκτιμούμε ότι υπάρχουν αυξημένες πιθανότητες εισόδου στην κρίσιμη για την μεσοπρόθεσμη τάση περιοχή αντίστασης των 1470-1500 μονάδων. Άλλωστε, υποστηρικτική είναι και η εικόνα των διεθνών αγορών στην παρούσα φάση. Αξίζει να αναφερθούμε στις αγορές της Ασίας καθώς η κεντρική τράπεζα της Κίνας συνεχίζει τις προσπάθειες αναζωπύρωσης της οικονομίας μειώνοντας επιτόκια, αλλά και παρεμβαίνοντας στα χρηματιστήρια. Τελευταία, φαίνεται ότι εξετάζεται η δημιουργία επενδυτικού ταμείου το οποίο θα μπορεί να αγοράζει μετοχές. Ω; αποτέλεσμα, οι βασικοί μετοχικοί δείκτες της περιοχής Shanghai Shenzhen CSI 300 και Hang Seng να κλείνουν με κέρδη υψηλότερα των 3 ποσοστιαίων μονάδων. Πάραυτα, οι παρεμβάσεις χωρίς ουσιαστικές μεταρρυθμίσεις στην οικονομία λειτουργούν θετικά μόνο προσωρινά. Η σημερινή ατζέντα περιλαμβάνει τον δείκτη επιχειρηματικού κλίματος IFO Σεπτεμβρίου στη Γερμανία, τον δείκτη τιμών κατοικιών Ιουλίου και την καταναλωτική εμπιστοσύνη Σεπτεμβρίου (στο κλείσιμο του ΧΑ) στις ΗΠΑ.

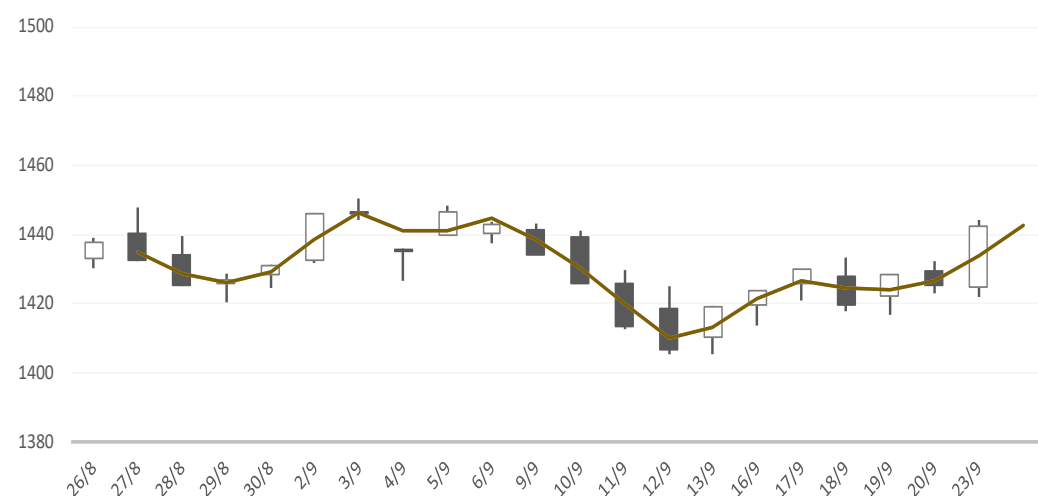
### Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

NATL BANK GREECE	4.46%	OPTIMA BANK SA	-2.55%
EUROBANK ERGASIA	2.92%	CENERGY HOLDINGS	-1.31%
PUBLIC POWER COR	2.82%	TITAN CEMENT INT	-0.76%

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







### ATHEX GEN INDEX




9/23/2024








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

	GENERAL	ASE	1,442.5	+11.6%	+1.2%
	FTASE 25	FTASE	3,509.1	+12.4%	+1.5%
	FTSEM 40	FTSEM	2,342.1	+4.1%	+0.1%
	FTSEA 140	FTSEA	836.7	+12.0%	+1.5%




### WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	3,688.3	+16.4%	+0.31%
	MSCI EMERG	MXEF	1,110.7	+8.5%	+0.38%




### EUROPE

	SXXP 600	SXXP	516.3	+7.8%	+0.40%
	DAX	DAX	18,846.8	+12.5%	+0.68%
	FTSE 100	UKX	8,259.7	+6.8%	+0.36%
	CAC 40	CAC	7,508.1	-0.5%	+0.10%
	PSI 20	PSI20	6,737.4	+5.3%	+0.31%
	IBEX 35	IBEX	11,797.9	+16.8%	+0.38%
	FTSEMIB	FTSEMIB	33,679.8	+11.0%	-0.24%


### N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	42,124.7	+11.8%	+0.1%
	NASDAQ	CCMP	17,974.3	+19.7%	+0.1%
	S&P 500	SPX	5,718.6	+19.9%	+0.3%

### ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	37,723.9	+12.6%	+1.53%
	SHENZ 300	SHSZN	3,212.8	-6.4%	+0.37%
	HANG SENG	HSI	18,247.1	+7.0%	-0.06%

### FOREX

	EUR/USD		1.1111	+0.7%	-0.46%
---	---------	--	--------	-------	--------

### COMMODITIES

	BRENT	BRENT	73.90	-4.1%	-0.79%
	CRUDE OIL	NYMEX	70.37	-1.8%	-2.2%
	GOLD	GOLDS	2,628.72	+27.4%	+0.26%
	SILVER	XAG	30.69	+29.0%	-1.55%
	Nat GAS	NG1	2.61	+3.9%	+7.4%
	ALUMIN	LMAHDY	2,473.20	+5.4%	+0.39%
	COPPER	HG1	428.90	+10.2%	+0.2%

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

## Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Δεν υπάρχουν σημαντικά προγραμματισμένες ανακοινώσεις

## Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
11:00	Γερμανία: Δείκτης Επιχειρηματικού κλίματος IFO (Σεπ )	86,0	86,6
16:00	ΗΠΑ: Δείκτης τιμών κατοικιών _μηνιαία βάση (Ιουλ )	0,2%	-0,1%
17:00	ΗΠΑ: Καταναλωτική εμπιστοσύνη (Σεπ )	104,0	103,3

## Ειδησεογραφία

### Όλο το χρονοδιάγραμμα για το placement της Εθνικής

Στην τελική ευθεία εισέρχεται το εγχείρημα διάθεσης πρόσθετου ποσοστού μετοχών Εθνικής, κυριότητας ΤΧΣ, με στόχο να ξεκινήσει την επόμενη εβδομάδα η συνδυασμένη προσφορά σε εξωτερικό και Ελλάδα. Μετά τη χθεσινή συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου του ΤΧΣ, η οποία αποφάσισε την έναρξη της διαδικασίας για την **καταρχήν διάθεση ποσοστού 10%** της Εθνικής, η τράπεζα καταθέτει σήμερα στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς το ενημερωτικό δελτίο. Την Τετάρτη ξεκινά η **διαδικασία του wall crossing**, ώστε να αποτυπώσει η **JP Morgan**, που ενεργεί ως σύμβουλος διάθεσης, τη ζήτηση μετοχών, βάσει soft commitments καθώς και το εύρος τιμών, στο οποίο εκδηλώνεται. Βάσει των αποτελεσμάτων του «σκιάδους» βιβλίου, το ΔΣ του Ταμείου θα πραγματοποιήσει διαδοχικές συνεδριάσεις το Σάββατο-Κυριακή. Την Κυριακή αναμένεται να **οριστικοποιηθεί** το προς διάθεση ποσοστό και το εύρος τιμών για την ιδιωτική τοποθέτηση.

Ανοικτό παραμένει το αν προσδιορισθεί εξ αρχής ένα **πρόσθετο ποσοστό διάθεσης** (σ.σ. ως 2%), στην περίπτωση που διαπιστωθεί υπερβάλλουσα ζήτηση. Στελέχη επενδυτικής τραπεζικής εκτιμούν ότι, αν προκύψει από τις μη δεσμευτικές προσφορές (soft commitments) και την ένταση της ζήτησης, ισχυρή πιθανότητα επίτευξης ικανοποιητικής τιμής διάθεσης, θα προσδιορισθεί υπερβάλλον ποσοστό διάθεσης. Το ενημερωτικό δελτίο προβλέπεται, βάσει του ενδεικτικού χρονοδιαγράμματος, να εγκριθεί από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ως τη Δευτέρα. Βασικός σχεδιασμός Ταμείου και JP Morgan, σύμφωνα με πληροφορίες, είναι η συνδυασμένη προσφορά μετοχών σε εξωτερικό και Ελλάδα να ξεκινήσει τη **Δευτέρα 30 Σεπτεμβρίου** και να ολοκληρωθεί την **Τετάρτη 2 Οκτωβρίου**. Εναλλακτικά, θα ξεκινήσει την Τετάρτη 2 Οκτωβρίου και θα ολοκληρωθεί την Παρασκευή.

#### Το 15% με 20% του placement σε εγχώριους επενδυτές

Η διάθεση μετοχών στο εξωτερικό θα διενεργηθεί, μέσω ιδιωτικής τοποθέτησης, με τη διαδικασία του βιβλίου επιταχυνόμενων προσφορών (accelerated book building).

Στην Ελλάδα θα «τρέξει» **δημόσια προσφορά**, με τιμή διάθεσης αυτή που θα προκύψει από την ιδιωτική τοποθέτηση. Το εγχώριο βιβλίο, με βάση τις ως τώρα ζυμώσεις, εκτιμάται ότι θα αποτελεί το 15% με 20% της διάθεσης. Το τελικό ποσοστό της κατανομής θα οριστικοποιηθεί την προσεχή Κυριακή.

#### Αλλαγή κλίματος στο ταμπλό

Τα δημοσιεύματα περί ειλημμένης κυβερνητικής απόφασης για διάθεση του 10% των μετοχών της Εθνικής, ανεξαρτήτως των εισηγήσεων του συμβούλου διάθεσης, πυροδότησαν **αλλαγή κλίματος** στο ταμπλό του ΧΑ, με τη μετοχή να καταγράφει, κατά τη χθεσινή συνεδρίαση **άνοδο κατά 4,46%** (7,50 ευρώ), με τον όγκο συναλλαγών στα 2,48 εκατ. τεμάχια.

Τυπικά, η οριστικοποίηση του προς διάθεση ποσοστού αποτελεί αποκλειστική αρμοδιότητα του Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας, η **ανεξαρτησία** του οποίου, έναντι του Δημοσίου, κατοχυρώνεται με τον ιδρυτικό του νόμο και ισχύει, παρά τις κατά καιρούς τροποποιήσεις. Οι κυβερνητικές, όμως, διαρροές καθοδήγησαν την αγορά ως προς το πλαίσιο εντός του οποίου θα κινηθεί το Ταμείο.

#### Κινήσεις τακτικής με φόντο την τιμή

Σύμφωνα με πληροφορίες οι **υποψήφιοι ανάδοχοι πίεσαν** προς την κατεύθυνση διάθεσης μεγαλύτερου ποσοστού σε χαμηλότερη τιμή, παραθέτοντας σειρά από λόγους (διεύρυνση της ψαλίδας payouts ελληνικών-ευρωπαϊκών τραπεζών, διακράτηση υψηλών θέσεων σε ελληνικές τράπεζες από παραδοσιακά θεσμικά χαρτοφυλάκια, κίνδυνος νέας προσφοράς μετοχών, εφόσον δεν διατίθεται το σύνολο μετοχών ΤΧΣ κ.ά.). Το Ταμείο από την πλευρά φέρεται να μην έχει οριστικοποιήσει ακόμη το τελικό σχήμα αναδόχων, σε μια κίνηση τακτικής που εξισορροπεί τις έξωθεν πιέσεις. Η αγορά συνεχίζει να θεωρεί ως επικρατέστερο σχήμα αυτό που χειρίστηκε την προηγούμενη διάθεση. Υπό τη **JP Morgan** θα συνταχθούν, δηλαδή, **Morgan Stanley, Goldman Sachs, Bank of America, UBS, Euroxx, NBG Securities** (σ.σ. για τη δημόσια προσφορά) και πιθανώς **Axia**.

#### Ισχυρή ζήτηση

Από την ως τώρα πορεία του pre marketing προκύπτει, σύμφωνα με στελέχη επενδυτικών τραπεζών που επιδιώκουν να συμμετάσχουν στο σχήμα αναδοχής, ισχυρή ζήτηση κυρίως μεταξύ νέων επενδυτών. Αμερικανικών κυρίως funds, τα οποία δεν κατέχουν σημαντικές θέσεις σε Εθνική. Αντίθετα, μικρότερης έντασης, σε σχέση με το placement Νοεμβρίου 2023, αναμένεται να είναι η συμμετοχή των παραδοσιακών θεσμικών επενδυτών.

Αν δεν υπάρξει άρδην ανατροπή του κλίματος, με περιορισμό της αυξημένης διάθεσης ανάληψης ρίσκου, η συνδυασμένη διάθεση **θα υπερκαλυφθεί εύκολα**, εκτιμούν οι ίδιες πηγές.

Η τελική καταγραφή των μη δεσμευτικών προσφορών (σ.σ. οι επενδυτές έχουν δικαίωμα υπαναχώρησης χωρίς ρήτρες) θα ολοκληρωθεί το προσεχές Σάββατο.

Σημειώνεται ότι η **ενσώματη λογιστική αξία της μετοχής** στις 30/06/2024 διαμορφώθηκε, βάσει των δημοσιευμένων αποτελεσμάτων, σε 8,41 ευρώ, ενώ βάσει των εκτιμώμενων φετινών κερδών θα διαμορφωθεί σε **8,60 ευρώ** στο τέλος της χρονιάς.

#### Ο πήχης του 1 δισ. ευρώ

Το ΤΧΣ κατέχει, συνολικά, **168.231.441 κοινές μετοχές Εθνικής**, που ισοδυναμούν με το 18,39% του μετοχικού κεφαλαίου. Σε περίπτωση διάθεσης του 10% ο αριθμός των μετοχών θα ανέλθει σε 91.471.515. Αν το προς διάθεση ποσοστό ανέλθει σε 12%, ο αριθμός μετοχών διαμορφώνεται σε 109.765.818.

Είθισται σε αντίστοιχες περιπτώσεις να επιδιώκεται το ύψος του βιβλίου να κινείται στα επίπεδα του 1 δισ. ευρώ, προκειμένου το μέγεθος να καλύπτει χαρτοφυλάκια με **υψηλό υπό διαχείριση ενεργητικό**, που θέλουν να κτίσουν θέση. Υπό το παραπάνω πρίσμα και με δεδομένη την ισχυρή ζήτηση που προκύπτει από το premarketing οι υποψήφιοι ανάδοχοι πίεσαν για διάθεση υψηλότερου ποσοστού (13%).

Euro2day.gr

### ΑΔΜΗΕ: Εγκρίθηκε το έσοδο 2025- Ποιος θα πληρώσει τα 36 εκ.+8,5 εκ. που δεν αναγνωρίζουν οι Κύπριοι.

Ξεπεράστηκε και το τελευταίο εμπόδιο που καθυστερούσε την επανέναρξη της συνεργασίας του ΑΔΜΗΕ με τη Nexans για την κατασκευή του καλωδίου της ηλεκτρικής διασύνδεσης Κύπρου – Ελλάδα. Μετά από διαρκείς επαφές μεταξύ των Ρυθμιστικών Αρχών και του υπουργείου Ενέργειας, αφού ελέγχθηκαν τα στοιχεία που προσκόμισε ο ΑΔΜΗΕ, με κοινή τους απόφαση η ΡΑΕΚ και η ΡΑΑΕΥ ενέκριναν στον ΑΔΜΗΕ ανακτήσιμα έξοδα περίπου 550 εκατ. ευρώ, για τη διετία 2024-25.

Η απόφαση λήφθηκε στη διάρκεια τηλεδιάσκεψης των δύο Ρυθμιστικών Αρχών Ενέργειας της Ελλάδας, προκειμένου να απαλειφθεί και η τελευταία εκκρεμότητα και εν μέσω σωρείας διαφωνιών για τα ποσά που ζητούσε ο ΑΔΜΗΕ.

Δύο σημεία που δεν γεφυρώθηκαν -και δεν ενέκρινε η Ρυθμιστική Αρχή Κύπρου- ήταν τα λειτουργικά κόστη του Great Sea Interconnector ύψους 8,5 εκ. ευρώ και το κόστος απόκτησης του Great Sea Interconnector ύψους 48 εκ. ευρώ. Σύμφωνα με την ανάληψη του ΑΔΜΗΕ, από αυτά τα 48 εκ. ευρώ, τα 12 εκ. αφορούσαν σε μελέτες για το τμήμα Κρήτη-Αττική, 12 εκ. για το τμήμα Κρήτη-Κύπρος, 12 εκ. για το τμήματα Κύπρος-Ισραήλ και 12 εκ. ήταν η υπεραξία που πληρώθηκε ο προηγούμενο μέτοχος.

Σύμφωνα με πληροφορίες, από τα 48 εκ. ευρώ οι Κύπριοι αναγνώρισαν και ενέταξαν στα ανακτήσιμα κόστη τα 12 εκ. ευρώ με αποτέλεσμα να περισσεύουν 36 εκ. ευρώ, που είτε θα τα επωμιστεί ο ΑΔΜΗΕ, είτε θα πληρωθούν από τον προϋπολογισμό. Οι ίδιες πηγές ανέφεραν, ότι η ΡΑΕΚ αρνήθηκε να αναλάβει τα κόστη μελετών για το Αττική-Κρήτη και για το Κύπρος-Ισραήλ, κρίνοντας ότι το πρώτο μέρος δεν την αφορά, και το δεύτερο θα πρέπει να προσδιοριστεί με άλλη αναλογία διαμερισμού, όταν μπει και το Ισραήλ. Ενώ τα 12 εκ. που δόθηκαν ως κέρδος στον προηγούμενο μέτοχο, τα θεώρησαν το ρίσκο του επενδυτή και αρνήθηκε να επιβαρύνει με αυτά τον καταναλωτή.

Πλέον αναμένεται να εκδώσει ο ΑΔΜΗΕ το Full Notice to Proceed στην Nexans, να πληρώσει τα 108 εκ ευρώ που τις οφείλει από προηγούμενες δόσεις και η γαλλική εταιρεία να προχωρήσει στην κατασκευή του καλωδίου.

Όσον αφορά τα λειτουργικά κόστη του Great Sea Interconnector ύψους 8,5 εκ. ευρώ, ζητήθηκαν από τον ΑΔΜΗΕ, παραστατικά και συμβόλαια Συμβούλων, δικηγόρων και μισθώσεων που να τα δικαιολογούν. Καθώς τέτοια στοιχεία δεν προσκομίστηκαν, η ΡΑΕΚ απέρριψε το σύνολο του ποσού.

Σημειώθηκε ωστόσο στην απόφαση ότι για την οριστικοποίηση των χρημάτων που θα ανακτήσει ο ΑΔΜΗΕ θα πρέπει να κατατίθενται από τον φορέα υλοποίησης αποδεικτικά στοιχεία για αγορές και πληρωμές, ώστε να διαπιστώνεται από τους ρυθμιστές κατά πόσο ήταν ή όχι εύλογη η κάθε δαπάνη. Και εφόσον αυτά προσκομιστούν θα αξιολογηθούν και θα υπολογιστούν τα λειτουργικά κόστη.

#### Τι εισπράττει ο ΑΔΜΗΕ

Η έγκριση ανακτήσιμων εξόδων για την κατασκευή του έργου δεν συνεπάγεται και ανάλογα έσοδα για τον ΑΔΜΗΕ. Η πλήρης ανάκτηση των εξόδων του φορέα υλοποίησης θα ολοκληρωθεί σε βάθος 35ετίας, στη βάση ειδικής φόρμουλας, η οποία προσδιορίζεται από τα WACC. Δηλαδή από το σύνολο των 550 εκ. ευρώ για τα τρία χρόνια το 37% αντιστοιχεί στην ελληνική πλευρά και το 63% στην κυπριακή.

Από τα 550 εκ. που είναι το σύνολο των ανακτήσιμων εσόδων ο ΑΔΜΗΕ θα εισπράττει το 2025, το 7,22%, των 203,5 εκ. από την Ελλάδα, δηλαδή 14,6 εκ. από τους Έλληνες καταναλωτές και 25 εκ. το χρόνο από τους Κυπρίους καταναλωτές. Μέχρι και το 2029, ο ΑΔΜΗΕ προβλέπεται να εισπράττει από την Κυπριακή Δημοκρατία 125 εκατ. Το υπόλοιπο ποσό που αναλογεί στους Κύπριους καταναλωτές θα εισπράττει σταδιακά, μετά την έναρξη λειτουργίας της διασύνδεσης.

Για την Ελλάδα, η ρυθμιστική αρχή ενέκρινε ανάκτηση των δαπανών του ΑΔΜΗΕ από 1/1/2025, μέσω χρέωσης των καταναλωτών στη χώρα.

#### Τα επόμενα βήματα

Η απόφαση από τη κυπριακή ρυθμιστική αρχή για το έσοδο και πώς αυτό κατανέμεται στις τάριφες των καταναλωτών θα πρέπει να σταλεί από τον ΑΔΜΗΕ στη Nexans η εντολή «Final Notice to Proceed», αίροντας το suspension του έργου. Με το Full Notice to Proceed, δεσμεύεται οριστικά έναντι των υποχρεώσεων που απορρέουν από το συμβόλαιο του 1.4 δισ. με τη γαλλική εταιρεία και οφείλει να αποπληρώσει τις δόσεις που της οφείλει.

Μετά τη Διακρατική Συμφωνία, μέχρι τα τέλη Σεπτεμβρίου, αναμένεται και η νομοθετική ρύθμιση για τον επιμερισμό του επιμεριστέου του γεωπολιτικού ρίσκου, ισόποσα μεταξύ των καταναλωτών των δύο χωρών, δηλαδή 50%-50%. Είναι η περιφέρεια ρύθμιση που άλλαξε κατόπιν απαίτησης από την κυπριακή πλευρά και σύμφωνης γνώμης από την ελληνική, ότι στο απευκταίο σενάριο που το έργο μπλοκάρει για λόγους ανωτέρας βίας και χωρίς υπαιτιότητα του φορέα υλοποίησης (ΑΔΜΗΕ), ο τελευταίος να μπορεί να ανακτήσει τις μέχρι τότε δαπάνες, ισόποσα, 50%-50% μεταξύ των καταναλωτών των δύο χωρών. Το κόστος αυτό θα καλυφθεί από την ελληνική πλευρά κατά 37% από ρυθμιστικά έσοδα και κατά 13% από τον προϋπολογισμό.

Τέλος συνεχίζονται οι επαφές με τους ενδιαφερόμενους επενδυτές για να μπουν στην εταιρεία ειδικού σκοπού, μέσω της οποίας η Κύπρος αλλά ενδεχομένως και fund από άλλες χώρες (Γαλλία, Εμίρατ), θα μπουν στο μετοχικό κεφάλαιο του Great Sea Interconnector.



**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)