

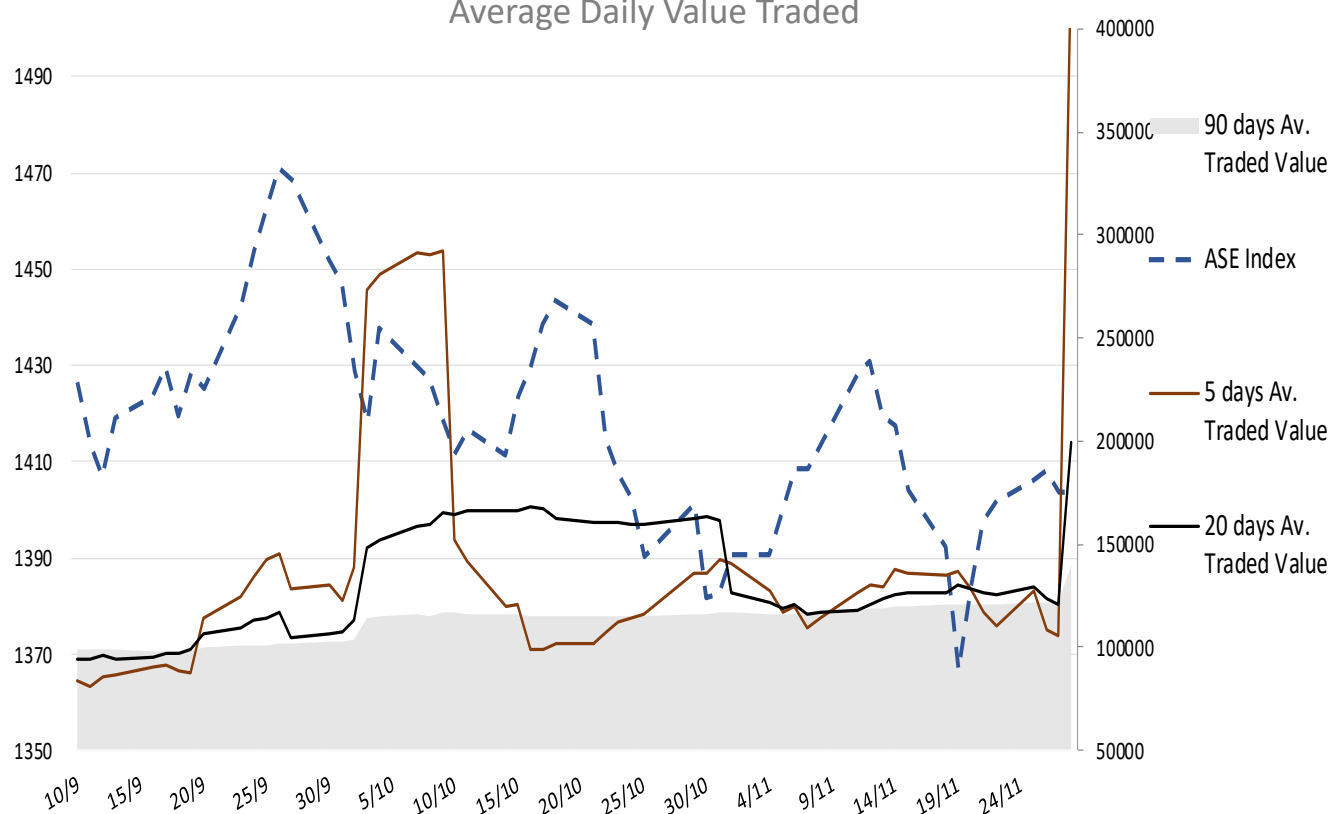
Σχόλιο Αγοράς

Με εξαίρεση τα πακέτα της Τενεργ ο χθεσινός τζίρος ήταν χαμηλός όπως και η διακύμανση της αγοράς. Για σήμερα, προσδοκούμε μια περισσότερο ενδιαφέρουσα συνεδρίαση καθώς είναι και τέλος μήνα χωρίς όμως να αναμένουμε σημαντική βελτίωση στον όγκο συναλλαγών. Στο μέτωπο των αποτελεσμάτων η Γεκτερνα ανακοίνωσε προσαρμοσμένα EBITDA Γ τριμήνου από συνεχιζόμενες δραστηριότητες στα 107 εκ ευρώ έναντι 103,1 εκ ευρώ πέρυσι. Επίσης, η Τένεργ στο εννεάμηνο κατέγραψε λειτουργικά EBITDA 154 εκ ευρώ έναντι 118 εκ ευρώ το αντίστοιχο περσινό. Η σημερινή ατζέντα περιορίζεται κυρίως στις εγχώριες λιανικές πωλήσεις Σεπτεμβρίου και στην πρώτη μέτρηση του πληθωρισμού Νοεμβρίου στην Ευρωζώνη. Επίσης, βαρύτητα θα δοθεί και στις εκτιμήσεις πληθωρισμού της ΕΚΤ για τους επόμενους 12 μήνες αλλά και για την επόμενη ζετία.

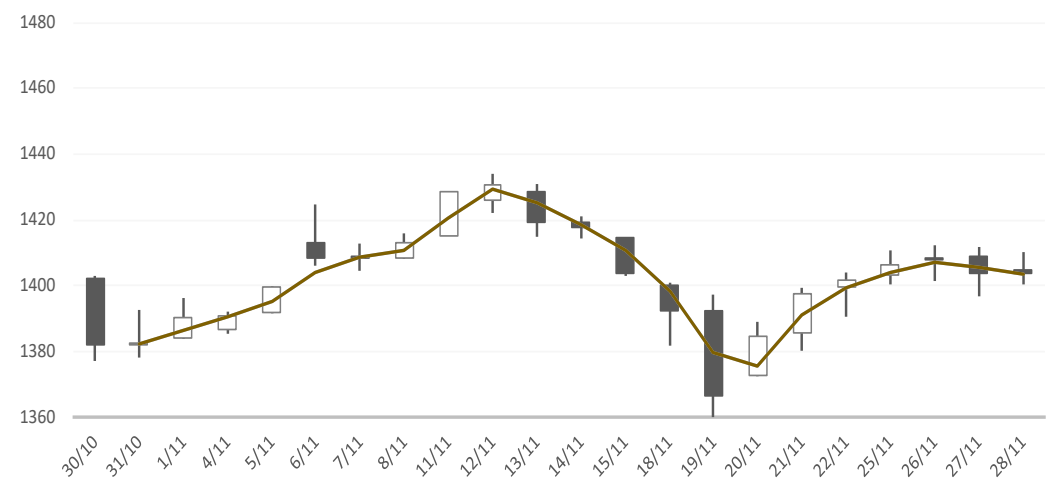
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

MOTOR OIL-HELLAS	2.51%	LAMDA DEVELOPMEN	-1.81%
ATHENS INTL APT	1.34%	EUROBANK ERGASIA	-1.28%
TITAN CEMENT INT	1.30%	PUBLIC POWER COR	-1.19%

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







ATHEX GEN INDEX





11/28/2024







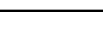
BloombergOr Last Close Δ% (YTD) Δ% (dod)

	GENERAL	ASE	1,403.8	+8.6%	+0.0%
	FTASE 25	FTASE	3,386.4	+8.4%	-0.2%
	FTSEM 40	FTSEM	2,253.8	+0.1%	+0.3%
	FTSEA 140	FTSEA	808.6	+8.3%	-0.2%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	3,789.3	+19.6%	+0.09%
	MSCI EMERG	MXEF	1,079.7	+5.5%	-0.73%

EUROPE

	SXXP 600	SXXP	507.3	+5.9%	+0.46%
	DAX	DAX	19,425.7	+16.0%	+0.85%
	FTSE 100	UKX	8,281.2	+7.1%	+0.08%
	CAC 40	CAC	7,179.3	-4.8%	+0.51%
	PSI 20	PSI20	6,430.9	+0.5%	+0.20%
	IBEX 35	IBEX	11,610.8	+14.9%	+0.27%
	FTSEMIB	FTSEMIB	33,260.1	+9.6%	+0.51%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	44,722.1	+18.7%	-0.3%
	NASDAQ	CCMP	19,060.5	+27.0%	-0.6%
	S&P 500	SPX	5,998.7	+25.8%	-0.4%



ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	38,349.1	+14.6%	+0.56%
	SHENZ 300	SHSZN	3,872.6	+12.9%	-0.88%
	HANG SENG	HSI	19,367.0	+13.6%	-1.20%

FOREX

	EUR/USD		1.0552	-4.4%	-0.13%
---	---------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	73.28	-4.9%	+0.62%
	CRUDE OIL	NYMEX	68.72	-4.1%	-0.1%
	GOLD	GOLDS	2,637.92	+27.9%	+0.07%
	SILVER	XAG	30.22	+27.0%	+0.41%
	Nat GAS	NG1	3.20	+27.4%	-6.6%
	ALUMIN	LMAHDY	2,572.47	+9.7%	+0.25%
	COPPER	HG1	406.70	+4.5%	+0.4%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

Δεν υπάρχουν άλλα προγραμματισμένα γεγονότα για σήμερα,

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
12:00	Greece: Retail Sales YoY (Sep)		-1.8%
12:00	Eurozone: CPI Estimate YoY (Nov)	2.3%	2.0%
12:00	Eurozone: CPI MoM (Nov)	-0.2%	0.3%

Ειδησεογραφία

ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ: Στα 2,5 δισ. τα έσοδα του 9μηνο-Αύξηση 29,2% στα κέρδη.

Αύξηση 29,2% κατά το Εννεάμηνο του 2024 παρουσίασαν τα καθαρά κέρδη των μετόχων του Ομίλου προσαρμοσμένα για μη λειτουργικά αποτελέσματα και ανήλθαν στα € 114,6 εκατ. (εκ των οποίων € 96,1 εκατ. από συνεχιζόμενες δραστηριότητες). Η λειτουργική κερδοφορία (adj.EBITDA3) αυξήθηκε κατά 9,5% στην ίδια χρονική περίοδο, ανερχόμενη στα € 433,9 εκατ. (εκ των οποίων € 279,2 εκατ. από συνεχιζόμενες δραστηριότητες), ενισχυμένη από τους τομείς των κατασκευών, παραχωρήσεων και ΑΠΕ, με το περιθώριο (adj.EBITDA margin) να διαμορφώνεται σε 17,5% έναντι 15,7% το αντίστοιχο Εννεάμηνο του 2023. Τα συνολικά έσοδα του Ομίλου για το Εννεάμηνο του έτους διαμορφώθηκαν σε € 2.482,7 εκατ. (εκ των οποίων € 2.233,2 εκατ. από συνεχιζόμενες δραστηριότητες) έναντι € 2.529,4 εκατ. την αντίστοιχη περίοδο του 2023.

Πιο αναλυτικά:

Τα συνολικά έσοδα του Ομίλου κατά τη διάρκεια του Εννεάμηνου του 2024 διαμορφώθηκαν σε € 2.482,7

εκατ. έναντι € 2.529,4 εκατ. την αντίστοιχη περίοδο του 2023, παρουσιάζοντας αυξημένα έσοδα στους τομείς παραχωρήσεων και ΑΠΕ και μικρή υποχώρηση στον τομέα συμβατικής ενέργειας και κατασκευών.

Συγκεκριμένα:

- Τα έσοδα του κατασκευαστικού τομέα διαμορφώθηκαν σε € 916,7 εκατ. έναντι € 991,6 εκατ. κατά την αντίστοιχη περίοδο του 2023, προερχόμενα από την υλοποίηση του επενδυτικού προγράμματος του Ομίλου και την εκτέλεση έργων ιδιωτών και του δημόσιου.
- Τα έσοδα του τομέα των παραχωρήσεων διαμορφώθηκαν σε € 204,8 εκατ. έναντι € 166,0 εκατ. κατά το Εννεάμηνο του 2023, σε συνέχεια της αύξησης της κίνησης στη Νέα Οδό και την Κεντρική Οδό.
- Στον τομέα συμβατικής ενέργειας στην Ελλάδα και το εξωτερικό, τα έσοδα από πωλήσεις διαμορφώθηκαν σε € 1.193,9 εκατ. έναντι € 1.271,5 εκατ. την αντίστοιχη περσινή περίοδο, παρά την αύξηση του μεριδίου αγοράς στην προμήθεια ηλεκτρισμού, κυρίως λόγω της αποκλιμάκωσης των τιμών ενέργειας την υπό εξέταση περίοδο.
- Στον τομέα ΑΠΕ (δραστηριότητες προς πώληση βάσει της προαναφερθείσας συμφωνίας με τη MASDAR) οι πωλήσεις ανήλθαν σε € 220,4 εκατ. έναντι € 173,1 εκατ., σε συνέχεια της λειτουργίας νέων αιολικών πάρκων.

Η λειτουργική κερδοφορία (adj. EBITDA) του Ομίλου παρουσίασε αύξηση κατά 9,5% και διαμορφώθηκε για το Εννεάμηνο του 2024 σε € 433,9 εκατ. έναντι € 396,3 εκατ. την αντίστοιχη περίοδο του 2023, με το σχετικό περιθώριο να ανέρχεται σε 17,5% έναντι 15,7%, ως αποτέλεσμα του μείγματος των πωλήσεων. Συγκεκριμένα:

- Στον τομέα της κατασκευής, τα προσαρμοσμένα EBITDA διαμορφώθηκαν σε € 98,2 εκατ. έναντι € 80,0 εκατ., λόγω της μεταβολής του μείγματος των εκτελούμενων έργων ως προς το περιθώριο κέρδους.
- Στον τομέα των παραχωρήσεων, τα προσαρμοσμένα EBITDA αυξήθηκαν στα € 126,0 εκατ. ευρώ, έναντι € 114,7 εκατ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2023 σε συνέχεια των αυξημένων πωλήσεων.
- Στον τομέα συμβατικής ενέργειας στην Ελλάδα και το εξωτερικό, το προσαρμοσμένο EBITD διαμορφώθηκε στα € 82,6 εκατ. έναντι € 102,9 εκατ..
- Στον τομέα ΑΠΕ (δραστηριότητες προς πώληση βάσει της προαναφερθείσας συμφωνίας με τη MASDAR) το προσαρμοσμένο EBITDA ανήλθε σε € 145,9 εκατ. έναντι € 117,5 εκατ. την αντίστοιχη περίοδο του 2023, σε συνέχεια των αυξημένων πωλήσεων.

Τα Λειτουργικά Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων (EBIT3) για τον Όμιλο διαμορφώθηκαν σε € 277,6 εκατ. την τρέχουσα περίοδο, έναντι € 251,3 εκατ. την αντίστοιχη περίοδο του 2023. Τα Κέρδη προ φόρων για τον Όμιλο διαμορφώθηκαν σε € 190,7 εκατ. ευρώ την τρέχουσα περίοδο, έναντι € 166,7 εκατ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2023. Τα Κέρδη μετά από φόρους για το σύνολο των δραστηριοτήτων, διαμορφώθηκαν σε € 142,3 εκατ. την τρέχουσα περίοδο, εκ των οποίων τα € 117,1 εκατ. ευρώ είναι τα κέρδη που αναλογούν στους ιδιοκτήτες της Μητρικής, έναντι € 99,5 εκατ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2023.

Στα αποτελέσματα μετά τους φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας έχουν συμπεριληφθεί μη λειτουργικά αποτελέσματα συνολικού κέρδους € 2,9 εκατ. έναντι συνολικού κέρδους € 10,7 εκατ. την αντίστοιχη περίοδο του 2023. Τα Κέρδη μετά από φόρους για το σύνολο των δραστηριοτήτων, χωρίς την επίδραση των ανωτέρω μη λειτουργικών αποτελεσμάτων, διαμορφώθηκαν σε € 139,4 εκατ. ευρώ την τρέχουσα περίοδο, εκ των οποίων τα € 114,6 εκατ. ευρώ είναι τα κέρδη που αναλογούν στους ιδιοκτήτες της Μητρικής, έναντι € 114,7 εκατ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2023, εκ των οποίων τα € 88,7 εκατ. ευρώ είναι τα κέρδη που αναλογούν στους ιδιοκτήτες της Μητρικής. Τα Κέρδη μετά από φόρους αποδοδόμενα στους μετόχους από συνεχιζόμενες δραστηριότητες χωρίς την επίδραση των ανωτέρω μη λειτουργικών αποτελεσμάτων, ανήλθαν σε € 96,1 εκατ. έναντι € 76,6 εκατ. την αντίστοιχη περίοδο του 2023. Το Προσαρμοσμένο Καθαρό Χρέος με αναγωγή (recourse net debt) διαμορφώθηκε στα € 423 εκατ. την 30.09.2024. Το συνολικό Προσαρμοσμένο Καθαρό Χρέος (δανειακές υποχρεώσεις μείον χρηματικά διαθέσιμα και δεσμευμένες καταθέσεις) του Ομίλου από συνεχιζόμενες και προς πώληση δραστηριότητες διαμορφώθηκε την 30.09.2024 σε € 1.713,3 εκατ. ευρώ (εκ των οποίων € 822 εκατ. προέρχονται από δραστηριότητες προς πώληση), έναντι € 1.605,6 εκατ. ευρώ την 31.12.2023.

Ευρώπη Holdings (Κλουκίνας Λάμπας): Το ΧΑ ενέκρινε την εισαγωγή των νέων μετοχών - Από 2/12 στο ταμπλό.

Η Εταιρία με την επωνυμία «ΕΥΡΩΠΗ HOLDINGS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (πρώην «Ι. ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ - Ι.ΛΑΠΠΑΣ ΤΕΧΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (εφεξής η «Εταιρία» ή η «Απορροφώσα Εταιρία») ανακοινώνει ότι: Την 28.11.2024 το Χρηματιστήριο Αθηνών ενέκρινε την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση των 70.362.390 νέων κοινών, άυλων ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών της, ονομαστικής αξίας €0,26 εκάστη (οι «Νέες Μετοχές»), που προέκυψαν από την αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου λόγω συγχώνευσης με απορρόφηση της εταιρίας «INTRACOM AKINHTA ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (η «Απορροφώμενη Εταιρία» ή η «INTRACOM PROPERTIES», σύμφωνα με τις αποφάσεις

α) της από 30.10.2024 Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Απορροφώσας Εταιρίας, και β) της από 30.10.2024 Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Απορροφώμενης Εταιρίας. Επίσης, το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρίας μειώθηκε κατά το ποσό €6.286.256,60, συνεπεία της ακύρωσης των 24.177.910 ίδιων μετοχών της Εταιρίας που κατείχε η Απορροφώμενη λόγω της συμμετοχής της στην Εταιρία.

Σημειώνεται ότι η σχέση ανταλλαγής για τους μετόχους των συγχωνευόμενων εταιριών έχει ως ακολούθως: Κάθε μέτοχος της Απορροφώμενης Εταιρίας ανταλλάσσει μία (1) μετοχή που κατέχει, ονομαστικής αξίας €1,00, με 0,9301042961 Νέες Μετοχές της Απορροφώσας Εταιρίας, ονομαστικής αξίας €0,26 η κάθε μία. Οι μέτοχοι της Απορροφώσας Εταιρίας διατηρούν στην Απορροφώσα Εταιρία τον αριθμό μετοχών που κατέχουν αμετάβλητο.

Την 21.11.2024 εκδόθηκαν οι υπ' αριθμ. πρωτ. 4636183/21.11.2024 και 4636284/21.11.2024 ανακοινώσεις καταχώρησης στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) του Υπουργείου Ανάπτυξης, της υπ' αριθμ. πρωτ. 3490495ΑΠ/21.11.2024 απόφασης του Υπουργείου Ανάπτυξης, με την οποία εγκρίθηκε η Συγχώνευση και η τροποποίηση του άρθρου 1 (περί επωνυμίας), του άρθρου 4 (περί σκοπού) και του άρθρου 5 (περί μετοχικού κεφαλαίου) του Καταστατικού της Εταιρίας, σύμφωνα με την απόφαση της από 30.10.2024 Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας. Μετά τη Συγχώνευση και σύμφωνα με τα ανωτέρω, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται πλέον σε €22.464.961,48 και διαιρείται σε 86.403.698 κοινές, άυλες, ονομαστικές, μετά ψήφου μετοχές, ονομαστικής αξίας €0,26 η καθεμία.

Την 02.12.2024 θα αρχίσει η διαπραγμάτευση των Νέων Μετοχών στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών (εφεξής το «Χ.Α.»).

Η τιμή εκκίνησης των μετοχών της Εταιρίας στο Χ.Α. θα διαμορφωθεί σύμφωνα με τον Κανονισμό του Χρηματιστηρίου Αθηνών σε συνδυασμό με την υπ' αριθμ.26 απόφαση του Δ.Σ. του Χ.Α., όπως ισχύει.

Οι Νέες Μετοχές που προέκυψαν από τη Συγχώνευση θα είναι πιστωμένες, βάσει της εγκριθείσας σχέσης ανταλλαγής, στις μερίδες και τους λογαριασμούς αξιών των μετόχων στο Σύστημα Άυλων Τίτλων (Σ.Α.Τ.) πριν την ημερομηνία έναρξης διαπραγμάτευσης. Σημειώνεται ότι, δικαιούχοι των Νέων Μετοχών είναι οι μέτοχοι της Απορροφώμενης Εταιρίας που ήταν εγγεγραμμένοι στο μετοχολόγιο της κατά την 21.11.2024 (record date).

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 συνδεδόμενα 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