



Energy Business

ΤΕΥΧΟΣ 82 • ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ 2025 • ΤΙΜΗ: 3 € www.businessenergy.gr

EURONEXT - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Αγώνας δρόμου για την εξαγορά τον Οκτώβριο



CHEVRON - HELLENIC ENERGY BYΘΙΖΟΥΝ ΤΟ ΤΟΥΡΚΟΛΙΒΥΚΟ ΜΝΗΜΟΝΙΟ

Πότε πιάνουν δουλειά τα γεωτρήματα



Energy Business

Μηνιαίο περιοδικό για την ενέργεια,
την οικονομία, τις επιχειρήσεις.
Κυκλοφορεί κάθε 1η του μήνα.
Η ψηφιακή έκδοση είναι
διαθέσιμη στο site
businessenergy.gr

Εκδότης:
ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΜΟΤΟΡΙ ΕΠΕ

Συντακτική ομάδα:
Γιάννης Κανουπάκης
Μανταλένα Πίου
Παναγιώτης Ράδης
Γιάννης Σταυρόπουλος
Κύνθια Τζώρτζη
Χάρης Φλυδόπουλος
Νίκος Φορτούνας
Τάσος Φραγκούλης
Σταύρος Χαρίτος
Γιώργος Ψαρράς

**Σύμβουλος Επικοινωνίας
-Διαφήμισης:**
Λήδα Θωμάκου

Σχεδίαση:
Αλίκη Χατζημιχαήλ

Ιδιοκτήτης:
Εκδόσεις Μοτορι ΕΠΕ
Λ. Αλεξάνδρας 209 ΤΚ 11523 Αθήνα,
Τηλ: 2106400281
info@businessenergy.gr

ΕΚΤΥΠΩΣΗ: ΚΑΜΠΥΛΗ ΑΕ

8

ΤΡΑΠΕΖΕΣ

**Business plans με
επτόκιο ΕΚΤ στο
1,75% και νέες
εξαγορές για
το 2026**

Οι τράπεζες έχουν ήδη μπει σε έναν αγώνα δρόμου για την κατάρτιση των προϋπολογισμών τους για το 2026.

12

ΕΞΟΡΥΞΕΙΣ

**Η Chevron, ο Χαφτάρ
και οι έρευνες
υδρογονανθράκων**

Καθώς επανεκκινούν οι συνομιλίες με τη Λιβύη για την οριοθέτηση της ΑΟΖ, η Ελλάδα προσέρχεται στη νέα αυτή διαπραγμάτευση με τον «αέρα» που της δίνει η συμμετοχή της αμερικανικής Chevron στις έρευνες για φυσικό αέριο και πετρέλαιο νότια της Κρήτης και της Πελοποννήσου και η στήριξη του Λευκού Οίκου.

14

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

**Οι επτά εισηγμένες που
σχεδιάζουν να σκώσουν
από τις αγορές πάνω από
2,1 δισ. ευρώ ως το τέλος
του χρόνου**

Το καλό κλίμα στις αγορές αλλά και στο Χ.Α. δεν αφήνει αδιάφορες τις Lamda, ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ, Ιντραλότ, ενδεχομένως Άκτωρ και ΔΕΗ, Frigoglass και Trastor από τις μικρότερες κεφαλαιοποιήσεις, ενώ μάλλον πηγαίνει για πολύ πίσω το placement της Attica Group.

16

ΕΝΕΡΓΕΙΑ

**Καθαρά πολιτικό και
όχι οικονομικό το πρό-
βλημα με το καλώδιο
Ελλάδας - Κύπρου**

Σε πλήρες τέλμα βρίσκεται το έργο της ηλεκτρικής διασύνδεσης Κρήτης - Κύπρου, ο Great Sea Interconnector (GSI), καθώς ήδη έχει αρχίσει να συζητείται η προσφυγή σε δικαστικά όργανα και σε διαιτησία.



Η πράσινη μετακίνηση σήμερα είναι ...blue



Η ηλεκτροκίνηση αλλάζει τον τρόπο που κινούμαστε και η **ΔΕΗ blue**, ένα από τα πιο εκτεταμένα δίκτυα φόρτισης στη νοτιοανατολική Ευρώπη, κάνει την ηλεκτροκίνηση ακόμα πιο προσβάσιμη σε όλους, **με πάνω από 2.800 σημεία φόρτισης που αυξάνονται δυναμικά.**

Σήμερα **περισσότερα από 400 σημεία ταχυφόρτισης** βρίσκονται ήδη σε κομβικά σημεία, για να κάνουν τη φόρτιση των ηλεκτρικών αυτοκινήτων **ακόμα πιο γρήγορη.**

Κατεβάστε την ανανεωμένη εφαρμογή PPC blue



blue

Το μέλλον φορτίζει
deiblu.com



Τι μας διδάσκει η κρίση στη Γαλλία



Με αφορμή τις πρόσφατες πολιτικές και οικονομικές εξελίξεις στη Γαλλία (πολιτική αβεβαιότητα εν μέσω ζητούμενης εφαρμογής μέτρων για την επίτευξη δημοσιονομικής ισορροπίας), αποκτούν άλλο νόημα οι εμπορικές σχέσεις ανάμεσα στην Ελλάδα και τη Γαλλία. Αν και η τρέχουσα πολιτική κρίση στη Γαλλία δεν θεωρείται πιθανό να αποτελέσει πηγή συστημικού κινδύνου για την Ευρωζώνη, ωστόσο αυξάνει την αβεβαιότητα στο οικονομικοπολιτικό πεδίο. Το Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (ΑΕΠ) της Γαλλίας ανήλθε στα 2,91 τρισ. ευρώ σε τρέχουσες τιμές το 2024, κατατάσσοντας την εν λόγω οικονομία στη δεύτερη θέση ανάμεσα στις χώρες της Ευρωζώνης και της Ευρωπαϊκής Ένωσης των 27 κρατών-μελών. Στην πρώτη θέση ήταν η Γερμανία με ΑΕΠ 4.329 τρισ. ευρώ και στην τρίτη η Ιταλία με ΑΕΠ 2,192 τρισ. ευρώ. Η έκθεση των ελληνικών εξαγωγών αγαθών και υπηρεσιών στην οικονομία της Γαλλίας το 2024 ήταν στα 3,478 δισ. ευρώ ή στο 1,5% του ΑΕΠ. Σε ό,τι αφορά τα αγαθά, η συμβολή της Γαλλίας στις εξαγωγές της Ελλάδας ήταν η 7η υψηλότερη ανάμεσα στις χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης των 27 κρατών-μελών, με μερίδιο κοντά σε εκείνο της Ισπανίας, αλλά αρκετά

μικρότερο σε σύγκριση με την Ιταλία, τη Γερμανία, την Κύπρο και τη Βουλγαρία, ήτοι των χωρών που κατατάσσονται στις 4 πρώτες θέσεις. Συνεπώς, λόγω του μεγέθους της οικονομίας της Γαλλίας, υπάρχουν δυνατότητες για αύξηση των εξαγωγών της Ελλάδας προς αυτή τη χώρα. Αλλά, τι μέλλει γενέσθαι αν η Γαλλία βυθιστεί στην ύφεση; Η Eurobank σε πρόσφατη ανάλυσή της γράφει πως, σύμφωνα με τα στοιχεία εμπορευματικών συναλλαγών της Ελληνικής Στατιστικής Αρχής (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), οι εξαγωγές εμπορευμάτων της Ελλάδας προς τη Γαλλία διαμορφώθηκαν στα 1,469 δισ. ευρώ σε τρέχουσες τιμές το 2024, ποσό που αντιστοιχεί στο 0,6% του ΑΕΠ. Την περίοδο της πανδημίας, λόγω της εκτόξευσης των εξαγωγών φαρμακευτικών αγαθών, η βαρύτητά τους στο ΑΕΠ ενισχύθηκε στο 1,1% το 2020 και στο 1,0% το 2021, από 0,4% κατά μέσο όρο την περίοδο 2002-2019. Μόλις 3 από τις 10 συγκεντρωτικές κατηγορίες εμπορευμάτων συνεισέφεραν αθροιστικά το 77,5% των εξαγωγών εμπορευμάτων της Ελλάδας προς τη Γαλλία το 2024. Αυτές ήταν: τα χημικά προϊόντα (27,8%, 408,1 εκατ. ευρώ), τα βιομηχανικά είδη ταξινομημένα κυρίως κατά πρώτη ύλη (26,4%, 387,3 εκατ. ευρώ) και τα τρόφιμα και ζώα ζωντανά (23,4%, 343,5 εκατ. ευρώ).

Στην κατηγορία των εξαγωγών χημικών προϊόντων κυρίαρχη θέση είχαν τα ιατρικά και φαρμακευτικά προϊόντα, στην κατηγορία των εξαγωγών βιομηχανικών ειδών ταξινομημένων κυρίως κατά πρώτη ύλη τα μη σιδηρούχα μέταλλα και στην κατηγορία των εξαγωγών τροφίμων και ζώων ζωντανών τα γαλακτοκομικά προϊόντα και αβγά πουλιών, τα ψάρια, οστρακοειδή και μαλάκια και τα φρούτα και λαχανικά. Τι να το κάνεις, όμως; Ενώ η Γαλλία βρίσκεται στα όρια του να απευθυνθεί προς το ΔΝΤ, στις μεταξύ μας εμπορικές σχέσεις εμείς χάνουμε, αφού καταγράφουμε έλλειμμα! Εν κατακλείδι, οι ελληνικές εξαγωγές εμπορευμάτων και υπηρεσιών προς τη Γαλλία το 2024 ήταν στο 1,5% του ΑΕΠ. Οι εν λόγω εξαγωγές περιελάμβαναν κυρίως ιατρικά και φαρμακευτικά προϊόντα, μη σιδηρούχα μέταλλα, γαλακτοκομικά προϊόντα, αβγά, ψάρια, φρούτα, λαχανικά, υπηρεσίες ταξιδιωτικού ενδιαφέροντος και μεταφορών. Η ελληνική οικονομία κατέγραψε έλλειμμα στο ισοζύγιο εμπορευμάτων με τη Γαλλία της τάξης του -1,1% του ΑΕΠ το 2024 και πλεόνασμα στο ισοζύγιο υπηρεσιών της τάξης του 0,4% του ΑΕΠ. Λόγω του μεγέθους της οικονομίας της Γαλλίας, υπάρχουν δυνατότητες για αύξηση των εξαγωγών της Ελλάδας προς αυτή τη χώρα...



Στην Alpha Bank
πιστεύουμε ότι
τα μεγάλα έργα για
τον τουρισμό **φέρνουν**
την πρόοδο σε όλους.

Για αυτό στεκόμαστε διαχρονικά
δίπλα στις επιχειρήσεις
του τουρισμού.

Η Mandarin Oriental ήρθε να συμπληρώσει και να
εξελίξει το όραμα και το αποτύπωμα της Costa Navarino
στη Μεσσηνία, αποτελώντας ένα εμβληματικό brand
που προβάλλει την Ελλάδα διεθνώς.
Το έργο αυτό όμως δεν αφορά μόνο στον τουρισμό.
Στηρίζει ενεργά την τοπική κοινωνία και συμβάλλει
στη βιώσιμη ανάπτυξη με απόλυτο σεβασμό
στο μοναδικό φυσικό περιβάλλον της περιοχής,
που ανήκει σε όλους μας.

MANDARIN ORIENTAL,
COSTA NAVARINO
Μεσσηνία



ALPHA BANK

Η ΠΡΟΟΔΟΣ ΕΧΕΙ ΤΡΑΠΕΖΑ

alpha.gr

Στο τέλος του α' 6μήνου 2026 ο διαγωνισμός για τις... μπαταρίες

Της **ΜΑΝΤΑΛΕΝΑΣ ΠΙΟΥ**

Οι αυξανόμενες περικοπές ηλεκτρικής ενέργειας από φωτοβολταϊκά και αιολικά σε συνδυασμό με τις αρνητικές ή μηδενικές τιμές στη χονδρική αγορά τις ώρες της υπερπροσφοράς δείχνουν ότι άμεσα το σύστημα πρέπει να κινηθεί σε κατευθύνσεις που θα εξισορροπούν την προσφορά με τη ζήτηση.


Η αποθήκευση ηλεκτρισμού με την εγκατάσταση μπαταριών μοιάζει με την ταχύτερη λύση σε αυτή τη φάση τουλάχιστον, γιατί οι μπαταρίες μπορούν να απορροφούν ενέργεια τις ώρες της υπερπαραγωγής των ΑΠΕ και να την αποδίδουν στο σύστημα όταν βραδιάζει και δεν λειτουργούν τα φωτοβολταϊκά ή τα αιολικά δεν παράγουν γιατί δεν φυσά ο άνεμος. Ακόμα και σε αυτές τις επενδύσεις, όμως, που όλοι αναγνωρίζουν την αναγκαιότητά τους, οι καθυστερήσεις και οι αναβολές είναι κοινός τόπος. Χρονοβόρες διαδικασίες, ο δαίδαλος της γραφειοκρατίας και η γνωστή αναβλητικότητα σε συνδυασμό με κάποιες ελλείψεις υλικών φέρνουν παράταση των σχετικών προθεσμιών και στους τρεις διαγωνισμούς για την εγκατάσταση μπαταριών, συνολικής ισχύος 901 MW. Έτσι πάμε για το τέλος Ιουνίου 2026, που σημαίνει άλλη μία χρονιά με περικοπές και αρνητικές/μηδενικές τιμές, που πιθανότατα θα είναι και περισσότερες από το 2025, που έσπασε όλα τα ρεκόρ.

Σε καθυστέρηση δεν βρίσκονται μόνο οι μπαταρίες, αλλά σχεδόν όλες οι επενδύσεις που θα μπορούσαν να δώσουν έστω και μία μικρή διέξοδο στην υπερπροσφορά ενέργειας από ΑΠΕ. Από την αντλησιοταμίευση ως την αφαλάτωση με ρεύμα από ΑΠΕ ή την ηλεκτροκίνηση των οχημάτων κ.λπ., όλα βαδίζουν με τους γνωστούς, αργούς ρυθμούς - εκτός ίσως από την



εγκατάσταση νέων ΑΠΕ, των οποίων η διεύθυνση στο σύστημα αυξάνει συνεχώς. Όσο για τις ηλεκτρικές διασυνδέσεις, αυτές ούτως ή άλλως αποτελούν μακροχρόνια έργα, που δεν μπορούν να δώσουν λύσεις για το εγγύς μέλλον. Πάντως, η ηλεκτρική διασύνδεση Αττικής - Κρήτης ολοκληρώθηκε φέτος και ήδη λειτουργεί δοκιμαστικά. Οι περικοπές ενέργειας και οι αρνητικές/μηδενικές τιμές δεν αποτελούν ελληνική πρωτοτυπία. Κάθε άλλο, μάλλον, καθώς η Βόρεια Ευρώπη έχει δείξει πρώτη τον δρόμο που σήμερα ακολουθούμε. Πρόκειται για ένα κοινό ευρωπαϊκό πρόβλημα για όλες τις χώρες με αυξημένη διεύθυνση των ΑΠΕ στο ηλεκτρικό τους σύστημα, προφανώς αποτέλεσμα ενός κακού σχεδιασμού ή έλλειψης σχεδιασμού και διορατικότητας. Στην Ελλάδα, ο Αύγουστος του 2025 ήταν ο μήνας που άλλαξε τα δεδομένα. Ενώ παραδοσιακά κάθε Αύγουστο λόγω ζέσης και αυξημένης χρήσης κλιματιστικών έχουμε υψηλές τιμές - από τις υψηλότερες της χρονιάς -, φέτος τα πολλά μελέτσια και η άφθονη ηλιακή ενέργεια είχαν αποτέλεσμα για 102 ώρες μέσα στον μήνα η τιμή εκκαθάρισης να είναι κάτω ή η ίση με το μηδέν. Δηλαδή το 13,7% των ωρών του μήνα είχε μηδενική ή αρνητική τιμή. Το γεγονός αυτό κατέρριψε τις μέχρι σήμερα παραδοχές και υποθέσεις,

δηλαδή ότι κάποιες ημέρες, ειδικά αργίες, την άνοιξη και το φθινόπωρο, είναι οι περίοδοι των μηδενικών τιμών. Η πτώση του Αυγούστου δείχνει ότι πλέον το πρόβλημα είναι διαρθρωτικό και θα διογκώνεται όσο αυξάνει η προσφορά ενέργειας από ΑΠΕ με ρυθμούς πολύ μεγαλύτερους απ' ό,τι η ζήτηση. Είναι χαρακτηριστικό ότι έχουν πέσει έξω σχεδόν όλες οι προβλέψεις για την εξέλιξη της ζήτησης ηλεκτρισμού τα τελευταία χρόνια, τόσο στην Ελλάδα όσο και στην Ευρώπη. Οι στόχοι για τον εξηλεκτρισμό της οικονομίας δεν επιτυγχάνονται. Τόσο στα ηλεκτρικά αυτοκίνητα όσο και στις αντλίες θερμότητας οι αριθμοί δείχνουν ότι οι καταναλωτές δεν ακολουθούν τα κελεύσματα των Βρυξελλών - προφανώς γιατί έχουν άλλες προτεραιότητες -, με αποτέλεσμα η Ευρώπη να μένει πίσω από τον στόχο της. Το θέμα είναι πως οι μηδενικές και οι αρνητικές τιμές καθώς και οι περικοπές ενέργειας από ΑΠΕ είναι ένα φαινόμενο που ήρθε για να μείνει, στο ορατό μέλλον, τουλάχιστον. Η Πολιτεία θα πρέπει να βρει γρήγορες λύσεις, τουλάχιστον για να αμβλύνει τις συνέπειες, λύσεις ουσιαστικές και αποτελεσματικές και όχι μόνο ημίμετρα με αποζημιώσεις και άλλες κρυφές επιδοτήσεις, που στο τέλος τις πληρώνουμε όλοι στην τιμή του ρεύματος.



Κάθε
Λεπτό
Μετράει



ΓΑΖΑ

Κάθε **λεπτό**
παιδιά τραυματίζονται και χάνουν
τη ζωή τους από βομβαρδισμούς

Σε ένα χρόνο περιθάλαψαμε 2.473.700 ασθενείς στα επείγοντα,
στα προγράμματά μας παγκοσμίως.

Κάθε λεπτό είναι κρίσιμο.
Κάνε αυτό το λεπτό να μετρήσει.

Κάνε μία δωρεά σήμερα.
msf.gr/minutesmatter



Business plans με επιτόκιο ΕΚΤ στο 1,75% και νέες εξαγορές για το 2026

Του **ΝΙΚΟΥ ΦΟΡΤΟΥΝΑ**

Οι τράπεζες έχουν ήδη μπει σε έναν αγώνα δρόμου για την κατάρτιση των προϋπολογισμών τους για το 2026. Πρόκειται για μια διαδικασία που κάθε χρόνο κρύβει πολλές τεχνικές λεπτομέρειες, φέτος όμως αποκτά ιδιαίτερη σημασία, καθώς διασταυρώνεται με τις εξελίξεις στην οικονομία, στα επιτόκια, αλλά και με την πορεία των δανείων - επιχειρηματικών και στεγαστικών. Στο επίκεντρο βρίσκονται τα έσοδα και η πιστωτική επέκταση, δηλαδή η δυνατότητα των τραπεζών να διαθέσουν κεφάλαια στην αγορά με τρόπο που θα είναι και αποδοτικός για τις ίδιες και υποστηρικτικός για την οικονομία. Η εικόνα που παρουσιάζουν τα οικονομικά επιτελεία των τραπεζών είναι χαρακτηριστική: καταρτίζονται σενάρια για την πορεία του ΑΕΠ, των επιτοκίων, της αγοράς ακινήτων και των επενδύσεων, ώστε να υπάρχει ένα στέρεο πλαίσιο για τα επόμενα βήματα. Οι εκτιμήσεις δείχνουν ρυθμό ανάπτυξης 2,2% για την επόμενη χρονιά, επιτόκια κοντά στο 2% και μια μικρή άνοδο στις τιμές των ακινήτων, της τάξης του 1,5% με 2%. Αριθμοί που δεν προκαλούν ενθουσιασμό, αλλά δείχνουν μια σταθερότητα και μια ομαλή πορεία που οι τράπεζες χρειάζονται για να «χτίσουν» τις προβλέψεις τους. Στα σχέδιά τους ενσωματώνουν και τις συνέργειες που δημιουργήθηκαν από τις κινήσεις εξαγορών και συγχωνεύσεων της τελευταίας χρονιάς. Η Eurobank επεκτάθηκε στην Κύπρο, η Alpha Bank ολοκλήρωσε σημαντικές συμφωνίες στην ελληνική αγορά, ενώ η Πειραιώς προχώρησε σε ένα από τα πιο εμβληματικά deals, αποκτώντας την Εθνική Ασφαλιστική. Αυτές οι κινήσεις δίνουν νέα έσοδα και μεγαλύτερη ευελιξία για τους ισολογισμούς τους. Ένα μεγάλο κεφάλαιο είναι φυσικά τα επιτόκια. Οι προβλέψεις των τραπεζών μιλούν για μια μικρή μείωση στο 1,75%, μια παροδική αύξηση στις αρχές του έτους, σταθεροποίηση μέχρι τον Ιούνιο και στη συνέχεια μια νέα, αλλά περιορισμένη άνοδο. Το τοπίο αυτό παρακολουθείται στενά, καθώς η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα έχει ήδη οδηγήσει το βασικό επιτόκιο στο 2%, ύστερα από μια σειρά μειώσεων. Το επίπεδο αυτό θεωρείται «ουδέτερο», με τον πληθωρισμό να κινείται πλέον στον στόχο του 2%. Η σταθεροποίηση της νομισματικής πολιτικής δίνει τη δυνατότητα στις τράπεζες να σχεδιάσουν με μεγαλύτερη ασφάλεια τις κινήσεις τους.

Μέσα σε αυτό το περιβάλλον, η εικόνα των επιτοκιακών εσόδων δείχνει ανθεκτικότητα. Ακόμα και αν το περιθώριο επιτοκίων πιεστεί, η ισχυρή πιστωτική επέκταση μπορεί να καλύψει τη διαφορά. Οι επιχειρηματικές χορηγήσεις κινούνται σε ρυθμούς που ξεπερνούν κάθε πρόβλεψη. Οι τράπεζες είχαν τοποθετήσει τον πήχη στο 7%-8% ετήσιας αύξησης νέων δανείων για την περίοδο 2025-2027, αλλά ήδη στο δεύτερο τρίμηνο του 2025 η αύξηση ξεπέρασε το 12%-15%. Γι' αυτό και οι στόχοι αναθεωρούνται προς τα πάνω. Η Eurobank πλέον στοχεύει σε νέα δάνεια ύψους 4 δισ. ευρώ, η Εθνική σε πάνω από 2,5 δισ. ευρώ, η Πειραιώς σε πάνω από 3 δισ. ευρώ, ενώ η Alpha Bank διατηρεί τον στόχο στα 2,2 δισ. ευρώ. Αν αυτός ο ρυθμός συνεχιστεί, η τριετία ως το 2027 θα κλείσει με ετήσια αύξηση κοντά στο 9%.

Ταμείο Ανάκαμψης

Δεν πρέπει να ξεχνάμε ότι οι τράπεζες δεν έχουν απορροφήσει ακόμη το σύνολο των πόρων από το Ταμείο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας. Από τα 17,7 δισ. ευρώ που δικαιούνται, έχουν εκταμιεύσει μόλις 4,1 δισ. ευρώ, πράγμα που σημαίνει ότι τα μεγάλα οφέλη θα φανούν κυρίως το 2026 και το 2027. Τα στεγαστικά δάνεια, παρότι εξακολουθούν να κινούνται με αρνητικό ρυθμό, παρουσιάζουν σημάδια ανάκαμψης. Οι εκταμιεύσεις αυξάνονται, από 1,9 δισ. το 2024 σε 2,2 δισ. ευρώ φέτος, ενώ από το 2026 αναμένεται η πλήρης αντιστροφή του κλίματος με θετικούς ρυθμούς και νέες εκταμιεύσεις 4 έως 5 δισ. ευρώ ετησίως.

Η δυναμική της πιστωτικής επέκτασης δεν περιορίζεται στις μεγάλες επιχειρήσεις. Για πρώτη φορά μετά την ψήφιση του νόμου για τις μικροπιστώσεις βλέπουμε πραγματική κινητικότητα και στα μικρά δάνεια έως 25.000 ευρώ. Αυτά απευθύνονται σε πολύ μικρές επιχειρήσεις, αυτοαπασχολούμενους, αλλά και ιδιώτες που αναζητούν μια ευκαιρία να ενταχθούν στην οικονομική δραστηριότητα. Μιλάμε για κεφάλαια που καλύπτουν βασικές ανάγκες: από επενδύσεις και εξοπλισμό μέχρι μίσθωση επαγγελματικών χώρων ή και κόστος εκπαίδευσης. Οι μικροπιστώσεις αυτές λειτουργούν συχνά σαν σωσίβιο για επαγγελματίες που διαφορετικά δεν θα μπορούσαν να συνεχίσουν τη δραστηριότητά τους. Η Ελληνική Αναπτυξιακή Τράπεζα παίζει εδώ κεντρικό ρόλο, συνεργαζόμενη τόσο με τράπεζες όσο και με ειδικά ιδρύματα μικροπιστώσεων. Στόχος είναι να ενισχυθεί η μικροεπιχειρηματικότητα, να δημιουργηθούν νέες θέσεις εργασίας και να αξιοποιηθούν τμήματα του πλη-



θυσμού που παραμένουν εκτός παραγωγής. Τα προγράμματα που τρέχουν για το 2025 ξεπερνούν τα 4,5 δισ. ευρώ. Μέχρι το τέλος Αυγούστου είχαν εγκριθεί περισσότερα από 75.000 δάνεια, συνολικού ύψους άνω των 13 δισ. ευρώ. Είναι χαρακτηριστικό ότι σχεδόν το 75% αυτών αφορά πολύ μικρές επιχειρήσεις με λιγότερους από 10 εργαζομένους. Με δημόσια κεφάλαια 6,7 δισ. ευρώ έχει επιτευχθεί μόχλευση σχεδόν τριπλάσια, κινητοποιώντας 17,6 δισ. ευρώ για την πραγματική οικονομία.

Στο ίδιο πνεύμα, τα ειδικά προγράμματα όπως το ΤΕΠΙΧ ΙΙΙ έχουν τεράστια απήχηση. Το σκέλος των δανείων έκλεισε σχεδόν αμέσως λόγω μεγάλης ζήτησης, ενώ οι εγγυήσεις συνεχίζουν να «τρέχουν» με ταχύτητα. Ήδη έχουν εγκριθεί εγγυήσεις ύψους 1,2 δισ. ευρώ σε ένα χαρτοφυλάκιο 2,3 δισ. ευρώ. Το γεγονός αυτό δείχνει πόσο μεγάλη είναι η ανάγκη των μικρομεσαίων επιχειρήσεων για πρόσβαση σε χρηματοδότηση με ευνοϊκούς όρους.

Στεγαστικά

Στο πεδίο των στεγαστικών, οι τράπεζες έχουν ξεκινήσει μια νέα πρωτοβουλία: καλούν περίπου 50.000 δανειολήπτες που είχαν ενταχθεί σε προγράμματα step-up να μετατρέψουν το κυμαινόμενο επιτόκιο τους σε σταθερό, κοντά στο 3%. Η κίνηση αυτή έρχεται ως απάντηση στις πιέσεις που δημιούργησαν οι αυξήσεις επιτοκίων τα

τελευταία χρόνια. Οι δόσεις πολλών δανείων εκτοξεύτηκαν, με αποτέλεσμα να αυξάνονται οι κίνδυνοι αθέτησης. Με τη μετατροπή σε σταθερό επιτόκιο, ο δανειολήπτης προστατεύεται από τις διακυμάνσεις και πολλές φορές μειώνει σημαντικά το συνολικό κόστος του δανείου. Τα

παραδείγματα είναι αποκαλυπτικά: σε δάνειο 100.000 ευρώ, η δόση μπορεί να πέσει από τα 666 ευρώ στα 560 ευρώ, ενώ παράλληλα αυξάνεται το ποσοστό που πηγαίνει στην αποπληρωμή κεφαλαίου. Σε άλλο παράδειγμα, με δάνειο 110.000 ευρώ, η συνολική εξοικονόμηση στο τέλος της διάρκειας φτάνει τα

72.000 ευρώ.

Όπως στα χρόνια της κρίσης, που οι τράπεζες χρησιμοποίησαν τα step-up προγράμματα για να αποφύγουν τη δημιουργία νέων «κόκκινων» δανείων, έτσι και τώρα επιχειρούν να δώσουν διέξοδο, μειώνοντας τις πιθανότητες νέων επισφαλειών. Είναι μια παρέμβαση που στηρίζεται στην εμπειρία του παρελθόντος και επιχειρεί να προλάβει προβλήματα στο μέλλον.

Το κεφάλαιο των «κόκκινων» δανείων αξίζει ιδιαίτερη αναφορά. Χάρη στη μεταρρύθμιση «Ηρακλής» και στις συστηματικές κινήσεις των τραπεζών, ο δείκτης μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων έχει πέσει στο 2,9%, πολύ κοντά στον ευρωπαϊκό μέσο όρο του 2,2%. Πρόκειται για το χαμηλότερο επίπεδο από τότε που η χώρα μπήκε στην Ευρωζώνη. Οι ελληνικές τράπεζες έχουν πλέον καταφέρει όχι μόνο να καθαρίσουν τους ισολογισμούς τους,

ΝΕΑ ΔΑΝΕΙΑ ΚΑΙ ΠΩΣ ΕΧΟΥΝ ΜΗΔΕΝΙΣΕΙ ΤΑ «ΚΟΚΚΙΝΑ»



αλλά και να διαχειρίζονται τον πιστωτικό κίνδυνο με τέτοιο τρόπο ώστε να αποτρέπεται η δημιουργία νέων προβληματικών δανείων.

Τα στοιχεία των συστημικών τραπεζών είναι ενδεικτικά. Η Πειραιώς μείωσε τον δείκτη NPEs στο 2,6%, η Εθνική στο 2,5%, η Eurobank στο 2,8% με κάλυψη σχεδόν 93%, και η Alpha Bank στο 3,5%, με το ποσοστό κάλυψης να φτάνει στο 57% και να ξεπερνά το 130%, αν συνυπολογιστούν οι εμπράγματα εξασφαλίσεις. Οι δείκτες αυτοί αποτυπώνουν μια πορεία σύγκλισης με τα ευρωπαϊκά δεδομένα που πριν από λίγα χρόνια φάνταζε αδιανόητη.

Αναλυτικότερα, οι ελληνικές τράπεζες έχουν αποκτήσει μεγαλύτερη εμπειρία και αποτελεσματικότητα στη διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου, με αποτέλεσμα να αποφεύγεται η δημιουργία νέων «κόκκινων» δανείων - κάτι που επιβεβαιώνεται και από τη σύγκριση με άλλα ευρωπαϊκά τραπεζικά ιδρύματα. Συγκεκριμένα, τον Ιούνιο του 2025 τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια των

ελληνικών τραπεζών μειώθηκαν στα 4,9 δισ. ευρώ, με τον σχετικό δείκτη να διαμορφώνεται στο 2,9%, πολύ κοντά στον ευρωπαϊκό μέσο όρο του 2,2%. Την ίδια περίοδο, οι ελληνικές τράπεζες διατήρησαν υψηλή ποιότητα ενεργητικού, περιορίζοντας τη δημιουργία νέων προβληματικών δανείων.

Ενδεικτικά, το ποσοστό των δανείων σε Στάδιο 2 -που αφορούν δάνεια υπό στενή παρακολούθηση- διαμορφώθηκε στο 7,7% των ακαθάριστων δανείων, χαμηλότερο από το 9,8% που καταγράφουν οι μεγάλες ευρωπαϊκές τράπεζες.

Τράπεζα Πειραιώς

Ο δείκτης NPEs μειώθηκε στο 2,6% από 3,3% πέρυσι, χάρη στην οργανική μείωση των «κόκκινων» δανείων. Η κάλυψη των NPEs αυξήθηκε στο 67%, σημειώνοντας άνοδο 9 ποσοστιαίων μονάδων σε ετήσια βάση. Τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια του ομίλου διαμορφώθηκαν στα 1,1 δισ. ευρώ στο τέλος Ιουνίου. Οι προβλέψεις για



δάνεια ανήλθαν στα 52 εκατ. ευρώ το β' τρίμηνο -ενισχυμένες λόγω προληπτικών παρεμβάσεων σε στεγαστικά προϊόντα-, ενώ το οργανικό κόστος κινδύνου έφτασε τις 46 μονάδες βάσης.

Εθνική Τράπεζα

Τα μη εξυπηρετούμενα ανοίγματα διαμορφώθηκαν στα 0,9 δισ. ευρώ, με τον δείκτη NPEs στο 2,5%. Η απουσία νέων NPEs οδήγησε σε μείωση του κόστους πιστωτικού κινδύνου στις 43 μονάδες βάσης. Οι προβλέψεις για επισφαλή δάνεια το β' τρίμηνο υποχώρησαν στα 35 εκατ. ευρώ, ενώ συνολικά στο εξάμηνο μειώθηκαν κατά 9% σε ετήσια βάση, φτάνοντας τα 74 εκατ. ευρώ. Οι δείκτες κάλυψης της τράπεζας παραμένουν από τους υψηλότερους στην Ευρώπη.

Eurobank

Ο δείκτης NPEs έφτασε το 2,8%, με πολύ υψηλή κάλυψη, που ανέρχεται στο 92,8%. Το σύνολο των προ-

βληματικών δανείων του ομίλου ανήλθε σε 1,5 δισ. ευρώ, εκ των οποίων τα 1,4 δισ. ευρώ είναι ήδη καλυμμένα με προβλέψεις.

Alpha Bank

Ο δείκτης NPEs του ομίλου διαμορφώθηκε στο 3,5% (3,4% για την τράπεζα), με κόστος πιστωτικού κινδύνου στις 39 μονάδες βάσης. Στην Ελλάδα τα «κόκκινα» δάνεια μειώθηκαν κατά 0,1 δισ. ευρώ το β' τρίμηνο, φτάνοντας τα 1,4 δισ. ευρώ. Σχεδόν το 49% των NPEs αφορά στεγαστικά δάνεια, με ένα σημαντικό ποσοστό (29%) να περιλαμβάνει ρυθμισμένα δάνεια με μικρές καθυστερήσεις. Ο δείκτης κάλυψης NPEs έφτασε το 57%, ενώ μαζί με τις εμπράγματα εξασφαλίσεις ανέρχεται στο 132%.

Η συνολική εικόνα που διαμορφώνεται είναι αυτή ενός τραπεζικού συστήματος που αφήνει πίσω του τα δύο-σκολα χρόνια της κρίσης και επανέρχεται σε συνθήκες κανονικότητας.

Η πιστωτική επέκταση τροφοδοτείται από τη ζήτηση επιχειρηματικών δανείων, οι μικροπιστώσεις δίνουν διέξοδο σε μικρές επιχειρήσεις και ιδιώτες, τα στεγαστικά μπαίνουν σε τροχιά ανάκαμψης και τα «κόκκινα» δάνεια υποχωρούν σε ιστορικά χαμηλά.

Προκλήσεις

Όλα αυτά δεν σημαίνουν ότι δεν υπάρχουν προκλήσεις. Τα επιτόκια εξακολουθούν να αποτελούν έναν παράγοντα αβεβαιότητας, ενώ η διεθνής συγκυρία μπορεί να φέρει απρόβλεπτες εξελίξεις. Ωστόσο, η εικόνα είναι σαφώς πιο αισιόδοξη από ό,τι στο πρόσφατο παρελθόν. Οι ελληνικές τράπεζες δείχνουν ότι έχουν πλέον την εμπειρία, τα κεφάλαια και τα εργαλεία για να στηρίξουν την οικονομία και να αξιοποιήσουν τις ευκαιρίες που δημιουργούν η ανάπτυξη και η εισροή ευρωπαϊκών πόρων.

Το 2026 προδιαγράφεται ως χρονιά-κλειδί. Θα είναι το έτος που θα φανούν πιο καθαρά τα αποτελέσματα της αξιοποίησης του Ταμείου Ανάκαμψης, τα στεγαστικά θα περάσουν σε θετικούς ρυθμούς, οι μικροπιστώσεις θα έχουν πλέον αποκτήσει ώριμη μορφή και η πιστωτική επέκταση θα συνεχίσει να κινείται με ταχύτητα. Το τραπεζικό σύστημα, απαλλαγμένο από το βάρος των «κόκκινων» δανείων, θα μπορεί να στραφεί περισσότερο στη χρηματοδότηση της πραγματικής οικονομίας και λιγότερο στη διαχείριση του παρελθόντος.

Σε αυτό το νέο περιβάλλον, η πρόκληση είναι να διατηρηθεί η ισορροπία: να συνεχίσει η στήριξη της οικονομίας χωρίς να υπονομευτεί η κεφαλαιακή θωράκιση των τραπεζών.

Το στοίχημα δεν είναι μόνο οικονομικό, αλλά και κοινωνικό: να διοχετευτεί η ρευστότητα σε επιχειρήσεις και νοικοκυριά με τρόπο που θα δημιουργήσει βιώσιμη ανάπτυξη και θέσεις εργασίας.

ΕΞΟΥΥΞΕΙΣ

Η Chevron, ο Χαφτάρ και οι έρευνες υδρογονανθράκων

Της **ΜΑΝΤΑΛΕΝΑΣ ΠΙΟΥ**

Καθώς επανεκκινούν οι συνομιλίες με τη Λιβύη για την οριοθέτηση της ΑΟΖ, η Ελλάδα προσέρχεται στη νέα αυτή διαπραγμάτευση με τον «αέρα» που της δίνει η συμμετοχή της αμερικανικής Chevron στις έρευνες για φυσικό αέριο και πετρέλαιο νότια της Κρήτης και της Πελοποννήσου και η στήριξη του Λευκού Οίκου, όπως εκφράστηκε κατά την επίσκεψη του υπουργού Εσωτερικών της χώρας Doug Burgum, χωρίς πάντως αυτό να προεξοφλεί και την έκβαση των διαπραγματεύσεων.

Άλλωστε, το πολιτικό σκηνικό στη Λιβύη παραμένει εξαιρετικά πολύπλοκο και ρευστό εξαιτίας της αντιπαλότητας μεταξύ της κυβέρνησης της Τρίπολης και της διοίκησης της Βεγγάζης του στρατηγού Χαφτάρ, αλλά και των παρεμβάσεων της Τουρκίας, που αποτυπώνονται στον αναθεωρητισμό για τα θαλάσσια σύνορα που εκπέμπει όλο το τελευταίο χρονικό διάστημα η Λιβύη, τόσο με την Ελλάδα όσο και με την Αίγυπτο και τη Μάλτα. Από τα 4 θαλάσσια μπλοκ, που θα παραχωρηθούν για την έρευνα/παραγωγή υδρογονανθράκων στην κοινοπραξία των Chevron - HelleniQ Energy, το ένα, το λεγόμενο «Νότια της Κρήτης 2» βρίσκεται εντός της ελληνικής πλευράς, σύμφωνα με μέση γραμμή του νόμου Μανιάτη (ν. 4001/2011) και ταυτόχρονα επικαλύπτεται κατά 20%-25% έκτασπη του παράνομου τουρκολιβικού μνημονίου. Ο νόμος Μανιάτη οριοθετεί τις θαλάσσιες περιοχές Ελλάδας και Λιβύης, χωρίς όμως να έχει υπογραφεί συμφωνία οριοθέτησης μεταξύ των δύο χωρών. Αμφισβητείται δε από την Τρίπολη, η

οποία, μάλιστα, κρατά το θέμα αυτό ψηλά στην ατζέντα των συνομιλιών που ξεκίνησαν ανάμεσα στις δύο χώρες στα μέσα Σεπτεμβρίου.

Γεραπετρίτης

Η Ελλάδα, όπως εκφράζεται διά του υπουργού Εξωτερικών Γιώργου Γεραπετρίτη, επιμένει στον σεβασμό του Διεθνούς Δικαίου, συμπεριλαμβανομένου του Δικαίου της Θάλασσας, και επαναλαμβάνει την ελληνική αλλά και την ευρωπαϊκή θέση για το άκυρο και ανυπόστατο του τουρκολιβικού μνημονίου. Όμως το τουρκολιβικό μνημόνιο «χαρίζει» περισσότερα μίλια στη Λιβύη σε σχέση με τη συμφωνία που είχε υπογράψει η ελληνική κυβέρνηση με τον στρατηγό Χαφτάρ, μίλια που βρίσκονται εντός της ελληνικής πλευράς, με βάση τη μέση γραμμή του νόμου Μανιάτη. Φέτος τον Μάρτιο η Λιβύη προκήρυξε παραχωρήσεις για έρευνες υδρογονανθράκων σε 22 οικόπεδα. Πρόκειται για τον πρώτο διεθνή διαγωνισμό που διενεργεί η χώρα μετά την πτώση Καντάφι και τον εμφύλιο του 2011. Από τα 22 μπλοκ, τα οποία προσέλκυσαν τον ενδιαφέρον περίπου 40 διεθνών πετρελαϊκών νομίλων, συμπεριλαμβανομένης και της Chevron, τα 11 είναι χερσαία και τα άλλα 11 θαλάσσια, εκ των οποίων ορισμένα νότια της Κρήτης αλλά και νότια της μέσης γραμμής με τη χώρα μας. Στις 25 Ιουνίου η Εθνική Εταιρία Πετρελαίου της Λιβύης (NOC) υπέγραψε μνημόνιο συνεργασίας με την τουρκική κρατική εταιρεία ΤΡΑΟ για τη διενέργεια σεισμικών ερευνών σε τέσσερα θαλάσσια οικόπεδα νότια της μέσης γραμμής με την Ελλάδα.

Χαφτάρ

Εν τω μεταξύ, ο στρατηγός Χαφτάρ φαίνεται να αναθεωρεί τις θέσεις του σε σχέση με την παλαιά συμφωνία με

την Ελλάδα και να κλίνει υπέρ του τουρκολιβικού μνημονίου. Ταυτόχρονα, όμως, δεν αναγνωρίζει την κυβέρνηση Ντμπεϊμπά της Τρίπολης, ούτε θεωρεί ότι δεσμεύεται από τις συμφωνίες που έχει υπογράψει. Μέχρι σήμερα, η αμφισβήτηση του τουρκολιβικού μνημονίου από τη Βεγγάζη στηριζόταν αφενός στη μη κύρωσή του από τη Βουλή και αφετέρου στη μη νομιμοποίηση της προσωρινής κυβέρνησης να υπογράψει τέτοιου περιεχομένου συμφωνίες. Το τι θα ακολουθήσει όμως είναι άγνωστο, εξαιτίας της «σκληρής» στάσης που εμφανίζει το τελευταίο χρονικό διάστημα ο στρατηγός Χαφτάρ απέναντι στην Αθήνα τόσο για το Μεταναστευτικό όσο και για τις θαλάσσιες ζώνες, προφανώς και κάτω από την πίεση της Τουρκίας. Σε όλο αυτό το δαιδαλώδες σκηνικό, η παρουσία του αμερικανικού κολοσσού, της Chevron, που είναι η δεύτερη μεγαλύτερη ιδιωτική πετρελαϊκή εταιρεία στον κόσμο - πρώτη είναι η Exxon Mobil -, σε συνδυασμό με τη στήριξη της Ουάσινγκτον, όπως διαφάνηκε από την επίσκεψη στη χώρα μας του Αμερικανού υπουργού Εσωτερικών και επικεφαλής του Εθνικού Συμβουλίου Ενεργειακής Κυριαρχίας στον Λευκό Οίκο Doug Burgum, την επομένη της κατάθεσης της προσφοράς από τη Chevron, δίνουν ένα ιδιαίτερο μήνυμα.

Είναι χαρακτηριστικές οι δηλώσεις του υπουργού Περιβάλλοντος - Ενέργειας Σταύρου Παπασταύρου πως η εντατικοποίηση του αμερικανικού πετρελαϊκού ενδιαφέροντος για το Νότιο Κρητικό Πέλαγος παράγει άμεσα γεωπολιτικά αποτελέσματα, πέρα από τα όποια δυναμικά οικονομικά οφέλη. Σε συνδυασμό με το παράλληλο ενδιαφέρον της αμερικανικής κυβέρνησης λειτουργεί ως διπλωματική αποτροπή έναντι της έμπρακτης αμφισβήτησης των ελληνικών



ΕΤΣΙ ΕΛΛΑΔΑ - ΗΠΑ **ΑΚΥΡΩΝΟΥΝ** ΣΤΗΝ ΠΡΑΞΗ ΤΟ ΤΟΥΡΚΟΛΙΒΥΚΟ ΜΝΗΜΟΝΙΟ

κυριαρχικών δικαιωμάτων. Το «παρών» της Chevron στις έρευνες για υδρογονάνθρακες νότια της Κρήτης δείχνει ότι η αμερικανική εταιρεία αποδέχεται την ελληνική χάρση των θαλάσσιων οικόπεδων και τη μέση γραμμή όπως έχει οριστεί από την Ελλάδα, παρά την έντονη προσπάθεια της Λιβύης και της Τουρκίας να την αμφισβητήσουν.

Υπεράκτιες έρευνες

Ταυτόχρονα, η αμερικανική εταιρεία έχει εκδηλώσει ενδιαφέρον και για υπεράκτιες έρευνες στη Λιβύη, σε περιοχές πάντως που δεν αμφισβητούν την ελληνική μέση γραμμή. Αξίζει να σημειωθεί ότι οι δραστηριότητες της Chevron καλύπτουν σχεδόν όλη την ανατολική Μεσόγειο, καθώς η εταιρεία είναι ενεργή σε έρευνες και παραγωγή υδρογονανθράκων από την Κύπρο και το Ισραήλ ως την Αίγυπτο και πλέον την Ελλάδα και τη Λιβύη. Παρούσα στην Ελλάδα εδώ και χρόνια είναι και η άλλη αμερικανική εταιρεία, η Exxon Mobil

σε συνεργασία με τη HelleniQ Energy, η οποία έχει διεξαγάγει σεισμικές έρευνες έξω στα νερά της Κρήτης, χωρίς μέχρι σήμερα να έχει ανακοινώσει αποτελέσματα. Τελευταίες πληροφορίες αναφέρουν ότι η εταιρεία θα γνωστοποιήσει την αξιολόγηση των σεισμικών δεδομένων και την απόφασή της για το αν θα προχωρήσει σε ερευνητική γεώτρηση στις αρχές του 2027. Στη διπλωματική σκακιέρα που έχει ανοίξει στο τρίγωνο Ελλάδας-Λιβύης-Τουρκίας, ιδιαίτερο ενδιαφέρον αποκτά και η στάση της Ε.Ε. Η Λιβύη με τον αναθεωρητισμό της δεν θίγει μόνον την Ελλάδα, αλλά και τη Μάλτα, καθώς έχει αμφισβητήσει προηγούμενη συμφωνία με τη Βαλέτα για την ΑΟΖ των δύο χωρών, διεκδικώντας τμήμα των νερών της Μάλτας, η οποία έχει αντιδράσει έντονα στον ΟΗΕ. Δηλαδή σήμερα η Λιβύη αμφισβητεί τα θαλάσσια σύνορα δύο χωρών-μελών της Ε.Ε., χρησιμοποιώντας μάλιστα τα επιχειρήματα της Τουρκίας για την περιορισμένη δικαιοδοσία των νησιών. Η Ιταλία δεν έχει

βρεθεί στο αναθεωρητικό στόχαστρο της Λιβύης, καθώς η βορειοαφρικανική χώρα αναγνωρίζει τη Σικελία ως τμήμα του ηπειρωτικού κορμού της Ιταλίας. Ο διαγωνισμός για τα θαλάσσια οικόπεδα νότια της Κρήτης έχει ιδιαίτερη σημασία, καθώς τα δύο αυτά μπλοκ, τα οποία έχουν χαραχθεί πριν από περισσότερο από δέκα χρόνια, παρέμειναν ανενεργά, αφού η Ελλάδα δεν είχε αποφασίσει να ασκήσει τα κυριαρχικά δικαιώματά της στην περιοχή αυτή και να αξιοποιήσει τις δυνατότητες που προσέφερε ο νόμος 4001/2011.

Η απόφαση της κυβέρνησης να ξεκινήσει τον διαγωνισμό για τα δύο μπλοκ νοτίως της Κρήτης ήταν μία πολιτική επιλογή αμφισβήτησης τόσο του τουρκολιβυκού μνημονίου όσο και της αναθεωρητικής στάσης της Λιβύης, η οποία επιδιώκει να μεταφέρει προς Βορρά τη μέση γραμμή του νόμου Μανιάτη. Είναι σαφές, όμως, ότι το πολύπλοκο αυτό παιχνίδι δεν τελειώνει εδώ.

Χρηματιστήριο

Οι επτά εισηγμένες που σχεδιάζουν τις αγορές πάνω από 2,1 δισ. ευρώ

Του **ΣΤ. Κ. ΧΑΡΙΤΟΥ**

Ποσό πάνω από 2,1 δισ. ευρώ διεκδικούν να σηκώσουν από τις αγορές και το Χ.Α. τουλάχιστον επτά εισηγμένες μέχρι το τέλος του χρόνου. Το καλό κλίμα στις αγορές αλλά και στο Χ.Α. δεν αφήνει αδιάφορες τις Lamda, ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ, Ιντραλότ, ενδεχομένως Άκτωρ και ΔΕΗ, Frigoglass και Trastor από τις μικρότερες κεφαλαιοποιήσεις, ενώ μάλλον πηγαίνει για πολύ πίσω το placement της Attica Group. Οι πληροφορίες της αγοράς αναφέρουν ότι η ΔΕΗ σχεδιάζει ενδεχομένως τον επόμενο μήνα και πριν από το τέλος της χρονιάς την έκδοση διεθνούς ομολόγου 400-500 εκατ. ευρώ, απευθυνόμενη κυρίως σε ξένους επενδυτές. Ο Γιώργος Στάσης έχει δείξει δείγματα γραφής με την ολική επιστροφή της ΔΕΗ, καθώς είναι νωπές ακόμη οι μνήμες της χρήσης του 2018 και των ζημιών άνω του 1 δισ. ευρώ. Πλέον οι εκτιμήσεις για το EBITDA φέτος είναι ότι θα ξεπεράσει τα 2 δισ. ευρώ.

Η Ιντραλότ σχεδιάζει την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ύψους 400 εκατ. ευρώ, καθώς η εξαγορά της λονδρέζικης Bally's από την ελληνική εισηγμένη προαλείφεται αλλάζει το status της Intralot, από μια εξειδικευμένη εταιρεία στις λοταρίες σε μια εταιρεία με πλήρως ανταγωνιστικό τμήμα στα on line τυχερά παιχνίδια.

Το νέο σχήμα θα έχει έσοδα 1,1 δισ. ευρώ και μέσο margin EBITDA στο 38% (περίπου 416 εκατ. ευρώ). Τα κεφάλαια της αύξησης θα αξιοποιηθούν για να μηδενιστεί ο υφιστάμενος δανεισμός της Intralot ώστε να συναφθεί νέος, ύψους 1,6 δισ. ευρώ, που θα χρηματοδοτήσει μέρος του τιμήματος για την εξαγορά της Bally's.

Το τμήμα εξαγοράς περιουσιακών στοιχείων της Bally's περιλαμβάνει μετρητά και μετοχές, καθώς και ανάληψη δανεισμού. Θα δοθούν 873,7 εκατ. μετοχές με τιμή 1,30 ευρώ, που προσθέτει στην αποτίμηση 1,13 δισ. ευρώ ή 1,05 δισ. ευρώ με την τρέχουσα τιμή.

Με την ολοκλήρωση όλων των διαδικασιών η Intralot θα έχει αποτίμηση περίπου 2,2 δισ. ευρώ, από 730 εκατ. ευρώ σήμερα.

Όσον αφορά τα μεγέθη της Intralot, σύμφωνα με την εταιρεία και συγκεκριμένα με την παρουσίαση που έγινε τον Ιούλιο από τη διοίκηση, ο τζίρος της Bally's και της



Intralot για το 2024 ήταν 1,08 δισ. ευρώ και τα EBITDA προ-συνεργειών στα 416 εκατ. ευρώ.

Υπολογίζονται, ωστόσο, συνέργειες 35-40 εκατ. ευρώ (12-24 μήνες μετά την ολοκλήρωση της συναλλαγής). Το νέο σχήμα θα έχει πολύ ισχυρό προφίλ περιθωρίου margin και πολύ ισχυρές λειτουργικές ταμειακές ροές, οι οποίες για το 2024 υπολογίζονται στα 394 εκατ. ευρώ, από 357 εκατ. ευρώ το 2023.

Lamda Development

Επίσης, στα τέλη Οκτωβρίου με αρχές Νοεμβρίου θα βγει, σύμφωνα με πληροφορίες, στην αγορά το νέο ομολογιακό δάνειο ύψους 400 εκατ. ευρώ από τη Lamda Development, έχοντας προολίγωνεβδομάδων ανακοινώσει τη μεγαλύτερη συμφωνία με τρίτο επενδυτή, ύψους 450 εκατ. ευρώ, με τον ιταλικό κολοσσό ION. Η διοίκηση της Lamda Development, βρίσκεται στη φάση ολοκλήρωσης των διαπραγματεύσεων με τις τράπεζες για την έκδοση

Να σηκώσουν από ώ ως το τέλος του χρόνου



εταιρικού ομολόγου (retail bond), εκτιμώμενου ύψους 400 εκατ. ευρώ, κατ' ελάχιστο. Κίνηση η οποία γίνεται με στόχο να ενισχυθεί περαιτέρω χρηματοοικονομικά, αλλά και να στηρίξει το μεγάλο επενδυτικό project στο Ελληνικό, το οποίο πλέον έχει γίνει ορατό από τη διεθνή επενδυτική κοινότητα.

ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ

Στην έκδοση 7ετούς ομολογιακού δανείου ύψους έως 500 εκατ. ευρώ προχωρεί η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ, το οποίο θα διατεθεί στην Ελλάδα μέσω Ηλεκτρονικού Βιβλίου Προσφορών και θα διαπραγματευτεί στην αγορά τίτλων σταθερού εισοδήματος του Χ.Α. Η εταιρεία έλαβε την έγκριση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και η δημόσια προσφορά του retail bond θα πραγματοποιηθεί το διάστημα 23-25 Σεπτεμβρίου. Στις 22 Σεπτεμβρίου θα ανακοινωθεί από τους αναδόχους το εύρος απόδοσης του ομολόγου. Ο όμιλος έχει σε ισχύ άλλο ένα επταετές ομόλογο με κουπόνι 2,75% που λήγει το 2027. Τα

κεφάλαια που θα αντληθούν σε περίπτωση πλήρους κάλυψης θα ανέλθουν σε 500 εκατ. ευρώ (500.000 ομολογίες προς 1.000 ευρώ η καθεμία) και μετά τις δαπάνες έκδοσης ύψους 12,3 εκατ. ευρώ θα αξιοποιηθεί από την εταιρεία το ποσό των 487,7 εκατ. ευρώ.

Όπως αναφέρεται στο ενημερωτικό, ποσό 243,85 εκατ. θα διατεθεί από τη μητρική και τις θυγατρικές σε επενδύσεις σε έργα υποδομής, παραχωρήσεων και ΣΔΙΤ, καθώς και για εξαγορές ή απόκτηση συμμετοχών σε εταιρείες συναφούς αντικειμένου με τη μητρική και τις θυγατρικές της. Επίσης, ποσό 243,85 εκατ. ευρώ θα κατευθυνθεί για εξόφληση δανεισμού της μητρικής ή των θυγατρικών της.

Στο μεταξύ, πληροφορίες αναφέρουν ότι και η Άκτωρ διερευνά το ενδεχόμενο έκδοσης ομολογιακού δανείου έως 300 εκατ. ευρώ, ενώ από τις μικρότερες κεφαλαιοποιήσεις είναι διάχυτες οι πληροφορίες για αυξήσεις κεφαλαίου από τις Κυριακούλης, μετά την είσοδο της οικογένειας Τζώρτζη, Frigoglass, μετά τις εξαγορές στην Ιβηρική, και Trastor.

Καθαρά πολιτικό και όχι οικονομικό το πρόβλημα με το καλώδιο Ελλάδας - Κύπρου

Της **ΜΑΝΤΑΛΕΝΑΣ ΠΙΟΥ**

Σε πλήρες τέλμα βρίσκεται το έργο της ηλεκτρικής διασύνδεσης Κρήτης - Κύπρου, ο Great Sea Interconnector (GSI), καθώς ήδη έχει αρχίσει να συζητείται η

προσφυγή σε δικαστικά όργανα και σε διαιτησία, ενώ ακόμα και οι πολιτικές λύσεις που επιζητούνται με τη διαμεσολάβηση των ΗΠΑ και του Ισραήλ δεν δείχνουν ότι καρποφορούν, προς το παρόν τουλάχιστον. «Όσο για τις τουρκικές παρεμβάσεις, που δείχνουν να αποτελούν και τον «ελέφαντα στο δωμάτιο», συνεχίζονταν το καλοκαίρι, παράλληλα με την κυπριακή αμφιθυμία για το έργο και τις τριβές μεταξύ Αθήνας και Λευκωσίας. Ο πρωθυπουργός Κυριάκος Μητσοτάκης έχει καλέσει την Κύπρο να ξεκαθαρίσει τη θέση της για το έργο, αν το θέλει ή δεν το θέλει, όμως η Λευκωσία συνεχίζει να το αμφισβητεί, με τον ΑΔΜΗΕ, που είναι ο φορέας υλοποίησης του έργου, και τη γαλλική Nexans, την εταιρεία που κατασκευάζει το καλώδιο, να έχουν στρέψει το βλέμμα πλέον προς τη Διεθνή Διαιτησία, το ICC στο Παρίσι ή το LCIA στο Λονδίνο, για να διεκδικήσουν αποζημιώσεις, αν οι συμβάσεις προβλέπουν επίλυση διαφορών στα διεθνή δικαστήρια, όπως συνήθως συμβαίνει για τα μεγάλα διεθνή έργα της κατηγορίας αυτής, ή σε όποια άλλα όργανα της Δικαιοσύνης προβλέπουν οι μεταξύ τους συμβάσεις.

Δεν έχει αποφασίσει επίσημα

Μέχρι στιγμής η Κύπρος δεν έχει απο-

φασίσει επίσημα να αποσυρθεί από το έργο, το οποίο όμως το αμφισβητεί ευθέως, με αποτέλεσμα να μην μπορούν να ολοκληρωθούν αναγκαίες κανονιστικές πράξεις για τη συνέχιση της κατασκευής του καλώδιου, το οποίο μένει μετέωρο. Η απουσία πληρωμών για το κυπριακό τμήμα του έργου δεν επιτρέπει στον ΑΔΜΗΕ να συνεχίσει τις καταβολές προς τη Nexans και, όπως έχουν επανειλημμένα δηλώσει οι δύο εταιρείες, εφόσον δεν πληρώνονται, η κατασκευή του καλώδιου θα διακοπεί. Τα «πίσω-μπρος» της Λευκωσίας για το GSI έχουν ενοχλήσει την ελληνική κυβέρνηση, όπως και την Ευρωπαϊκή Επιτροπή, η οποία έχει επενδύσει στο έργο τη μεγαλύτερη επιδότηση που έχει ποτέ διαθέσει για ηλεκτρική διασύνδεση, και το στηρίζει εδώ και χρόνια.

Η πρόσφατη δήλωση του υπουργού Οικονομικών της Κύπρου Μάκη Κερανού ότι «το καλώδιο δεν είναι οικονομικά βιώσιμο με αυτές τις προϋποθέσεις» έδωσε το έναυσμα για τις τελευταίες εξελίξεις. Παρότι άλλα στελέχη της κυπριακής κυβέρνησης, όπως ο υπουργός Ενέργειας Γιώργος Παπαναστασίου, αλλά ακόμα και ο Πρόεδρος της Κυπριακής Δημοκρατίας Νίκος Χριστοδουλίδης, αφήνουν ένα παράθυρο ανοικτό, εντούτοις τα απαραίτητα βήματα δεν γίνονται. Από την άλλη πλευρά, είναι φανερό ότι οι πολιτικές πιέσεις δεν έχουν εξαντληθεί, όχι μόνον στο τρίγωνο Αθήνας - Λευκωσίας - Ε.Ε., αλλά και από άλλες χώρες, όπως το Ισραήλ, το οποίο ενδιαφέρεται για το καλώδιο (σύμφωνα με τον αρχικό σχεδιασμό το GSI θα συνδέει και την Κύπρο με το Ισραήλ) και πρόσφατα επισκέφθηκε ο κ. Παπαναστασίου, αλλά ενδεχομένως και από τις ΗΠΑ. Πληροφορίες αναφέρουν ότι ο πρωθυπουργός έθεσε το

θέμα στον υπουργό Εσωτερικών των ΗΠΑ και επικεφαλής του Συμβουλίου Ενεργειακής Κυριαρχίας στον Λευκό Οίκο Doug Burgum, κατά την επίσκεψή του στην Αθήνα στα μέσα Σεπτεμβρίου.

Αμφιθυμία

Η αμφιθυμία της Λευκωσίας για τον GSI δεν είναι καινούργια. Το ίδιο «έργο» είχε παιχτεί και το καλοκαίρι του 2024, όταν παρεμφερείς τριβές και διαμάχες οδήγησαν σε μαραθώνιες διαβουλεύσεις, που κατέληξαν τον Σεπτέμβριο του 2024 σε υπογραφή διακρατικής συμφωνίας μεταξύ της Ελλάδας και της Κύπρου. Βασικά σημεία της συμφωνίας αυτής ήταν ότι οι δύο χώρες επιθυμούν το έργο, ότι δεσμεύονται για την ανάκτηση των δαπανών του ΑΔΜΗΕ, που υλοποιεί τη διασύνδεση, με συγκεκριμένο μερίδιο καθεμιά, και ότι θα μοιραστούν 50-50 τις δαπάνες που θα κάνει ο ΑΔΜΗΕ ακόμα και αν η διασύνδεση δεν ολοκληρωθεί ποτέ για λόγους που δεν σχετίζονται με τον Διαχειριστή. Τώρα, βέβαια, για να υπάρξει η όποια θετική εξέλιξη - αν κάτι τέτοιο είναι δυνατόν - θα χρειαστεί τουλάχιστον κάποια επαναβεβαίωση των δύο χωρών ότι παραμένουν δεσμευμένες στο έργο.

Η καταβολή της κυπριακής δόσης των 25 εκατ. ευρώ για την πληρωμή του ΑΔΜΗΕ το 2025 μπορεί να ήταν η σπίθα που άναψε τη φωτιά, όμως τα προβλήματα του GSI είναι πολύ μεγαλύτερα. Δεν πρόκειται μόνον για ένα ζήτημα οικονομικό για το ύψος της δαπάνης, που είναι υψηλό για το μέγεθος της χώρας, ή επειδή ενοχλεί τα κυπριακά συμφέροντα στην ηλεκτροπαραγωγή. Πρόκειται και για ένα ζήτημα έντονα γεωπολιτικό. Ίσως να μην είναι τυχαίο ότι τρέχων γύρος αμφισβήτησης για τα 25 εκατ. ευρώ ξεκίνησε σε μια περίοδο

■ **Ο Κ. Μπισοτάκης έχει καλέσει επανειλημμένως τη Λευκωσία να συμμορφωθεί**

■ **Η απουσία πληρωμών για το κυπριακό τμήμα του έργου δεν επιτρέπει στον ΑΔΜΗΕ να συνεχίσει τις καταβολές προς τη Nexans**



που η Αθήνα εμφανιζόταν ότι σχεδιάζει να αντιμετωπίσει τις τουρκικές προκλήσεις, «βγάζοντας» έξω από τα νερά της Κάσου το πλοίο που θα διενεργούσε τις έρευνες βυθού για την όδευση του καλωδίου. Αυτό, όμως, πλέον δεν έχει νόημα, καθώς το πρότζεκτ φαίνεται να ναυαγεί.

Οι έρευνες βυθού έχουν σταματήσει εδώ και περίπου έναν χρόνο, όταν τουρκικά πολεμικά πλοία εμφανίστηκαν πέρυσι στη θαλάσσια περιοχή έξω από την Κάσο.

Καλοκαίρι

Είναι χαρακτηριστικό ότι το καλοκαίρι, όσοι διαφορές μεταξύ Ελλάδας-Κύπρου για το καλώδιο κυριαρχούσαν στα πρωτοσέλιδα, τόσο πιο έντονες ήταν και οι παρεμβάσεις της Άγκυρας. Ο πρόεδρος της Τουρκίας Ρετζέπ Ταγίπ Ερντογάν ανακοίνωσε, κατά την επέτειο της τουρκικής εισβολής στην Κύπρο, ότι επιταχύνει την ηλεκτρική διασύνδεση της Τουρκίας με τα Κατεχόμενα. Σε μια άλλη προκλητική ενέργεια, η Άγκυρα, σύμφωνα με δημοσιεύματα του τουρκικού τύπου, εξέδωσε το καλοκαίρι αντι-NAVTEX για πλοίο με σημαία Γιβραλτάρ που θα έκανε έρευνες

για λογαριασμό της Κύπρου. Τα δημοσιεύματα αναφέρουν ότι στην περιοχή κατέπλευσαν άμεσα πλοία του Πολεμικού Ναυτικού καθώς και ένα ελικόπτερο. Κορυφαίος Κύπριος αξιωματικός είχε δηλώσει σχετικά πρόσφατα ότι ίσως, κάτω από τις συνθήκες αυτές, το καλύτερο θα ήταν το έργο να «παγώσει». Και ίσως εκεί να οδηγούμαστε.

Τα επεισόδια αυτά οδηγούν στο συμπέρασμα ότι ο «ελέφαντας στο δωμάτιο» είναι η Τουρκία και όχι η διένεξη Αθήνας-Λευκωσίας για τις πληρωμές, που όμως είναι χρήσιμη για να διατηρηθούν τα προσχήματα για μια περαιτέρω αναβολή, «πάγωμα», ακόμα και την οριστική ματαίωση του έργου.

Τελευταία, πάντως, στην υπόθεση του καλωδίου έχει προστεθεί και η έρευνα που διεξάγει η Ευρωπαϊκή Εισαγγελία για τα οικονομικά της διασύνδεσης, φαίνεται όμως ότι η υπόθεση αυτή αφορά την προηγούμενη φάση, του πρότζεκτ EuroAsia Interconnector. Τώρα, ως πού θα φτάσει η έρευνα και πότε θα ανακοινωθούν τα αποτελέσματά της είναι άγνωστο. Όμως, ακόμα και η Κομισιόν, από τις απαντήσεις που έχουν δώσει ως

σήμερα οι εκπρόσωποί της, παρότι δεν σχολιάζουν επίσημα την έρευνα της Ευρωπαϊκής Εισαγγελίας, δεν φαίνεται να ανησυχεί ιδιαίτερα για το θέμα αυτό. Η Ε.Ε. εξακολουθεί να πιέζει για την καταβολή των ποσών και την ολοκλήρωση του έργου, χωρίς όμως να παίρνει κάποια σοβαρή πρωτοβουλία όσον αφορά τη γεωπολιτική του διάσταση. Έτσι, ο πρόεδρος του ΑΔΜΗΕ Μάνος Μανουσάκης, που υλοποιεί τον GSI, διαμήνυσε ότι για να καταβληθεί η επόμενη δόση στη γαλλική Nexans που κατασκευάζει το καλώδιο, ο ΑΔΜΗΕ θα πρέπει να λάβει τα τέλη χρήσης δικτύου που αντιστοιχούν στο 2025 τόσο από την ελληνική όσο και από την κυπριακή πλευρά. Αν δεν καταβληθούν τα τέλη από την κυπριακή πλευρά, ο ΑΔΜΗΕ δεν μπορεί να πληρώσει την επόμενη δόση στη Nexans, και αυτό δημιουργεί κίνδυνο για το έργο. Αν το έργο σταματήσει εδώ, ο ΑΔΜΗΕ, που είναι ο φορέας υλοποίησης του καλωδίου, θα έχει δαπανήσει πάνω από 250 εκατ. ευρώ σε εργασίες που έχουν ήδη γίνει. Στο πλαίσιο αυτό, εγείρεται ζήτημα πώς μπορεί να καλύψει τη ζημιά, ανακτώντας μέρος ή όλο το ποσό.

Στο τεχνικό πεδίο υπάρχει και το λεγόμενο Plan B, που προβλέπει την επαναχρησιμοποίηση του καλωδίου σε άλλο έργο. Ωστόσο, η αλλαγή στόχου δεν είναι απλή υπόθεση, καθώς θα πρέπει να βρεθεί έργο με ανάλογες προδιαγραφές, χώρια από τον χρόνο που θα χρειαστεί για τις νέες συμφωνίες, τις νέες μελέτες κ.λπ. Χρονοβόρα είναι και η δικαστική λύση. Πάντως, οι Έλληνες καταναλωτές έχουν αρχίσει από τους λογαριασμούς ρεύματος του Σεπτεμβρίου να πληρώνουν αυξημένο τέλος χρήσης στον ΑΔΜΗΕ για το καλώδιο, που αφορά τη συμμετοχή με περίπου 7,5 εκατ. ευρώ της Ελλάδας για την ανάκτηση δαπανών του ΑΔΜΗΕ για το έτος 2025. Αυτό το ποσό, βέβαια, δεν λύνει το μεγάλο πρόβλημα, που βάσει της διακρατικής συμφωνίας του Σεπτεμβρίου 2024 Ελλάδα και Κύπρος αναλαμβάνουν 50-50 να αποπληρώσουν τον ΑΔΜΗΕ για τις δαπάνες που έχει κάνει, αν δεν ολοκληρωθεί το καλώδιο, για λόγους που δεν εμπίπτουν στη δική του δικαιοδοσία. Εκεί την απάντηση θα τη δώσουν τα δικαστήρια.

CENERGY

Με ανεκτέλεστο 2,8 δισ. ευρώ μόλις ξεκίνησε η δική της δεκαετία



Του **ΝΙΚΟΥ ΦΩΡΤΟΥΝΑ**

Με τη μετοχή σε ιστορικά υψηλά και κεφαλαιοποίηση άνω των 2,5 δισ. ευρώ στο Χρηματιστήριο, η Cenergy μπαίνει σε μια δεκαετία συνεχούς ανάπτυξης, καθώς το ανεκτέλεστο παραγγελιών της βαδίζει σε ιστορικά υψηλά επίπεδα και δημιουργεί το υπόβαθρο για σταθερή άνοδο σε Ευρώπη και ΗΠΑ. Το ισχυρό βιβλίο έργων αποτελεί το «εισιτήριο» για το μέλλον, με τη διοίκηση να εμφανίζεται βέβαιη ότι η ενεργειακή μετάβαση και η ζήτηση για ηλεκτροδότηση θα συνεχίσουν να τροφοδοτούν την κερδοφορία της.

Το ανεκτέλεστο της Cenergy ξεπερνά τα 2,8 δισ. ευρώ, με εκτιμήσεις ότι θα

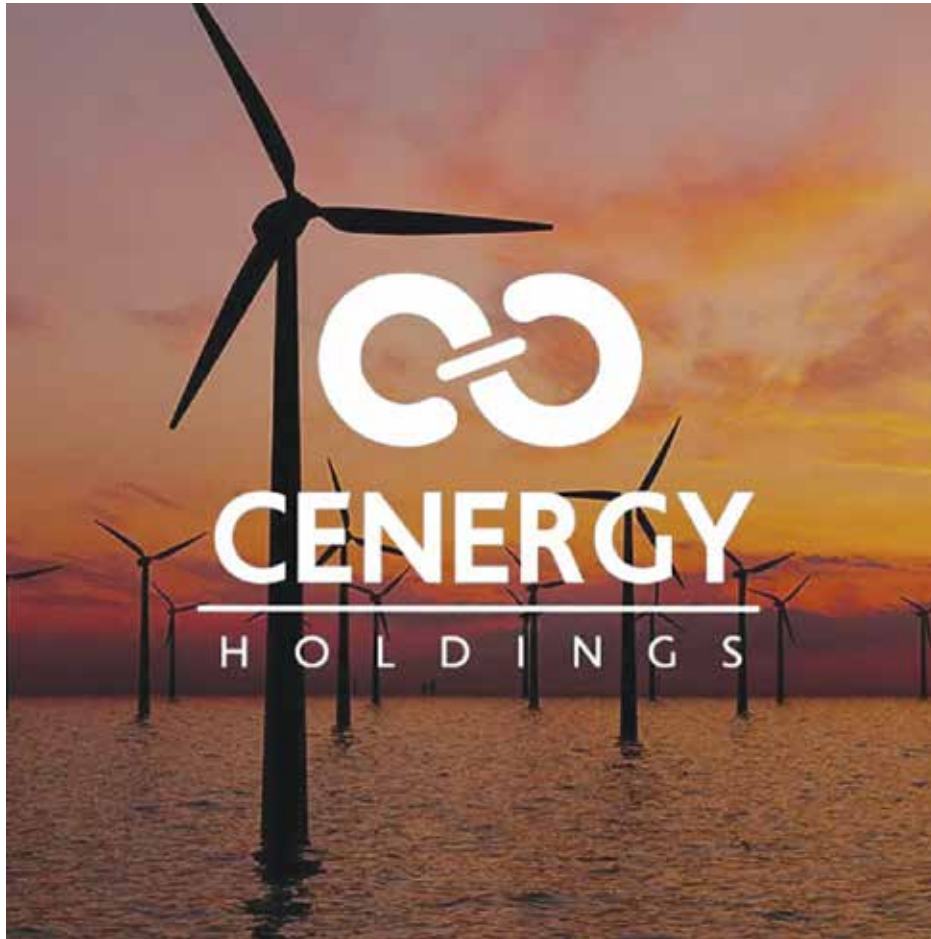
ενισχυθεί ακόμα περισσότερο ως το τέλος του 2025. Παρά τις διεθνείς ανησυχίες για καθυστερήσεις σε offshore wind projects, στην Ευρώπη οι επενδύσεις συνεχίζονται απρόσκοπτα, ενώ η ανάγκη για αναβάθμιση δικτύων κρατά τη ζήτηση για καλώδια σε υψηλά επίπεδα (5%-8% μέση ετήσια αύξηση έως το 2030). Παράλληλα, η αγορά «κλειδώνει» ήδη παραγγελίες για παραδόσεις μετά το 2028, καθώς όλοι οι μεγάλοι κατασκευαστές έχουν γεμάτη ατζέντα ως το 2030.

Η διοίκηση, μετά τα αποτελέσματα του πρώτου εξαμήνου, αναθέωρησε ανοδικά το guidance για το 2025, τοποθετώντας το προσαρμοσμένο EBITDA στα 310-340 εκατ. ευρώ, έναντι της προηγούμενης εκτίμησης για 300-330 εκατ. ευρώ. «Η ζήτηση για πράσινη ενέργεια δεν είναι συγκυριακή, είναι διαρθρωτική αλλαγή που μας εξασφαλίζει ανάπτυξη για την επόμενη δεκαετία» τόνισε χαρακτηριστικά η

εταιρεία. Η Cenergy, με γεμάτο βιβλίο παραγγελιών, επενδύσεις σε κρίσιμες υποδομές και δρομολογημένη την επέκταση στις ΗΠΑ, στην πιο δυναμική αγορά του κόσμου, έχει μπροστά της μια δεκαετία συνεχούς και σταθερής μεγέθυνσης με εξασφαλισμένη την ισχυρή κερδοφορία από τα ολοένα και υψηλότερα περιθώρια κέρδους λόγω της υψηλής ζήτησης.

Ο κλάδος καλωδίων οδηγεί

Τα καλώδια παραμένουν ο βασικός μοχλός κερδοφορίας, καθώς βρίσκονται στην καρδιά του megatrend της ενεργειακής μετάβασης που απαιτεί μεγάλες επενδύσεις στις διασυνδέσεις. Στο πρώτο εξάμηνο του 2025 σημείωσαν EBITDA 121 εκατ. ευρώ με περιθώριο 16,3%, αποτέλεσμα της αυξημένης συμμετοχής έργων υψηλής και υπερυψηλής τάσης, όπου τα υποβρύχια έργα δίνουν το μεγαλύτερο premium. Η κίονα της αγοράς ενισχύεται και από



το κύμα διαγωνισμών που «τρέχουν» στην Ευρώπη, συνολικού ύψους άνω των 9 δισ. ευρώ (offshore και onshore), με τη Hellenic Cables να έχει ενεργό παρουσία.

Το ανεκτέλεστο της Cenergy ανέρχεται ήδη στα 2,8 δισ. ευρώ, με την εταιρεία να εκτιμά ότι μέχρι το τέλος του 2025 θα έχει ενισχυθεί περαιτέρω. Αυτό οφείλεται σε τρεις παράγοντες:

- Ισχυρό κύμα διαγωνισμών στην Ευρώπη
- Παρά τις ανησυχίες που καταγράφονται διεθνώς για καθυστερήσεις στα offshore wind projects, στην Ευρώπη οι επενδύσεις συνεχίζουν απρόσκοπτα, δημιουργώντας υψηλή ορατότητα έργων.
- Αυξημένες ανάγκες για αναβάθμιση δικτύων
- Οι διαχειριστές δικτύων (DSOs) επενδύουν στην ενίσχυση των υποδομών, με τη μέση ετήσια αύξηση της ζήτησης για μεσαίας τάσης καλώδια να εκτιμάται σε 5%-8% μέχρι το 2030.

- Προεξόφληση παραγγελιών μετά το 2028

- Οι μεγάλοι πελάτες γνωρίζουν ότι όλοι οι μεγάλοι κατασκευαστές είναι πλήρως φορτωμένοι μέχρι το 2030, με αποτέλεσμα οι παραγγελίες που κατακυρώνονται σήμερα να αφορούν παραδόσεις μετά το 2028-29.

Η επέκταση στις ΗΠΑ: Οι τέσσερις πυλώνες

Καθοριστικό ρόλο στη μελλοντική ανάπτυξη έχει η επένδυση για το νέο εργοστάσιο παραγωγής καλωδίων στο Maryland, που θα λειτουργήσει από το 2027. Η στρατηγική της Cenergy για την καθιέρωσή της στις ΗΠΑ υλοποιείται σε τέσσερις άξονες:

- Πιστοποιήσεις για την αποδοχή προϊόντων από τα τοπικά utilities.
- Συμμετοχή σε διαγωνισμούς με στόχο πολυετείς συμβάσεις.
- Στελέχωση με τοπικές ομάδες πωλήσεων και μηχανικών.

■ Δυναμική εμπορική παρουσία με συμμετοχή σε εκθέσεις και roadshows. Η εταιρεία εκτιμά ότι η άνοδος της κατανάλωσης ηλεκτρισμού στις ΗΠΑ - με πρώτη αύξηση κατά 2% το 2024 - θα εξασφαλίσει πλήρες βιβλίο παραγγελιών από το 2028 και μετά.

Επενδύσεις και κεφαλαιακό πρόγραμμα

Το πρώτο εξάμηνο του 2025 οι επενδύσεις έφτασαν τα 119 εκατ. ευρώ, με το μεγαλύτερο μέρος να κατευθύνεται στην επέκταση του εργοστασίου Κορίνθου (49 εκατ. ευρώ), σε αναβαθμίσεις χερσαίων μονάδων (40 εκατ. ευρώ) και στο Eleonas (10 εκατ. ευρώ). Για το Maryland έχουν δαπανηθεί 15 εκατ. ευρώ, με προγραμματισμένη επιτάχυνση στο δεύτερο εξάμηνο.

Συνολικά, για το 2025 ο όμιλος προβλέπει capex 70-80 εκατ. ευρώ, χρηματοδοτούμενο από την πρόσφατη αύξηση κεφαλαίου.



Κοινοί λογαριασμοί και καταμερισμός τόκων μεταξύ συνδικαιούχων:

Φορολογικές συνέπειες και κίνδυνος άτυπης δωρεάς

Του **ΓΙΩΡΓΟΥ ΔΑΛΙΑΝΗ*** με τη συνεργασία της **ΝΑΝΣΥΣ ΚΑΛΛΙΑΝΙΩΤΗ**** και του **ΓΙΑΝΝΗ ΑΡΤΣΙΤΑ*****

Οι κοινοί τραπεζικοί λογαριασμοί αποτελούν διαχρονικά δημοφιλές εργαλείο διαχείρισης περιουσίας στην Ελλάδα, καθώς

διευκολύνουν τη ρευστότητα και τη μεταφορά κεφαλαίων εντός της οικογένειας ή μεταξύ συνεργατών. Ωστόσο, όταν πρόκειται για μεγάλα ποσά, τα φορολογικά ζητήματα που ανακύπτουν -κυρίως ως προς τον καταμερισμό των τόκων και τον κίνδυνο χαρακτηρισμού τους ως άτυπης δωρεάς- αποκτούν καθοριστική σημασία.

Το τεχνικό ζήτημα με τις τράπεζες

Οι τράπεζες αποστέλλουν στην ΑΑΔΕ τους τόκους των κοινών λογαριασμών ολόκληρους για κάθε συνδικαιούχο. Έτσι, αν ένας λογαριασμός τετραμελούς οικογένειας αποφέρει τόκους 50.000 ευρώ, εμφανίζεται στο φορολογικό προφίλ του κάθε μέλους το ίδιο ποσό, δηλαδή συνολικά 200.000 ευρώ. Η στρέβλωση αυτή



οδηγεί υποχρεωτικά σε διορθωτικές δηλώσεις.

Η σωστή αποτύπωση

■ **Αναλογικός καταμερισμός:** Αν όλοι έχουν συνεισφέρει, οι τόκοι δηλώνονται κατά το ποσοστό συμμετοχής τους.

■ **Αποκλειστικός καταθέτης:** Αν τα κεφάλαια προέρχονται μόνο από έναν (π.χ. τον πατέρα), όλοι οι τόκοι δηλώνονται από αυτόν.

■ **Πλασματική κατανομή:** Η ίση δήλωση τόκων από μη συμμετέχοντες θεωρείται επισφαλής και μπορεί να χαρακτηριστεί δωρεά.

Η διάκριση μεταξύ τυπικού συνδικαιούχου και πραγματικού δικαιούχου έχει καθοριστικό βάρος σε έναν πιθανό έλεγχο.

Ο κίνδυνος της άτυπης δωρεάς

Η νομοθεσία προβλέπει ότι κάθε παροχή χωρίς αντάλλαγμα αποτελεί δωρεά. Επομένως, αν συνδικαιούχος που δεν έχει καταθέσει κεφάλαια εμφανιστεί να εισπράττει τόκους, αυτοί θεωρούνται δωρεά από τον πραγματικό καταθέτη.

Η νομολογία είναι σαφής:

■ **ΣτΕ 64/2000:** Η συμμετοχή στον λογαριασμό αφορά μόνο τη σχέση με την τράπεζα και όχι την κυριότητα των καταθέσεων.

■ **ΣτΕ 4003/2014:** Η ανάληψη από μη συνεισφέροντα συνδικαιούχο αποτελεί παροχή χωρίς αντάλλαγμα και φορολογείται ως δωρεά.

Οι φόροι δωρεάς είναι υψηλοί (10% για συγγενείς Α' βαθμού, 20% για Β' βαθμού, 40% για τρίτους), με εξαίρεση το αφορολόγητο των 800.000 ευρώ για δωρεές από 1/10/2021 σε συγγενείς Α' κατηγορίας.

Το ενδεχόμενο φορολογικού ελέγχου

Η δήλωση με καταμερισμό τόκων αποτελεί κατά δήλωση πράξη του φορολογουμένου, δεν σημαίνει έλεγχο, ούτε αποδοχή της ΑΑΔΕ. Ο έλεγχος μπορεί να γίνει εντός πενταετίας και να πυροδοτηθεί, αν οι τόκοι χρησιμοποιηθούν για κάλυψη τεκμηρίων από μη συνεισφέροντα μέλη.

Η λύση της τυπικής δωρεάς

Εάν ο καταθέτης θέλει να μεταβιβάσει πράγματι τόκους ή κεφάλαια, η ασφαλής λύση είναι η τυπική δωρεά:

■ με ιδιωτικό συμφωνητικό ή

■ με απλή δήλωση δωρεάς στη ΔΟΥ.

Για χρηματικά ποσά δεν απαιτείται συμβολαιογραφικό έγγραφο, αρκεί η τήρηση των τυπικών φορολογικών διαδικασιών.

Πλεονέκτημα στη μεταθανάτια διαδοχή

Οι κοινοί λογαριασμοί διατηρούν το πλεονέκτημα του ν. 5638/1932: μετά τον θάνατο ενός συνδικαιούχου, τα κεφάλαια περιέρχονται αυτομάτως στους λοιπούς, χωρίς φόρο κληρονομιάς, ανεξαρτήτως συγγένειας. Όμως, πρέπει να είναι σαφές ότι δεν έχει προηγηθεί άτυπη δωρεά κατά τη διάρκεια της ζωής.

Εξειδικευμένη συμβουλή για μεγάλες περιουσίες

Στις περιπτώσεις μεγάλων καταθέσεων, ο κίνδυνος καταλογισμού φόρου δωρεάς και προστίμων είναι πολλαπλάσιος. Η ορθή στρατηγική περιλαμβάνει:

■ τεκμηρίωση της προέλευσης κεφαλαίων,

■ εξειδικευμένο φορολογικό σχεδιασμό (π.χ. εταιρικές λύσεις, καταπιστευματικές συμβάσεις),

■ συνδυασμό με άλλα εργαλεία περιουσιακού προγραμματισμού.

Η επαγγελματική καθοδήγηση διασφαλίζει τη νομιμότητα και προλαμβάνει δυσάρεστες συνέπειες σε έλεγχο.

Συμπέρασμα

Οι κοινοί λογαριασμοί είναι χρήσιμο εργαλείο, αλλά κρύβουν σημαντικούς φορολογικούς κινδύνους. Ο σωστός καταμερισμός τόκων και η χρήση τυπικών πράξεων δωρεάς είναι αναγκαία για να αποφευχθούν πρόσθετοι φόροι και πρόστιμα. Για μεγάλες περιουσίες απαιτείται προσεκτικός σχεδιασμός και επαγγελματική συμβουλή, ώστε το πλεονέκτημα των κοινών λογαριασμών να μη μετατραπεί σε παγίδα.

***Ο Γιώργος Δαλιάνης είναι διευθύνων σύμβουλος της Artion A.E. & ιδρυτής του Ομίλου Artion, οικονομολόγος φοροτεχνικός**

****Η Νάνσυ Καλλιανιώτη είναι μέτοχος Δ.Σ. της Artion A.E. και διευθύνουσα σύμβουλος της Artion Μυκόνου A.E.**

*****Ο Γιάννης Αρτσιτάς είναι partner και διευθυντής Φορολογίας Φυσικών Προσώπων της Artion A.E.**



Γιατί στο Χ.Α. καταγράφονται τρελές αποδόσεις στις μετοχές

Του **ΣΤ. Κ. ΧΑΡΙΤΟΥ**

Τρελές αποδόσεις έως 146% για τα small caps και μέχρι 108% για τα blue chips καταγράφονται στο ελληνικό Χρηματιστήριο από την αρχή του χρόνου, με την απόδοση της αγοράς συνολικά να προσεγγίζει το 40% και την κεφαλαιοποίησή της σχεδόν στο 50% του ΑΕΠ με 137 δις. ευρώ, ενώ βρίσκεται ένα βήμα πριν από την

επιστροφή της στις ώριμες κεφαλαιαγορές. Πάνω από 32.000 κωδικοί δραστηριοποιούνται καθημερινά, όταν μέσα στο καλοκαίρι, πράγμα πρωτοφανές για τα ελληνικά δεδομένα, άνοιξαν 3.200 κωδικοί (τον Ιούλιο) και 1.400 (τον Αύγουστο)! Για την ιστορία, μέσα στην κρίση της περασμένης δεκαετίας έπαιζαν δεν έπαιζαν 20.000 κωδικοί, ενώ όταν ανέλαβε η κυβέρνηση του Κυριάκου Μητσοτάκη, τον Ιούλιο του 2019, πράξεις γίνονταν στο Χρηματιστήριο από 27.000 κωδικούς.

«Η εικόνα της αγοράς έχει αλλάξει και τίποτα δεν έχει μείνει ίδιο», όπως παρατηρεί ο υπεύθυνος συναλλαγών της Beta Χρηματιστηριακή Τάκης Ζαμάνης. «Έχει βοηθήσει σημαντικά η αναβάθμιση της ελληνικής οικονομίας και η ανάκτηση της επενδυτικής βαθμίδας, εξέλιξη που αποτελεί οδηγό για τους ξένους επενδυτές και τη συγκέντρωση κεφαλαίων στην αγορά μας. Δείτε τι γίνεται στις τράπεζες» σχολιάζει ο χρηματιστής. «Οι τέσσερις ανακεφαλαιοποιήσεις της περασμένης δεκαετίας, που σημαίνει ότι οι ξένοι

Κατάταξη	Μετοχή	Δ(%)	9/18/2025	12/31/2024	Κατάταξη	Μετοχή	Δ(%)	9/18/2025	12/31/2024
1	ΑΤΤΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ	311.3%	1.900	0.462	1	ΕΛΛΑΚΤΩΡ	-37.0%	1.404	2.230
2	ΙΑΥΔΑ	146.8%	3.290	1.333	2	ΦΑΙΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	-26.0%	3.480	4.700
3	FRIGOGLOSS	145.3%	0.520	0.212	3	PHOENIX MEZZ	-21.1%	0.065	0.082
4	ΔΑΙΟΣ ΠΛΑΣΤΙΚΑ	134.4%	8.250	3.520	4	SUNRISEMEZZ	-20.2%	0.215	0.270
5	CREDIABANK	123.2%	1.540	0.690	5	ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ	-19.6%	2.250	2.800
6	ΚΥΡΙΑΚΟΥΛΗΣ	117.6%	2.220	1.020	6	GALAXYMEZZ	-18.3%	0.498	0.609
7	ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ	108.6%	3.373	1.617	7	ΒΙΟΤΕΡ	-17.6%	0.206	0.250
8	ΠΙΡΟΔΕΥΤΙΚΗ	103.6%	0.570	0.280	8	ΜΠΗΤΡΟΣ	-15.7%	0.510	0.605
9	OPTRONICS	98.6%	2.940	1.480	9	AUSTRIACARD	-12.0%	5.230	5.940
10	OPTIMABANK	95.9%	8.450	4.313	10	CNL CAPITAL	-9.5%	6.700	7.400
11	VIDAVO	91.6%	4.960	2.588	11	TITAN	-9.3%	36.450	40.200
12	FOODLINK	89.5%	0.834	0.440	12	TZIPAKIAN	-8.4%	1.365	1.490
13	ONYX	81.0%	2.100	1.160	13	MERMEREN COMBINAT	-8.0%	36.800	40.000
14	ΠΕΙΡΑΙΩΣ	79.0%	6.890	3.850	14	PRODEA	-7.0%	6.000	6.450
15	ΛΑΝΑΚΑΜ	78.9%	1.610	0.900	15	ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΤΤΙΚΗΣ	-6.4%	2.050	2.190
16	UNIBIOS	76.8%	2.820	1.595	16	CENTRIC MULTIMEDIA	-5.8%	0.343	0.364
17	ΚΕΚΡΩΦ	75.0%	2.100	1.200	17	ORILINA	-2.5%	0.808	0.829
18	ΑΚΤΟΡ	66.1%	8.010	4.821	18	ALPHA ΣΤΙΚΑ ΑΚΙΝΗΤΑ	-2.2%	7.220	7.380
19	ΤΡΙΑ ΑΦΑ	65.2%	7.400	4.480	19	ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ	-1.8%	2.720	2.770
20	Ο.Λ.Θ.	63.8%	36.700	22.400	20	YALCO	-1.2%	0.160	0.162
21	ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ	62.6%	7.480	4.600	21	LAMDA DEVELOPMENT	-1.0%	7.240	7.310
22	MEVACO	61.2%	6.350	3.940	22	INTEAL	-0.8%	5.890	5.940
23	ΧΑΪΔΕΜΕΝΟΣ	60.6%	1.020	0.635	23	ΚΑΡΕΛΙΑΣ	-0.6%	334.000	336.000
24	ΑΒΑΕ	55.8%	2.375	1.524	24	REVOIL	-0.6%	1.705	1.715
25	ALTER EGO	54.8%	6.190	4.000	25	ΔΟΥΡΟΣ	0.0%	0.250	0.250
26	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	54.7%	11.850	7.660	26				
27	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ	53.0%	6.900	4.510	27				
28	ΜΕΤLEN	51.3%	50.700	33.520	28				
29	MIG	50.3%	4.330	2.880	29				
30	ΕΥΡΩΠΗ	50.0%	1.990	1.327	30				

επενδυτές έχασαν τέσσερις φορές τα χρήματά τους, αποτελούν έναν κακό εφιάλτη. Πλέον οι ξένοι τοποθετούνται με ασφάλεια σε μετοχές που έχουν αλλάξει οι εταιρείες που αντιπροσωπεύουν σελίδα. Δείτε τι έγινε στον Μυτιληναίο, με την εισαγωγή του στη μεγαλύτερη αγορά της Ευρώπης, το Χρηματιστήριο του Λονδίνου. Δείτε τι έγινε με το deal Masdar - Τέρνα Ενεργειακή».

Με τις εντυπωσιακές αυτές αποδόσεις να αποτελούν οδηγό, ο σύμβουλος διοίκησης της Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ Δημήτρης Τζάνας αναφέρει πως «το ελληνικό Χρηματιστήριο συνεχίζει να καταγράφει αξιοσημείωτη συμπεριφορά θέτοντας υποψηφιότητα ο «δύσκολος» Σεπτέμβριος να αποτελέσει τον 11ο συνεχόμενο αναοδικό μήνα». Όπως λέει ο χρηματιστής, «οι ρευστοποιήσεις των συνήθων ύποπτων διεθνών επενδυτών αντιμετωπίζονται χωρίς συμπίεση του Γενικού Δείκτη κάτω από το όριο των 2.000, μετά δε από την πιθανολογούμενη ολοκλήρωση της συσώρευσης ο Γενικός Δείκτης ξεπέρασε το κομβικής σημασίας όριο των 2.035 και κινήθηκε πάνω από τις 2.060 μονάδες, στοχεύοντας πλέον το υψηλό έτους των 2.135 μονάδων του Αυγούστου». Ο ίδιος αναφέρει ότι «συ-

γκεκριμένοι καταλύτες υποβοηθούν την αναζωπύρωση του αγοραστικού ενδιαφέροντος: Πρώτον, την προσδοκία αύξησης του διαθέσιμου εισοδήματος από την 1/1/2026, που είναι πιθανό να αυξήσει την ιδιωτική κατανάλωση αλλά και την αυξημένη προσπάθεια αύξησης των επενδύσεων για την απορρόφηση των κονδυλίων του Ταμείου Ανάκαμψης. Δεύτερον, την προσδοκία διενέργειας γεωτρήσεων από τη Chevron στα οικόπεδα της Νότιας Κρήτης και της Πελοποννήσου σε συνέχεια της υποβολής προτάσεων από την κοινοπραξία των Chevron - Helleniq Energy. Παράλληλα, ο συνολικός προϋπολογισμός καταγράφει δημοσιονομικό πλεόνασμα 2,16 δισ. ευρώ στο 8μηνο, σε συνέχεια της υπεραπόδοσης των φορολογικών εσόδων»!

Την ίδια ώρα, η ολοκλήρωση των αποτελεσμάτων των εισηγμένων εταιρειών για το 10 εξάμηνο οδηγεί σε επιδόσεις με βελτίωση του κύκλου εργασιών και μικρή μείωση της κερδοφορίας, που αποδίδεται στα δυσμενή δεδομένα του κλάδου των διυλιστηρίων που ανατρέπονται στη συνέχεια, με τις τράπεζες να συνεχίζουν να είναι σε θέση σηματορού και την Bofa και άλλους οίκους να ανα-

βαθμίζουν τις τιμές-στόχους εν όψει των προμερισμάτων που θα καταβάλουν στο τελευταίο τρίμηνο του έτους.

Στο μεταξύ, οι περίπου 45 εισηγμένες που έχουν ήδη ανακοινώσει αποτελέσματα α' εξαμήνου παρουσιάζουν οριακή αύξηση στον κύκλο εργασιών (+2,5%), αλλά υποχώρηση τόσο στα λειτουργικά αποτελέσματα (-2,2%) όσο και στα καθαρά κέρδη (-6,7%). Η επιβράδυνση οφείλεται, κατά κύριο λόγο, στις επιδόσεις των εταιρειών διύλισης και ενέργειας, που εμφάνισαν πτώση λειτουργικών κερδών κατά 18% και καθαρών κερδών κατά 46%, λόγω έκτακτων επιβαρύνσεων. Ωστόσο, όπως αναφέρουν οι αναλυτές, χωρίς την επίδραση του ενεργειακού κλάδου, τα αποτελέσματα δείχνουν θετικότερη εικόνα: +11% στα λειτουργικά κέρδη και +3% στα καθαρά. Και όχι μόνο. Σημαντική είναι και η κινητικότητα γύρω από τις διανομές μερισμάτων. Μέχρι στιγμής, πέντε εταιρείες έχουν ανακοινώσει προμερίσματα που αναμένεται να ξεπεράσουν συνολικά τα 550 εκατ. ευρώ μέχρι το τέλος του έτους, με εκτιμήσεις για διεύρυνση του αριθμού των διανομών μετά τις ανακοινώσεις εννεαμήνου.



Γιατί η Ρωσία τεστάρει τις αντοχές του ΝΑΤΟ

Του δρος **ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΥ ΓΕΩΡΓΙΑ**

Ανψυχία προκαλεί σε ΝΑΤΟ και Ευρωπαϊκή Ένωση η στρατηγική της κλιμάκωσης από πλευράς της Ρωσίας στην ανατολική πτέρυγα της Συμμαχίας. Η παραβίαση του εσθονικού εναέριου χώρου έχει προκαλέσει μια σειρά αντιδράσεων, την ώρα που η Ρωσία εξαπέλυσε ευρείας κλίμακας επίθεση στην Ουκρανία.

Το ΝΑΤΟ ανακοίνωσε πως το Βορειοατλαντικό Συμβούλιο επρόκειτο να συνεδριάσει μέχρι τέλος Σεπτεμβρίου για να συζητήσει την παραβίαση του εναέριου χώρου της Εσθονίας από τη Ρωσία. Πολωνικά και συμμαχικά αεροσκάφη απογειώνονται προληπτικά, καθώς ρωσικά αεροπορικά πλήγματα στη δυτική Ουκρανία, σε περιοχή κοντά στα σύνορα, θέτουν σε συναγερμό το ΝΑΤΟ και τη Βαρσοβία. Οι Ένοπλες Δυνάμεις της Πολωνίας σημειώνουν ότι «πολωνικά και συμμαχικά αεροσκάφη επιχειρούν στον εναέριο

χώρο μας, ενώ τα επίγεια συστήματα αεράμυνας και συστήματα ραντάρ αναγνώρισης έχουν τεθεί σε ύψιστη κατάσταση ετοιμότητας».

Προηγήθηκε μπαράζ παραβιάσεων από τη Μόσχα, δοκιμάζοντας τα όρια του ΝΑΤΟ. Τρία ρωσικά Μιγκκ 31 παραβίασαν τον εναέριο χώρο της Εσθονίας πέντε φορές για φέτος και για συνολικά 12 λεπτά. Άμεσα απογειώθηκαν αεροσκάφη από Ιταλία, Φινλανδία και Σουηδία, ενώ ο Εσθονός πρωθυπουργός ζητά διαβουλεύσεις βάσει του άρθρου 4 του ΝΑΤΟ. Αργότερα, σε ακόμα μία επίδειξη



τισμένη πτήση στα ουδέτερα ύδατα της Βαλτικής Θάλασσας.

Ο Γάλλος πρόεδρος Εμανουέλ Μακρόν, σε συνέντευξη και απαντώντας σε σχετική ερώτηση, είπε ότι δεν ανησυχεί για τη μη συνεισφορά των Ηνωμένων Πολιτειών στην αναχαίτιση των παραβιάσεων, ενώ ταυτόχρονα σε ανάρτησή του στο Facebook καταδίκασε τις εισβολές των ρωσικών Μινγκ, οι οποίες, όπως αναφέρει, αντιπροσωπεύουν ακόμα ένα βήμα στη συσσώρευση προκλήσεων και ανεύθυνων ενεργειών από τη Ρωσία.

Στο ίδιο μήκος και η ανάρτηση του Βρετανού υπουργού Άμυνας, ο οποίος επισήμανε ότι «η επιθετικότητα του Πούτιν χρησιμεύει μόνο στην ενίσχυση της ενότητας του NATO και της αποφασιστικότητας να σταθούμε όλοι στο πλευρό της Ουκρανίας».

Στρατιωτική πίεση

Η Ρωσία κλιμακώνει τη στρατιωτική της πίεση στον ανατολικό άξονα του NATO. Στις 19 Σεπτεμβρίου τρία ρωσικά μαχητικά MiG-31 παραβίασαν για δώδεκα λεπτά τον εναέριο χώρο της Εσθονίας, στην περιοχή της νήσου Vaindloo στη Βαλτική. Το περιστατικό ήρθε λίγες ημέρες μετά την εντοπισμένη εισβολή 20 ρωσικών drones στην Πολωνία, σε ένα κλίμα αυξανόμενων εντάσεων μεταξύ Μόσχας και Ευρωπαίων.

Σοβαρή παραβίαση με πολιτικές προεκτάσεις

Στην ανάλυσή της η «Le Monde» σημειώνει ότι, σύμφωνα με το εσθονικό υπουργείο Άμυνας, τα μαχητικά πέταξαν χωρίς σχέδιο πτήσης, με κλειστά transponders και καμία επικοινωνία με τον πύργο ελέγχου του Ταλίν. Η Εσθονία, που στερείται δικής της Πολεμικής Αεροπορίας, βασίζεται αποκλειστικά στην αεροπορική αστυνόμευση του NATO. Στο επεισόδιο αυτό, ιταλικά F-35 που συμμετέχουν στη νατοϊκή αποστολή Baltic Air Policing απογειώθηκαν άμεσα για αναχαίτιση.

Ο υπουργός Εξωτερικών Μάργκους Τσάκκνα κατήγγειλε ότι πρόκειται για την πέμπτη παραβίαση από ρωσικά

■ Σε νευρική κρίση οι κυβερνήσεις στη Δύση από τις συνεχείς προκλήσεις Πούτιν

■ Οριστικά μόνη της η Ουκρανία στον πόλεμο

ισχύος από το Κρεμλίνο, μαχητικά εισέβαλαν στη ζώνη ασφαλείας της πλατφόρμας γεώτρησης στη Βαλτική Θάλασσα.

Η Κάγια Κάλας ανέφερε ότι «είναι σαφές πως η Ρωσία δοκιμάζει πόσο μακριά μπορεί να φτάσει. Από την πλευρά μας, θεωρούμε ότι δεν πρέπει να δείξουμε καμία αδυναμία, διότι η αδυναμία είναι κάτι που θα ενθαρρύνει τη Ρωσία να προχωρήσει περαιτέρω».

Έντονη δυσaréσκεια Τραμπ - Διεθνείς αντιδράσεις

Τη δυσaréσκειά του εξέφρασε και ο Αμερικανός πρόεδρος. Συγκεκριμένα, ο Τραμπ δήλωσε «δεν μου αρέσει όταν συμβαίνει αυτό. Θα μπορούσε να είναι μεγάλο πρόβλημα». Από την πλευρά της, η Ρωσία αρνήθηκε ότι παραβίασε τον εναέριο χώρο της Εσθονίας, κάνοντας λόγο για μια προγραμμα-



αεροσκάφη μέσα στο 2025. «Πρέπει να απαντήσουμε με αυστηρότερους ελέγχους στα σύνορα και με πολιτική και οικονομική πίεση κατά της Ρωσίας» δήλωσε.

Ανησυχίες για τις νατοϊκές αδυναμίες

Η Συμμαχία χαρακτήρισε το περιστατικό «νέο παράδειγμα επικίνδυνης ρωσικής συμπεριφοράς». Παράλληλα, στρατιωτικοί αναλυτές υπενθυμίζουν ότι οι πτήσεις ρωσικών αεροσκαφών στην περιοχή είναι συχνές λόγω του στενού εναέριου διαδρόμου μεταξύ Αγίας Πετρούπολης και Καλίνινγκραντ. Ωστόσο, η έλλειψη επαγγελματισμού ή η εσκεμμένη πρόκληση δημιουργούν αβεβαιότητα και αυξάνουν τον κίνδυνο ατυχήματος ή κλιμάκωσης.

Η Εσθονία και η Πολωνία έχουν ήδη ζητήσει έκτακτη συνεδρίαση βάσει του άρθρου 4 της Συνθήκης του NATO,

που προβλέπει διαβουλεύσεις σε περίπτωση απειλής κατά κράτους-μέλους. Το αίτημα δείχνει την ανησυχία των χωρών της Βαλτικής για τις επιχειρησιακές δυνατότητες της Συμμαχίας στον τομέα της αντιαεροπορικής άμυνας, όπου οι ανάγκες αυξάνονται αλλά οι πόροι παραμένουν περιορισμένοι.

Στρατιωτικές ασκήσεις εκατέρωθεν

Το επεισόδιο συνέπεσε με μεγάλης κλίμακας ασκήσεις. Η Ρωσία ολοκλήρωσε στις 16 Σεπτεμβρίου την τετραετή άσκηση «Zara» στη Λευκορωσία, με συμμετοχή 15.000 στρατιωτών, προσομοίωση χρήσης τακτικών πυρηνικών όπλων και παρουσία στρατευμάτων από Ιράν, Μάλι, Μπουρκίνα Φάσο αλλά και για πρώτη φορά μικρού ινδικού αποσπάσματος. Η συμμετοχή της Ινδίας θεωρήθηκε ιδιαίτερα συμβολική, καθώς μέχρι σήμερα τηρούσε ουδέτερη

στάση απέναντι στον πόλεμο. Την ίδια στιγμή, το NATO ετοιμάζεται για την άσκηση «Neptune Strike» στη Βαλτική και τη Βόρεια Θάλασσα, με συμμετοχή σκανδιναβικών και γερμανικών ναυτικών δυνάμεων και την παρουσία του αμερικανικού αεροπλανοφόρου USS Gerald Ford.

Κλιμάκωση με άγνωστη πρόθεση

Η Μόσχα διέψευσε την παραβίαση, υποστηρίζοντας ότι δεν υπήρξε είσοδος στον εσθονικό εναέριο χώρο. Παρά τις ρωσικές διαψεύσεις, η ένταση παραμένει. Οι ειδικοί εκτιμούν ότι τέτοια περιστατικά λειτουργούν ως μήνυμα ισχύος και δοκιμή αντοχών προς το NATO, σε μια περίοδο που η Ουκρανία εξακολουθεί να βρίσκεται στο επίκεντρο του πολέμου. Η Εσθονία και οι υπόλοιπες βαλτικές χώρες, χωρίς ισχυρή δική τους αεράμυνα, αναζητούν

μεγαλύτερη εμπλοκή των συμμάχων, θεωρώντας ότι οι κινήσεις της Ρωσίας δεν περιορίζονται μόνο στην Ουκρανία, αλλά στοχεύουν συνολικά στην ασφάλεια της Ανατολικής Ευρώπης.

Και η συμμαχία Ρωσίας - ΝΑΤΟ;

Μετά την πτώση του Τείχους του Βερολίνου στη Γερμανία, το ΝΑΤΟ και η Σοβιετική Ένωση άρχισαν να συμμετέχουν σε συνομιλίες σε πολλά επίπεδα, συμπεριλαμβανομένων των συνθηκών ελέγχου των όπλων, όπως η Συνθήκη για τις Συμβατικές Ένοπλες Δυνάμεις στην Ευρώπη. Ο Σοβιετικός υπουργός Εξωτερικών Ένγκαρ Σεβαρντνάζεπραγματοποίησε μια πρώτη επίσκεψη στο Αρχηγείο του ΝΑΤΟ στις 19 Δεκεμβρίου 1989, και ακολούθησαν άτυπες συνομιλίες το 1990 μεταξύ του ΝΑΤΟ και των σοβιετικών στρατιωτικών ηγετών. Τον Ιούνιο του 1990 έχει περιγραφεί ως «το πρώτο βήμα στην εξέλιξη των (σύγχρονων) σχέσεων ΝΑΤΟ - Ρωσίας». Ο γενικός γραμματέας του ΝΑΤΟ Μάνφρεντ Βόρνερ θα επισκεπτόταν τη Μόσχα

τον Ιούλιο του 1990, για να συζητήσουν τη μελλοντική συνεργασία και για πρώτη φορά για τις σχέσεις ΝΑΤΟ - Ρωσίας. Οι επίσημες επαφές και η συνεργασία μεταξύ της Ρωσίας και του ΝΑΤΟ ξεκίνησαν το 1991, στο πλαίσιο του Βορειοατλαντικού Συμβουλίου Συνεργασίας (αργότερα μετονομάστηκε σε Συμβούλιο Ευρωατλαντικής Εταιρικής Σχέσης), και εμβαθύνθηκαν καθώς η Ρωσία προσχώρησε στο πρόγραμμα «Σύμπραξη για την Ειρήνη» στις 22 Ιουνίου 1994.

Η Ουκρανία

Και κάπως έτσι όλα ανατράπηκαν. Οι ΗΠΑ, η Βρετανία κι άλλες χώρες προμήθευαν όπλα το Κίεβο ήδη πριν από τη ρωσική εισβολή. Η Γερμανία εντάχθηκε αργά, αλλά τώρα βρίσκεται επικεφαλής της λίστας των κρατών που την υποστηρίζουν. Πολλοί εξεπλάγησαν εκείνη την εποχή, συμπεριλαμβανομένης της ίδιας της Ουκρανίας. Η ρωσική επίθεση είχε ήδη ξεκινήσει οκτώ χρόνια νωρίτερα με την προσάρτηση της Κριμαίας. Στις 27 Φεβρουαρίου 2014, ένοπλοι και μασκοφόροι άνδρες με στολές

χωρίς εθνικά εμβλήματα κατέλαβαν το Κοινοβούλιο και την περιφερειακή διοίκηση της χερσονήσου. Ο πρόεδρος Πούτιν παραδέχτηκε αργότερα ότι επρόκειτο για Ρώσους στρατιώτες. Πολλοί αιφνιδιάστηκαν εκείνη την εποχή, και η ίδια η Ουκρανία, η οποία αποδυναμώθηκε σοβαρά. Οι διαδηλώσεις της αντιπολίτευσης στο Κίεβο ανάγκασαν τον φιλορώσο πρόεδρο Βίκτορ Γιανουκόβιτς να διαφύγει στη Ρωσία. Η νέα φιλοδυτική κυβέρνηση δεν τόλμησε να υπερασπιστεί την Κριμαία με όπλα. Η Δύση συμβούλευσε επίσης το Κίεβο να επιδείξει αυτοσυγκράτηση ακόμη και όταν την άνοιξη του 2014 ξεκίνησε ο θερμός πόλεμος στο ανατολικό ουκρανικό ανθρακωρυχείο του Ντονμπάς. Αυστηρές κυρώσεις δεν υπήρξαν. Η Ρωσία έβαλε τους δικούς της ανθρώπους επικεφαλής των φιλορωσικών δυνάμεων στο Ντονέτσκ και το Λουγκάνσκ και τους εξόπλιζε κρυφά όλο και περισσότερο. Η Δύση προσπάθησε να «παγώσει» τη σύγκρουση μέσω διαπραγματεύσεων και η Ουκρανία δεν επέβαλε στρατιωτικό νόμο.



Ποια funds και γιατί σαρώνουν το ευρωπαϊκό ποδόσφαιρο

Του **ΝΙΚΟΥ ΦΩΡΤΟΥΝΑ**

Το ευρωπαϊκό ποδόσφαιρο αναδεικνύεται σε αγαπημένο πεδίο των ιδιωτικών επενδυτικών κεφαλαίων (private equity funds). Με συμφωνίες ύψους 2,2 δισ.

ευρώ το 2024, τα funds στοχεύουν στα τηλεοπτικά δικαιώματα, στις υποδομές των ομάδων, στις πωλήσεις παικτών και τις πωλήσεις των ίδιων των συλλόγων που κατέχουν έπειτα από κάποια χρόνια. Και όλα αυτά ενώ το ποδόσφαιρο συνεχίζει να αποδεικνύει τη μεγάλη οικονομική δυναμική του. Χαρακτηριστικό

παράδειγμα είναι η καλοκαιρινή μεταγραφική περίοδος που μόλις ολοκληρώθηκε και το νέο ρεκόρ των 3,1 δισ. λιρών σε μεταγραφές που σημειώθηκε στην αγγλική Premier League. Επιπλέον, η πώληση ευρωπαϊκών συλλόγων προσέλκυσε συμφωνίες ύψους 2,2 δισ. ευρώ το 2024, έναντι 221 εκατ. ευρώ έναν



χρόνο νωρίτερα, σύμφωνα με μελέτη της Pitchbook που δημοσιεύτηκε στα τέλη Αυγούστου.

Το 2022, με την πώληση της Τσέλι και της Μίλαν, ολοκληρώθηκαν συναλλαγές ύψους 5 δις. ευρώ. Η επέλαση των μεγάλων αμερικανικών funds προς τους ευρωπαϊκούς συλλόγους δεν είναι καινούργια, αλλά πλέον εξαπλώνεται ακόμα και σε επίπεδο μικρότερων συλλόγων.

Private equity funds συνδέονται με 34 συλλόγους 5 κορυφαίων ευρωπαϊκών πρωταθλημάτων

Ενδεικτική για την επέλαση των private equity funds στο ποδόσφαιρο είναι η δήλωση του Λουκ Αροντέλ, ερευνητή στο CNRS (εξειδικευμένος στην οικονομία του ποδοσφαίρου), ότι «34 σύλλογοι

ΠΕΦΤΟΥΝ ΕΚΑΤΟΜΜΥΡΙΑ ΚΑΙ ΣΤΑ ΓΥΝΑΙΚΕΙΑ ΤΜΗΜΑΤΑ

από τα πέντε μεγαλύτερα ευρωπαϊκά πρωταθλήματα συνδέονται με κάποια μορφή με private equity funds».

Μεταξύ των πρόσφατων συναλλαγών, η Pitchbook σημειώνει την εξαγορά (buy-out) της ιταλικής Μόντσα, που υποβιβάστηκε στη δεύτερη κατηγορία, από το επενδυτικό fund Becket Layne Ventures. «Πολλά funds αρχίζουν να ποντάρουν στον αθλητισμό, είτε εξειδικεύονται σε αυτόν τον τομέα είτε διαφοροποιούν μόνο ένα μέρος των επενδυτικών τους οχημάτων» σημειώνει ο Νιλ Ρόμπερτσον, δικηγόρος στο δικηγορικό γραφείο Bignon Lebray. Μεγάλα funds, όπως τα Oaktree Capital

Management, Carlyle, Ares Management και Sixth Street, επενδύουν στο ιδιωτικό χρέος συλλόγων, όπως των Ίντερ, Αταλάντα, Τσέλι, Νότιχαμ Φόρεστ και Ολυμπίκ Λυών. Πρόσφατα, οι «Financial Times» ανέφεραν ότι η Apollo Global Management σχεδιάζει τη δημιουργία ενός αθλητικού επενδυτικού οχήματος 5 δις. δολαρίων. Η διάθεση μόνιμου κεφαλαίου στον αθλητισμό συνιστά μια πρωτιά για την εταιρεία.

«Τα funds επενδύουν όλο και περισσότερο στο ποδόσφαιρο από την περίοδο του Covid. Οι ποδοσφαιρικοί σύλλογοι χρειάζονταν ρευστότητα, κάτι που προσέλυσε τα funds, ελπίζοντας να τους αποκτήσουν σε χαμηλή τιμή για να τους πουλήσουν όταν θα έχουν επιτύχει νέα υπεραξία» εξηγεί ο Βίνσεντ Σαντέλ, συνιδρυτής του Observatoire du sport business. Από το 2023, 19 ευρωπαϊκοί σύλλογοι άλλαξαν ιδιοκτησία και 13 είχαν συμμετοχή από private equity fund.

Τα τηλεοπτικά

«Οι τιμές των τηλεοπτικών δικαιωμάτων για τις αμερικανικές διοργανώσεις αξίζουν δισεκατομμύρια, γι' αυτό το ευρωπαϊκό ποδόσφαιρο προσελκύει τόσο πολύ τα αμερικανικά funds» σημειώνει ο Ρόμπερτσον. «Το 39,6% των συλλόγων στα πέντε ευρωπαϊκά πρωταθλήματα έχει συμμετοχή από κεφάλαια με έδρα τις ΗΠΑ, έναντι 34,7% πριν από δύο σεζόν» αναφέρει ο Στεφάν Βιγιάρντ, εταίρος στην Deloitte.

Άλλα funds επιλέγουν διαφορετική στρατηγική, ποντάροντας σε επενδύσεις σε πολλούς συλλόγους, για να αποκτήσουν έτσι έναν «γαλαξία» παικτών. Στα πέντε μεγάλα ευρωπαϊκά πρωταθλήματα, το 47,9% των συλλόγων ανήκει σε καθεστώς πολυϊδιοκτησίας, έναντι 41,7% πριν από δύο σεζόν, σημειώνει η Pitchbook.

Η γαλλική Ρασίνγκ Στρασμπούργκ, που εξαγοράστηκε το 2023 από το fund Blue Co, ιδιοκτήτη επίσης της Τσέλι, δέχεται ως δανεικούς τρεις παίκτες από την Τσέλι. «Τα funds έρχονται





συχνά με ένα σχέδιο ακινήτων γύρω από τα γήπεδα, όπως η επέκταση των κερκίδων ή κατασκευή προπονητικών κέντρων. Έχουν επίσης σχέδια που θα ευνοήσουν την ανάπτυξη του συλλόγου, γύρω από το merchandising, τα εισιτήρια και τους αγώνες» προσθέτει ο Ρόμπερτσον.

Η γεωγραφική θέση παίζει επίσης ρόλο. Το 2020 η holding City Football Group, μια εταιρεία από τα Εμιράτα που είναι ήδη ιδιοκτήτρια μεταξύ άλλων της Μάντσεστερ Σίτι, απέκτησε τη γαλλική Τρουά για 7 εκατ. ευρώ. Για το fund, ο στόχος είναι να δει τον σύλλογο να ανεβαίνει κατηγορία, και συνεπώς και σε αξία. «Όταν ένα fund αγοράζει την Τρουά, ξέρει ότι ο σύλλογος έχει λίγες πιθανότητες να συμμετάσχει στο Champions League. Ωστόσο, θα είναι κοντά στην περιοχή του Παρισιού και θα έχει δυναμικά πρόσβαση σε μια θάλασσα ταλέντων» επισημαίνει ο Βίνσεντ Σαντέλ.

Γυναικείο ποδόσφαιρο

Το γυναικείο ποδόσφαιρο αντιμετωπίζεται με τεράστιο ενδιαφέρον από τα επενδυτικά funds. Νέα funds ποντάρουν στο ευρωπαϊκό γυναικείο ποδόσφαιρο, το οποίο θα μπορούσε να ενισχυθεί από χορηγούς και αυξανόμενα τηλεοπτικά δικαιώματα. Ποντάρουν

σε μια ανάπτυξη παρόμοια με αυτή της National Women's Soccer League στις Ηνωμένες Πολιτείες.

Στα τέλη Αυγούστου η αγγλική Γουέστ Χαμ φέρεται ότι βρισκόταν σε προχωρημένες συζητήσεις για την πώληση μεριδίου της γυναικείας της ομάδας στη Monarch Collective, ένα επενδυτικό fund με έδρα το Λος Άντζελες, που εστιάζει αποκλειστικά στον γυναικείο αθλητισμό, σύμφωνα με τον «Guardian». Η συμφωνία θα αποτιμούσε τον σύλλογο σε περίπου 55 εκατ. λίρες. Η Monarch Collective είναι μάλιστα το πρώτο fund στον κόσμο αποκλειστικά αφιερωμένο στον γυναικείο αθλητισμό. Έπειτα από έναν πρώτο γύρο χρηματοδότησης 150 εκατ. δολαρίων κατά την ίδρυσή του, το fund ολοκλήρωσε έναν συμπληρωματικό γύρο 100 εκατ. δολαρίων στις αρχές του 2025, αυξάνοντας τις επενδυτικές του δυνατότητες στα 250 εκατ. δολάρια.

Οι επαγγελματικές γυναικείες ομάδες, που έχουν αναπτυχθεί τα τελευταία χρόνια παρά τις δυσκολίες στην εμπορευματοποίηση του αθλήματος, αρχίζουν να ενδιαφέρουν τον χρηματοπιστωτικό τομέα. Το 2023 η Αμερικανίδα δισεκατομμυριούχος Μισέλ Κανγκ απέκτησε το 52% της γυναικείας ομάδας της Λυών, πριν αναλάβει την ηγεσία της ανδρικής ομάδας τον περασμένο Ιούνιο. Η επικει-

ρηματίας ανέλαβε επίσης την ομάδα των παικτριών της Ουάσιγκτον Σπίριτ και τη Λόντον Σίτι Λιονέες στην Αγγλία. Τα αμερικανικά funds ελπίζουν ότι το γυναικείο ποδόσφαιρο θα γνωρίσει την ίδια ανάπτυξη στην Ευρώπη όπως και στις Ηνωμένες Πολιτείες. Πράγματι, στην άλλη πλευρά του Ατλαντικού, η National Women's Soccer League, που δημιουργήθηκε το 2013, έχει γίνει τα τελευταία χρόνια μια μηχανή παραγωγής μετρητών. Εξασφάλισε ένα τηλεοπτικό συμβόλαιο 240 εκατ. δολαρίων για τέσσερα χρόνια τον Νοέμβριο του 2023, δηλαδή 60 εκατ. δολάρια ετησίως, σαράντα φορές περισσότερα από την προηγούμενη συμφωνία. Το 2024 τα έσοδα από χορηγούς του πρωταθλήματος ανήλθαν σε 25,5 εκατ. δολάρια. «Παρόλο που τα τηλεοπτικά δικαιώματα του γυναικείου ποδοσφαίρου είναι πολύ χαμηλότερα από αυτά του ανδρικού, το άθλημα αρχίζει να έχει ισχυρό δυναμικό για τα funds όσον αφορά τις πηγές δημιουργίας αξίας» εξηγεί ο Στεφάν Βιγιάνρντ.

Σύμφωνα με τα τελευταία στοιχεία της εταιρείας, ο μέσος τζίρος των 15 πιο κερδοφόρων γυναικείων συλλόγων στο ευρωπαϊκό ποδόσφαιρο για τη σεζόν 2022-2023 ανήλθε στα 4,3 εκατ. ευρώ, σημειώνοντας αύξηση 61% σε σχέση με την προηγούμενη σεζόν.

Σε ποιο στάδιο βρίσκεται σήμερα η δημόσια πρόταση από το Euronext Από Οκτώβριο και... βλέπουμε

Του ΣΤ. Κ. ΧΑΡΙΤΟΥ

Τρεις διαφορετικούς τύπους εγκρίσεων από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αλλά και την αρμόδια ευρωπαϊκή Αρχή χρειάζονται για να τρέξει η δημόσια πρόταση του Euronext προς την ΕΧΑΕ. Πέρα από τη δημόσια πρόταση της ΕΧΑΕ, υπάρχει και μια σειρά άλλων εγκρίσεων, όπως η απορρόφηση των Αποθετηρίου, και γενικότερα απαιτούνται εγκρίσεις των ειδικών συμμετοχών. Ως ειδική θεωρείται η συμμετοχή από 10% και πάνω στις διάφορες εταιρείες που μπορεί να μετέχει η ΕΧΑΕ, αναφέρουν πηγές από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς που πυρετωδώς εξετάζουν τα στοιχεία που καταφτάνουν από την ΕΧΑΕ και τη μεγαλύτερη χρηματιστηριακή πλατφόρμα της Ευρώπης. Μεταφέροντας το κλίμα οι ίδιες πηγές, αναφέρουν ότι ακόμα και την εβδομάδα του Δεκαπενταύγουστου ή τα Σαββατοκύριακα που ακολουθούν μέχρι σήμερα δουλεύουν διπλοβάρδιες. Ο στόχος είναι η δημόσια πρόταση να ξεκινήσει μέσα στον Οκτώβριο. Προς το παρόν, όπως αναφέρουν οι ίδιες πηγές, δεν υπάρχει ακόμα ημερομηνία, καθώς εκκρεμεί σειρά γραφειοκρατικών αλλά κρίσιμων στοιχείων για να «τρέξει» η δημόσια πρόταση. Η αγορά μας αλλάζει πίστα πλέον και σε ό,τι αφορά τους Έλληνες επενδυτές, ακόμα κι αυτούς που ασχολούνται σήμερα με τα cryptos ή με τις συλλογικές επενδύσεις, θα συνειδητοποιήσουν ότι η ενοποι-

ηση των αγορών, στην οποία εσχάτως πρωτοστατεί και εντάσσεται το Χ.Α., μέσω της ΕΧΑΕ, αποκτούν μια ευρεία γκάμα εισηγμένων. Και όχι μόνο, θα διαπιστώσουν ότι η μετακίνηση των κεφαλαίων και η αύξηση των εισροών από τα ξένα funds θα απογειώσει -χωρίς υπερβολή- την αξία των εισηγμένων. Για παράδειγμα, αν οι μετοχές των ελληνικών τραπεζών έχουν σήμερα p/bv λίγο πάνω από τη μία φορά, με τις εισροές και την αύξηση στις τιμές-στόχους από τους ξένους θα ανταγωνίζονται τις αντίστοιχες ευρωπαϊκές ή θα τις πλησιάσουν, αφού (σ.σ.: οι ευρωπαϊκές) διαπραγματεύονται 1,8 φορά τη λογιστική τους αξία.

Για το σύνολο της αγοράς η εξέλιξη αυτή συνιστά υποσχετική για να πλησιάσει το Χ.Α. το ΑΕΠ, όταν σήμερα η κεφαλαιοποίηση είναι σχεδόν στο 55% ή στα 140 δισ. ευρώ. Οι επαγγελματίες του χώρου που ανησυχούν για την αύξηση των προμηθειών, όπως αναφέρουν οι

χρηματιστές, θα προσαρμοστούν στα ευρωπαϊκά δεδομένα και ταυτόχρονα θα έρθουν ανακατατάξεις και συγχωνεύσεις σε έναν κλάδο που είναι διασπαρμένος. Ανταγωνιστικές τιμές και προμήθειες για τους πελάτες τους, αφού οι ΑΧΕ θα έχουν πρόσβαση σε μια σειρά από προϊόντα και υπηρεσίες της ευρωπαϊκής χρηματιστηριακής πλατφόρμας. Ταυτόχρονα, δεν θα περάσει απαρατήρητο, όπως αναφέρουν, από την κοινωνία ότι στο Χρηματιστήριο Αθηνών γίνονται κοσμογονικές αλλαγές, με αποτέλεσμα την αύξηση των κωδικών. Οι ελληνικές εισηγμένες στο Χ.Α., ο αριθμός των οποίων ξεπερνά τις 130, θα αποκτήσουν αναγνωρισιμότητα και θα δουν αύξηση στις αποτιμήσεις τους, ευθέως συγκρινόμενες με τις αντίστοιχες εταιρείες στην Ευρώπη. Η τιμή για τη δημόσια πρόταση διαμορφώνεται στα 7,14 ευρώ, όταν η τιμή της μετοχής της ΕΧΑΕ πρόσφατα έφτασε σε χαμηλό και στα 6,76 ευρώ.



METLEN

Πάει για 1 δισ. εκατ. EBITDA στο τέλος του 2025



Του **ΣΤ. Κ. ΧΑΡΙΤΟΥ**

Ενα ισχυρό δεύτερο εξάμηνο βλέπουν για τη Metlen οι αναλυτές, σε συνέχεια της δημοσίευσης των Οικονομικών Αποτελεσμάτων και του Conference Call της ε-

ταιρείας. Ήδη η μετοχή της εταιρείας στο Χρηματιστήριο του Λονδίνου έχει εισέλθει στον δείκτη FTSE 100 με τις εισροές κεφαλαίων σε πρώτη φάση στα 270 εκατ. ευρώ, ενώ έπονται επιπλέον περί τα 150 εκατ. ευρώ, τα οποία περνούν από τους brokers στα μακροπρόθεσμα index funds. Στα σχόλιά τους, έδωσαν έμφαση στο

Guidance για το 2025, από το οποίο και συμπεραίνουν ότι θα είναι ισχυρό το β' εξάμηνο του 2025, ενώ επιβεβαιώνεται και ο στόχος που είχε δοθεί για πάνω από 1 δισ. ευρώ EBITDA το 2025 και ο στόχος για 2 δισ. ευρώ EBITDA μεσοπρόθεσμα.

Θετικές χαρακτήρισαν τις εξελίξεις αναφορικά με τις νέες δραστηριότη-



Metlen

Energy & Metals

τες, ιδιαίτερα ισχυρές τις επιδόσεις στις ΑΠΕ, σημαντικές τις προοπτικές για τα έργα αποθήκευσης BESS και την ολοκλήρωση της πώλησης για το portfolio της Αυστραλίας, όπως και την προοπτική για το 30% μερίδιο αγοράς στην προμήθεια. Εκτιμούν μειωμένο CAPEX και ισχυρό Cash flow στο β' εξάμηνο.

■ Η Berenberg ανέφερε ότι τα αποτελέσματα του πρώτου εξαμήνου ήταν χαμηλότερα των εκτιμήσεων λόγω της έκτακτης ζημιάς στον τομέα κατασκευής ενεργειακών έργων, αλλά σημείωσε πως οι βασικές ενεργειακές δραστηριότητες κατέγραψαν ισχυρή ανάπτυξη, με τις ΑΠΕ να αυξάνουν το EBITDA τους κατά 54%, τον τομέα παραγωγής και διαχείρισης ενέργειας κατά 17% και τις δραστηριότητες trading και προμήθειας σχεδόν να τριπλασιάζουν τα κέρδη τους.

■ Η NBG επισήμανε ότι χωρίς την επίδραση της έκτακτης ζημιάς, η απόδοση ήταν ιστορικά υψηλή, με τις ΑΠΕ και τις υπηρεσίες κοινής ωφέλειας να οδηγούν την κερδοφορία. Πρόσθεσε ότι το δεύτερο εξάμηνο αναμένεται θετικό λόγω της ανάπτυξης του χαρτοφυλακίου ΑΠΕ, των υψηλών τιμών ηλεκτρικής ενέργειας το καλοκαίρι, της ενισχυμένης κερδοφορίας της Protergia και της ανάκαμψης του M Power Projects.

■ Η Piraeus τόνισε ότι η διοίκηση παραμένει προσπλωμένη στην επίτευξη EBITDA τουλάχιστον 1 δις. ευρώ το 2025, και επανέλαβε τον μεσοπρόθεσμο στόχο για 2 δις. ευρώ

EBITDA. Υπογράμμισε επίσης πως η Metlen μπορεί να ενδιαφερθεί για τη HelleniQ Energy εφόσον οι βασικοί μέτοχοι αποφασίσουν να πουλήσουν, ενώ διέψευσε κάθε σενάριο για συμμετοχή στη ΔΕΗ.

■ Η AXIA σημείωσε πως το EBITDA του έτους θα κινηθεί πάνω από 1 δις. ευρώ, με καθαρά κέρδη περίπου 600 εκατ. ευρώ και τόνισε ότι το δεύτερο εξάμηνο θα στηριχθεί από πωλήσεις ΑΠΕ σε Χιλή και Ευρώπη, από ισχυρή απόδοση παραγωγής και προμήθειας, από αύξηση μεριδίου στη λιανική ενέργεια έως 24% και από σημαντική άνοδο στις Υποδομές και Παραχωρήσεις.

■ Η Pantelakīs ανέφερε ότι το πλήγμα των 132 εκατ. ευρώ στον τομέα κατασκευής μονάδων ήταν απολύτως έκτακτο και οφειλόταν σε ατύχημα και χρεοκοπία υπερβολάβου, τονίζοντας ότι η Metlen έχει εκτελέσει εκατοντάδες EPC έργα χωρίς τέτοια προβλήματα. Υπογράμμισε ότι η αποθήκευση ενέργειας θα αποτελέσει το νέο πεδίο ανάπτυξης, ενώ επιβεβαίωσε πως οι Κατασκευές - Παραχωρήσεις είναι κοντά στον στόχο 150 εκατ. ευρώ EBITDA και πιθανής εισαγωγής στο ΧΑΑ το 2026.

■ Η Beta επισήμανε ότι τα έσοδα αυξήθηκαν 45%, αλλά το EBITDA μειώθηκε κατά 6% και τα καθαρά κέρδη κατά 10% λόγω της ζημιάς. Σημείωσε ότι σε προσαρμοσμένη βάση το EBITDA αυξήθηκε κατά 23% και ότι η ανάπτυξη στις ΑΠΕ και στις δραστηριότητες trading ήταν πολύ ισχυρή. Τόνισε ότι ο στόχος του 1 δις.

ευρώ EBITDA για το 2025 είναι διασφαλισμένος, με μεσοπρόθεσμο στόχο 1,9-2,1 δις. ευρώ.

■ Η Optima ανέφερε ότι τα αποτελέσματα χαρακτηρίστηκαν από την έκτακτη ζημιά, αλλά τόνισε πως η Metlen είναι σε πορεία να επιτύχει EBITDA περίπου 1,1 δις. ευρώ και καθαρά κέρδη άνω των 600 εκατ. ευρώ για το 2025. Επισήμανε την ισχυρή δυναμική των ΑΠΕ, με ώριμο χαρτοφυλάκιο 5,5 GW και διεθνές pipeline 12,1 GW, και διατήρησε σύσταση «Buy» με τιμή-στόχο 62,40 ευρώ.

■ Η Alpha σημείωσε ότι τα αποτελέσματα ήταν χαμηλότερα των εκτιμήσεων λόγω της ζημιάς, αλλά χωρίς αυτήν το EBITDA θα ήταν περίπου 577 εκατ. ευρώ, δηλαδή αυξημένο σε σχέση με πέρυσι. Πρόσθεσε ότι η Metka μπορεί να φτάσει EBITDA 150 εκατ. ευρώ το 2026 και να εισαχθεί στο ΧΑΑ.

■ Η Eurobank ανέφερε ότι τα αποτελέσματα ήταν 6% χαμηλότερα στο EBITDA σε σχέση με τις εκτιμήσεις, λόγω της έκτακτης ζημιάς, αλλά σε προσαρμοσμένη βάση εμφάνισαν ανάπτυξη 22% σε ετήσια βάση.

■ Η Euroxx σημείωσε ότι οι ΑΠΕ κατέγραψαν ρεκόρ με πωλήσεις 800 MW και άνοδο εσόδων κατά 59%, ενώ το μερίδιο αγοράς στη λιανική ανέβηκε στο 21%. Επισήμανε επίσης ότι οι Παραχωρήσεις κινούνται δυναμικά, με στόχο EBITDA 100 εκατ. ευρώ το 2025 και 150 εκατ. ευρώ το 2026, και άφησε ανοιχτό το ενδεχόμενο εισαγωγής στο Χ.Α.

Το «πράσινο» Energy Observer στον «πράσινο» Πρίνο για την αποθήκευση CO2!

Μια πολύ σημαντική και με μεγάλο συμβολισμό επίσκεψη δέχθηκε την πρώτη εβδομάδα του Σεπτεμβρίου το συγκρότημα που λειτουργεί η Enegean στον Πρίνο, όπου η θυγατρική της EnEarth αναπτύσσει το μεγάλο έργο της αποθήκευσης διοξειδίου του άνθρακα (CO₂). Το Energy Observer, ένα σκάφος που κινείται με 100% ανανεώσιμη ενέργεια συνδυάζοντας με επιτυχία τελευταίας τεχνολογίας φωτοβολταϊκά, αιολική ενέργεια και κυψέλες καυσίμου οι οποίες λειτουργούν με πράσινο υδρογόνο το οποίο παράγεται εν πλω, βρέθηκε στις χερσαίες και τις θαλάσσιες εγκαταστάσεις στο πλαίσιο της νέας του αποστολής για τη διετία 2025-2026, που έχει στο επίκεντρο την αποανθρακοποίηση.

Η αποστολή αυτή, η οποία αποτελεί το πρώτο μέρος ενός ταξιδιού 9 ετών, ξεκινά από τον Πρίνο και την χώρα μας! Το Energy Observer έχει επιλέξει να επισκεφθεί στην Ευρώπη και τον Βόρειο Ατλαντικό, τα πιο προηγμένα έργα με στόχο να ερευνησει την αποτελεσματικότητα, τη βιωσιμότητα και την δυνατότητα ανάπτυξης φυσικών και βιομηχανικών τρόπων περιορισμού των εκπομπών CO₂ στην ατμόσφαιρα, να τους αξιολογήσει σε μεγάλη κλίμακα και να ερευνησει πώς φύση και τεχνολογία μπορούν να συνδυαστούν με τα καλύτερα αποτελέσματα.

Το έργο στον Πρίνο έχει τα χαρακτηριστικά να εξελιχθεί σε μία κοιτίδα ανάπτυξης «πράσινων» λύσεων στον βιομηχανικό τομέα και η ομάδα του Energy Observer ξεναγήθηκε στο χερσαίο εργοστάσιο επεξεργασίας και αποθήκευσης υδρογονανθράκων. Εκεί, τα στελέχη της EnEarth παρουσίασαν στους εκλεκτούς επισκέπτες τη διαδικασία σταδιακής συμπλήρωσης του συγκροτήματος παραγωγής, επεξεργασίας και αποθήκευσης υδρογονανθράκων ώστε σε αυτό να λειτουργήσει αποθήκη CO₂ με δυναμικότητα περί τους 2.8 εκατ. τόνους ετησίως.

Το έργο της αποθήκευσης CO₂ στον Πρίνο συνιστά τη μεγαλύτερη βιομηχανική επένδυση που βρίσκεται σε εξέλιξη στην χώρα, καθώς θα υπερβεί το 1 δισεκ. ευρώ. Η υλοποίησή του θα συμβάλλει στην προσπάθεια αντιμετώπισης τους φαινομένου του θερμοκηπίου και στην επίτευξη των κλιματικών στόχων που έχει θέσει η Ευρωπαϊκή Ένωση και η χώρα μας.

Επιπλέον, θα διασφαλίσει τη συνέχεια της λειτουργίας των βιομηχανιών στις οποίες οι εκπομπές CO₂ είναι αποτέλεσμα



της ίδιας της παραγωγικής διαδικασίας και ανεξάρτητη του καυσίμου που χρησιμοποιούν, και τη διατήρηση του παραγωγικού ιστού και της απασχόλησης. Με την πλήρη ανάπτυξη της μονάδας αποθήκευσης από το 2029 και μετά, θα αποθηκεύονται στον Πρίνο ποσότητες που αντιστοιχούν σε περίπου το 25% της εγχώριας βαριάς βιομηχανίας, με προφανές όφελος για το Κλίμα αλλά και με απελευθέρωση πόρων άνω των 200 εκατ. ευρώ για τις βιομηχανικές μονάδες σε ετήσια βάση, με βάση τις σημερινές τιμές στον Μηχανισμό Εμπορίας Εκπομπών που έχει θεσπίσει η Ευρωπαϊκή Ένωση (EU Emissions Trading System- ETS).

Η νέα γενιά μηχανικών ξεκινά από τη METLEN - 9ος κύκλος «Μηχανικοί στην Πράξη»

Η METLEN προσκαλεί για ακόμη μία χρονιά τις νέες και τους νέους απόφοιτους μηχανικούς να συμμετάσχουν στον 9ο κύκλο του προγράμματος «Μηχανικοί στην Πράξη». Πρόκειται για ένα έμμισθο πρόγραμμα πρακτικής εργασίας διάρκειας ενός έτους, που λειτουργεί ως «σχολείο» υψηλού επιπέδου για μηχανικούς, δίνοντάς τους την ευκαιρία να εφαρμόσουν όσα έμαθαν στις σπουδές τους σε πραγματικές συνθήκες εργασίας. Μετά την επιτυχημένη περσινή διεύρυνση, το πρόγραμμα υλοποιείται για δεύτερη χρονιά όχι μόνο στην Ελλάδα, αλλά τόσο στην Αγγλία, όσο και στην Ιταλία, δίνοντας έτσι στους συμμετέχοντες διεθνή εμπειρία και οπτική. Το πρόγραμμα «Μηχανικοί στην Πράξη» ξεκίνησε στην Ελλάδα τον Φεβρουάριο του 2014 και μέσα σε πάνω από μία δεκαετία έχει εξελιχθεί σε θεσμό. Μέχρι σήμερα έχουν ολοκληρωθεί οκτώ κύκλοι με απόλυτη επιτυχία, καθώς το σύνολο των μηχανικών που συμμετείχαν βρήκαν εργασία σε λιγότερο από τρεις μήνες, ενώ πολλοί από αυτούς εντάχθηκαν στο δυναμικό της METLEN, αναλαμβάνοντας οργανικές θέσεις. Συνολικά, στους πρώτους οκτώ κύκλους συμμετείχαν περισσότεροι από 260 νέοι μηχανικοί. Από το σύνολο όσων έχουν περάσει από

το πρόγραμμα, 125 παραμένουν μέχρι σήμερα στην εταιρεία, ακόμη και δέκα χρόνια μετά, επιβεβαιώνοντας τη μακροπρόθεσμη αξία του. Μέσα από τη συμμετοχή τους, οι νέοι μηχανικοί καλούνται να ανταποκριθούν σε σύνθετα έργα και να καλλιεργήσουν δεξιότητες που θα τους συνοδεύουν σε όλη την επαγγελματική τους πορεία. Με αυτόν τον τρόπο, η METLEN έχει εξελιχθεί σε σημείο αναφοράς για όσους επιδιώκουν να κάνουν τα πρώτα τους βήματα με ασφάλεια, προοπτική και με προκλήσεις που εμπνέουν. Άλλωστε, το ποσοστό ικανοποίησης, κατά την αξιολόγησή τους παραμένει σταθερά υψηλό πάνω από 90%.

Τι προσφέρει το πρόγραμμα

Οι συμμετέχοντες θα έχουν την ευκαιρία να:

- Εργαστούν σε μία από τις κορυφαίες ελληνικές εταιρείες με διεθνές αποτύπωμα.

Το πρωτοποριακό πρόγραμμα έμμισθης πρακτικής εργασίας της METLEN για νέες και νέους μηχανικούς



- Συμμετάσχουν σε έργα με παγκόσμιο αντίκτυπο.

- Ζήσουν από κοντά τη δυναμική του βιομηχανικού και ενεργειακού κλάδου, δουλεύοντας σε συναρπαστικά projects.

- Αναπτύξουν δεξιότητες σε time management, παρουσιάσεις, MS Office, Data Analysis, Τεχνητή Νοημοσύνη και άλλα. Δεχθούν καθοδήγηση από έμπειρους επαγγελματίες και να αποκτήσουν εργαλεία για να επιλύουν σύνθετα προβλήματα και να ανταποκρίνονται σε απαιτητικά έργα.

Ποιοι μπορούν να συμμετάσχουν

Το πρόγραμμα απευθύνεται σε πρόσφατους πτυχιούχους Μηχανικούς με μέγιστη εργασιακή εμπειρία 2 ετών. Επιπλέον προϋποθέσεις αποτελούν:

- Ισχυρό ακαδημαϊκό υπόβαθρο ως μηχανικός (Μηχανολόγοι, Ηλεκτρολόγοι, Πολιτικοί, Χημικοί Μηχανικοί, ή άλλες ειδικότητες)

- Δυνατότητα μετεγκατάστασης σε περιοχές της Ελλάδας, όπου δραστηριοποιείται η METLEN: Αθήνα, Θεσσαλονίκη, Άγιος Νικόλαος Βοι-

ωτίας, Κόρινθος, Βόλος (βιομηχανικές εγκαταστάσεις της METLEN)

- Εκπληρωμένες στρατιωτικές υποχρεώσεις, για τους άνδρες υποψήφιους

- Άριστη γνώση τόσο της Ελληνικής όσο και της Αγγλικής Γλώσσας

- Συμπεριφορές που βασίζονται στις αξίες της METLEN:

- Προσωπική ανάπτυξη

- Προσανατολισμός στο αποτέλεσμα και στην ασφάλεια

- Συνεργασία και Εμπιστοσύνη

- Ενσυναίσθηση και Αποτελεσματική επικοινωνία

- Ευελιξία και Προσαρμοστικότητα

HELLENiQ ENERGY

Υποτροφίες για μεταπτυχιακές σπουδές σε κορυφαία πανεπιστήμια

HELLENiQ ENERGY ανακοίνωσε τους επιτυγχόντες αριστούχους αποφοίτους που εξασφάλισαν υποτροφία για μεταπτυχιακές σπουδές σε κορυφαία Πανεπιστημιακά ιδρύματα της Ελλάδας και του εξωτερικού. Το Πρόγραμμα Υποτροφιών, που υλοποιείται για 13η συνεχή χρονιά στην Ελλάδα, επεκτάθηκε το 2024 στην Κύπρο και φέτος διευρύνθηκε ακόμη περισσότερο, δίνοντας τη δυνατότητα συμμετοχής σε φοιτητές από χώρες όπου δραστηριοποιείται ο Όμιλος και συγκεκριμένα από τη Βουλγαρία, τη Δημοκρατία της Βόρειας Μακεδονίας και το Μαυροβούνιο. Για το 2025 προσφέρονται 35 υποτροφίες, με τους υποτρόφους να ξεκινούν σπουδές σε Ανώτατα Εκπαιδευτικά Ιδρύματα εγνωσμένου κύρους σε Ελλάδα, Ολλανδία, ΗΠΑ, Ελβετία, Ιταλία, Γερμανία και Ηνωμένο Βασίλειο. Ανάμεσά τους συμπεριλαμβάνονται, το Harvard University, το Columbia University, το University of Pennsylvania, το Wharton, το Imperial College London, το Massachusetts Institute of Technology, το Erasmus University Rotterdam, το Οικονομικό Πανεπιστήμιο Αθηνών κ.ά.

Οι υποτροφίες καλύπτουν μεταπτυχιακά προγράμματα σε τέσσερις (4) επιστημονικούς τομείς:

- Μηχανική και Ενέργεια
- Ψηφιακός Μετασχηματισμός
- Επιστήμες του Περιβάλλοντος
- Οικονομία και Διοίκηση

Από την έναρξη του Προγράμματος, η HELLENiQ ENERGY έχει προσφέρει περισσότερες από 350 υποτροφίες για μεταπτυχιακές σπουδές σε 50 κορυφαία Πανεπιστήμια σε Ελλάδα και εξωτερικό. Πρόκειται για μία από τις πιο διαχρονικές πρωτοβουλίες Εταιρικής Υπευθυνότητας του Ομίλου, που επενδύει στη γνώση, την προσωπική εξέλιξη και τη διάκριση της νέας γενιάς επιστημόνων και επαγγελματιών. Επιπρόσθετα, φέτος δημιουργήθηκε το HELLENiQ ENERGY Alumni Community, μέσω του οποίου οι εκατοντάδες υπότροφοι του Προγράμματος από την έναρξη του έως σήμερα, θα έχουν τη δυνατότητα να ανταλ-

λάζουν ιδέες και γνώσεις, να εξελιχθούν, να μοιραστούν τα επιτεύγματά τους και να συμβάλουν ενεργά στη διαμόρφωση ενός καλύτερου αύριο. Παράλληλα, μέσω αυτού του διαύλου διαρκούς επικοινωνίας, θα ενημερώνονται για τις εξελίξεις στον Όμιλο και στον επιχειρηματικό κόσμο, ενώ παράλληλα θα αποκτήσουν πρόσβαση σε επαγγελματικές ευκαιρίες και πολύτιμα εργαλεία προσωπικής ανάπτυξης. Αξίζει να σημειωθεί ότι η πρωτοβουλία αυτή στοχεύει στην προώθηση της δια βίου μάθησης, της επαγγελματικής ανάπτυξης και της κοινωνικής προσφοράς, καλλιεργώντας έναν κύκλο θετικής επιρροής με επίκεντρο την πρόοδο, τη γνώση και τη βιωσιμότητα.

Ο Διευθύνων Σύμβουλος της HELLENiQ ENERGY κ. Ανδρέας Σιάμισης, δήλωσε: «Η στήριξη στη νέα γενιά αποτελεί βασική προτεραιότητα της εταιρίας μας. Επενδύουμε

σε προγράμματα που επιβραβεύουν την αριστεία και δίνουν κίνητρα και βοήθεια στα νέα παιδιά, που ξεκινούν ή συνεχίζουν την ακαδημαϊκή τους σταδιοδρομία, για να προχωρήσουν και να ολοκληρώσουν την προσπάθειά τους. Οι συγκεκριμένες υποτροφίες, είναι ένας από τους τρόπους που υλοποιούμε αυτή τη δέσμευση. Για 13η χρονιά

φέτος, βοηθάμε 35 νέους από 5 χώρες που έχουν διακριθεί με άριστες ακαδημαϊκές επιδόσεις να διευρύνουν περαιτέρω τις γνώσεις τους, χωρίς κάποια άλλη εκ μέρους τους δέσμευση πλην της σωστής αξιοποίησης αυτής της ευκαιρίας. Επιπρόσθετα, μέσω της πρωτοβουλίας HELLENiQ ENERGY Alumni Community, που μετρά ήδη πολλές εκατοντάδες μέλη μέσα σε μερικές εβδομάδες από την έναρξή της, προσφέρουμε στους καινούργιους αλλά και τους παλαιότερους υποτρόφους μας, τη δυνατότητα να αναπτύξουν την επικοινωνία και συνεργασία μεταξύ τους και να έχουν πρόσβαση σε εξελίξεις σχετικές με το αντικείμενό τους. Η συγκεκριμένη πρωτοβουλία φιλοδοξεί, επίσης, να αποτελέσει ένα σημείο αναφοράς και στήριξης στη πορεία τους και στις μετέπειτα φιλοδοξίες στην επαγγελματική τους διαδρομή. Εκ μέρους της εταιρίας μας, συγχαίρω τους επιτυγχόντες και τους εύχομαι καλή επιτυχία στα επόμενά τους βήματα.»





Ο ΑΔΜΗΕ μέλος στην ένωση GO15 των μεγαλύτερων Διαχειριστών του κόσμου

Της **ΚΥΝΘΙΑΣ ΤΖΩΡΤΖΗ**

Στην ένωση των μεγαλύτερων Διαχειριστών Συστημάτων Μεταφοράς παγκοσμίως GO15, έγινε μέλος ο ΑΔΜΗΕ. Η ένταξη του Διαχειριστή στην GO15 επιτεύχθηκε χάρη στα σύνθετα έργα εγχώριων και περιφερειακών ηλεκτρικών διασυνδέσεων υψηλής τάσης συνεχούς ρεύματος (HVDC) που υλοποιεί ή σχεδιάζει, σε συνδυασμό με την στρατηγική γεωγραφική θέση και το πλούσιο ανανεώσιμο δυναμικό της Ελλάδας. Η ένωση έχει ως στόχο τη διεθνή δικτύωση και την ανταλλαγή γνώσεων και καλών πρακτικών μεταξύ των Διαχειριστών απέναντι σε κοινές προκλήσεις και τεχνικά ζητήματα που αντιμετωπίζουν. Με την ένταξή του στην GO15, ο ΑΔΜΗΕ ενισχύει την εξωστρέφεια και τη διεθνή του παρουσία, δημιουργώντας νέους και ισχυροποιώντας υπάρχοντες δεσμούς με τους Διαχειριστές των μεγαλύτερων Συστημάτων Μεταφοράς του πλανήτη από χώρες όπως οι

ΗΠΑ, η Κίνα, η Γαλλία, η Βραζιλία και η Ρωσία. Τα μέλη της GO15, που μαζί διαχειρίζονται πάνω από το 50% της ζήτησης ηλεκτρικής ενέργειας παγκοσμίως, συνεργάζονται στον εντοπισμό αναδυόμενων τεχνολογιών για τον εκσυγχρονισμό και τη θωράκιση των ηλεκτρικών συστημάτων, όπως η ψηφιοποίηση και η Τεχνητή Νοημοσύνη, η Κυβερνοασφάλεια, η ενσωμάτωση των συστημάτων αποθήκευσης καθώς και στρατηγικές για την ασφαλή προσαρμογή των δικτύων στις ενεργειακές πηγές χαμηλών εκπομπών άνθρακα.

Ανάμεσα στους κύριους στόχους της GO15 είναι επίσης η βελτίωση της ανθεκτικότητας των ηλεκτρικών συστημάτων και της ετοιμότητας των Διαχειριστών σε περιστατικά κρίσεων. Η GO15 εκπροσωπεί συλλογικά τα μέλη της σε διεθνή φόρουμ και οργανισμούς, μεταξύ των οποίων οι ENTSO-E, International Energy Agency και International Energy Council. Στο πλαίσιο της επόμενης ετήσιας συνάντησής της, η GO15 θα υποδεχθεί επίσημα τον ΑΔΜΗΕ ως το νέο μέλος της.

Energean

Ρεκόρ παραγωγής τον Αύγουστο Ενίσχυση καθαρής κερδοφορίας στο 6μηνο

Της **ΚΥΝΘΙΑΣ ΤΖΩΡΤΖΗ**

Με αυξημένη παραγωγή συνέχισε ο όμιλος Energean (LSE: ENOG, TASE) μετά την προσωρινή αναστολή στο Ισραήλ τον Ιούνιο, λόγω γεωπολιτικών εξελίξεων. Με τον μέσο όρο του 6μήνου στις 138 χιλιάδες βαρέλια ισοδύναμου πετρελαίου ημερησίως (kboed, 84% σε φυσικό αέριο), στο 6μηνο η παραγωγή έχει διαμορφωθεί στις 147 kboed, ενώ ειδικά τον Αύγουστο ήταν στις 178 kboed που συνιστά ρεκόρ σε μηνιαία βάση.

Η Energean σε ετήσια βάση καλύπτει περίπου το 50% των αναγκών του Ισραήλ σε φυσικό αέριο, ενώ η συνολική παραγωγή του ομίλου υπερβαίνει την ετήσια κατανάλωση της Ελλάδας.

Επιπλέον, ενισχύθηκε στα 110 εκατ. δολάρια, έναντι 89 εκατ. δολ. πέρσι, η καθαρή κερδοφορία ενώ διατηρείται η καταβολή του τακτικού τριμηνιαίου μερίσματος.

Τα στοιχεία αυτά, μεταξύ άλλων, δημοσιοποίησε πρόσφατα η διοίκηση της Energean στο πλαίσιο της ανακοίνωσης των αποτελεσμάτων 6μήνου, τα οποία ο κ. Μαθιός Ρήγας, Διευθύνων Σύμβουλος του ομίλου σχολίασε ως εξής:

«Η δραστηριότητά μας παρέμεινε ανθεκτική, παρά τις εξωτερικές γεωπολιτικές και αγοραστικές πιέσεις, σπριζόμενη στη συνετή διαχείριση κεφαλαίων, στην ξεκάθαρη εστίαση στη δημιουργία μακροπρόθεσμης αξίας και στην επίτευξη επιχειρησιακής αριστείας. Είναι χαρακτηριστικό ότι τον Αύγουστο, η παραγωγή του Ομίλου έφτασε τα 178 χιλ. βαρέλια ισοδύναμου πετρελαίου ημερησίως, αποδεικνύοντας την ισχυρή θερινή ζήτηση για το φυσικό μας αέριο στο Ισραήλ και την άριστη απόδοση του FPSO Energean Power. Παρά την προσωρινή αναστολή λειτουργιών στο Ισραήλ για δύο εβδομάδες κατά τους μήνες αιχμής του καλοκαιριού, όπως ζητήθηκε από το Υπουργείο λόγω γεωπολιτικών παραγόντων, τα καθαρά κέρδη μας αυξήθηκαν και είμαστε ευχαριστημένοι που ανακοινώνουμε σήμερα την καταβολή του τακτικού τριμηνιαίου μερίσματος.

Μέχρι στιγμής φέτος:

Εξασφάλισαμε πάνω από 4 δισ. δολάρια σε νέες, μακροπρόθεσμες συμβάσεις φυσικού αερίου, ανεβάζοντας τη

συνολική αξία των συμβολαιοποιημένων ποσοτήτων σε περίπου 20 δισ. δολάρια για τα επόμενα 20 χρόνια.

Διασφαλίσαμε ότι το έργο Katlan συνεχίζει να προχωρά έγκαιρα και εντός προϋπολογισμού.

Λάβαμε την πρώτη δόση χρηματοδότησης για το έργο αποθήκευσης άνθρακα στον Πρίνο.

Εγκρίναμε την ανάπτυξη του κοιτάσματος φυσικού αερίου Irena στα ανοικτά της Κροατίας.

Σημειώσαμε πρόοδο στην συγχώνευση των παραχωρήσεων στην Αίγυπτο για μεγιστοποίηση αξίας.

Κοιτάζοντας μπροστά, οι στρατηγικές μας προτεραιότητες είναι σαφείς:

Στο Ισραήλ, εστιάζουμε στην αξιόπιστη παραγωγή και πωλήσεις στην εγχώρια αγορά, που αποτελεί τη βάση των ταμειακών μας ροών, και στη συνέχεια στην ολοκλήρωση εξαγωγικών ευκαιριών για ενίσχυση των πωλήσεων, όπου βλέπουμε ισχυρή μακροπρόθεσμη ζήτηση για το αέριό μας στην περιοχή.

Εργαζόμαστε με ταχύ ρυθμό για να αναπτύξουμε τόσο οργανικές όσο και ανόργανες επιλογές για τη συνέχιση της αναπτυξιακής μας πορείας.

Για τα άλλα δύο κλειδιά που οδηγούν την επιχειρησιακή μας πορεία, δηλαδή τα τριμηνιαία μερίσματα και την απομόχλευση δανεισμού, εξετάζουμε όλες τις στρατηγικές επιλογές που υφιστάμενο χαρτοφυλάκιο για να μεγιστοποιήσουμε την αξία για τους μετόχους μας.

Είμαστε ενθουσιασμένοι με τις ευκαιρίες που βρίσκονται μπροστά μας και παραμένουμε δεσμευμένοι στη δημιουργία μακροπρόθεσμης αξίας σε όλους τους τομείς της δραστηριότητάς μας».

Αναλυτικότερα, τα αποτελέσματα 6μήνου του ομίλου Energean έχουν ως εξής:

Επιχειρησιακές εξελίξεις

Η παραγωγή Ομίλου στο Α΄ Εξάμηνο 2025 ήταν 138 χιλ. kboed (84% αέριο) έναντι 146 kboed το Α΄ Εξάμηνο 2024, μειωμένη σε ετήσια βάση λόγω της προσωρινής αναστολής παραγωγής στο Ισραήλ τον Ιούνιο 2025, κατόπιν εντολής του Υπουργείου Ενέργειας και Υποδομών εξαιτίας γεωπολιτικών εξελίξεων. Έκτοτε, η παραγωγή αυξήθηκε, με τον μέσο όρο για το οκτάμηνο έως τον Αύγουστο 2025 να φθάνει τα 147 kboed και τα 178 kboed μόνο τον Αύγουστο.

Το έργο ανάπτυξης Katlan εξελίσσεται σύμφωνα με το πρόγραμμα για πρώτη παραγωγή το Α΄ Εξάμηνο 2027.



Η Enegean σκοπεύει να δεσμεύσει δυναμικότητα στον νέο χειρσάο αγωγό εξαγωγής Nitzana για αύξηση μελλοντικών πωλήσεων.

Στην Αίγυπτο, προχωρούν οι συζητήσεις συγχώνευσης παραχωρήσεων για την επέκταση της οικονομικής διάρκειας ζωής των Abu Qir, NEA και NI.

Στην Ιταλία, υποβλήθηκε τροποποίηση προγράμματος εργασιών για πιθανή ανάπτυξη του Vega West.

Στην Κροατία, ελήφθη η τελική επενδυτική Απόφαση για το κοίτασμα αερίου Irena (αναμένεται πρώτη παραγωγή στο Α΄ Εξάμηνο 2027).

Στην Ελλάδα, ελήφθη η πρώτη δόση από το Ταμείο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας για το έργο αποθήκευσης άνθρακα στον Πρίνο, με στόχο την πραγματοποίηση των γεωτρήσεων το 2026.

Δείκτες Ασφάλειας: Συχνότητα Χαμένων Ωρών Εργασίας από Ατυχήματα 0,37 ανά 1 εκατ. ώρες (Α΄ Εξάμηνο 2024: 0,42) και Συνολική Συχνότητα Ατυχημάτων στην Εργασία από Ατυχήματα 0,37 ανά ένα εκατομμύριο ώρες (Α΄ Εξάμηνο 2024: 1,27), χαμηλότερα από τους στόχους του Ομίλου.

Εκπομπές: Ένταση εκπομπών Scope 1 και 2 στα 8,3 kgCO₂e/boe, μείωση 2% σε ετήσια βάση (Α΄ Εξάμηνο 2024: 8,5).

Οικονομικές επιδόσεις & εμπορικά στοιχεία

Τα οικονομικά αποτελέσματα επηρεάστηκαν από: τον προγραμματισμένο τερματισμό για εργασίες ανάπτυξης δεύτερης γραμμής πετρελαίου τον Μάρτιο και την αναστολή παραγωγής στο Ισραήλ για λόγους ασφαλείας τον Ιούνιο, καθώς και χαμηλότερες τιμές Brent σε σχέση με το 2024.

Έσοδα: 804 εκατ. δολ. (Α΄ Εξάμηνο 2024: 867 εκατ. δολ.) Προσαρμοσμένο EBITDAX: 505 εκατ. δολ. (2024: 568 εκατ. δολ.)

Κέρδη μετά φόρων: 110 εκατ. δολ. (2024: 89 εκατ. δολ.), αντανakλώντας μηδενικές απομειώσεις το 2025 (έναντι 79 εκατ. απομείωσης το 2024). Το όφελος αυτό αντισταθμίστηκε εν μέρει από χαμηλότερα φορολογητέα κέρδη και ζημιά συναλλάγματος 27 εκατ. δολ. (2024: κέρδος 11 εκατ. δολ.).

Μερίσματα ύψους 110 εκατ. δολ. (0,60 δολ./μετοχή) επιστράφηκαν στους μετόχους κατά την περίοδο. Το μέρισμα Β΄ Τριμήνου 2025 ύψους 0,30 δολ./μετοχή ανακοινώθηκε σήμερα, με πληρωμή στις 30 Σεπτεμβρίου 2025.

Προοπτικές για το σύνολο του έτους

Παραγωγή Ομίλου: 145–155 κιλ. βαρέλια/ημέρα, μειωμένη από 155–165, λόγω προσωρινής αναστολής στο Ισραήλ και μετάθεσης της δεύτερης γραμμής πετρελαίου στο δ΄ τρίμηνο 2025.

Ισραήλ: 105–115 κιλ. βαρέλια/ημέρα.

Υπόλοιπο καρτοφυλακίου: ~40 κιλ. βαρέλια/ημέρα (αμετάβλητο).

Κόστος παραγωγής (συμπ. δικαιωμάτων): 560–600 εκατ. δολ., μειωμένο από 590–640 εκατ.

Κεφαλαιουχικές δαπάνες ανάπτυξης & παραγωγής: 480–520 εκατ. δολ., χωρίς μεταβολή.

Δαπάνες αποξήλωσης: 60–80 εκατ. δολ., μειωμένες από 80–100, λόγω αναβολής εργασιών απομάκρυνσης πλατφόρμας και εξοικονόμησης κόστους στο Ηνωμένο Βασίλειο.

Καθαρός δανεισμός τέλους 2025: 2,9–3,1 δισ. δολ., αντανakλώντας την αναθεωρημένη πρόβλεψη παραγωγής στο Ισραήλ.

AEGEAN

Αύξηση της επιβατικής κίνησης κατά 4% και ενίσχυση του κύκλου εργασιών

Η AEGEAN ανακοινώνει τα οικονομικά αποτελέσματα για το Δεύτερο Τρίμηνο και το Πρώτο Εξάμηνο του 2025. Η Εταιρεία συνεχίζει τη δυναμική της ανάπτυξη το Α' Εξάμηνο προσφέροντας 9,4 εκατ. θέσεις, 5% περισσότερες σε σχέση με το Α' Εξάμηνο του 2024, μεταφέροντας 7,6 εκατ. επιβάτες, 4% περισσότερους σε σχέση με την αντίστοιχη περσινή περίοδο. Οι επιβάτες εσωτερικού αυξήθηκαν κατά 5% ενώ οι επιβάτες εξωτερικού αυξήθηκαν κατά 4%, παρά τη σημαντική υστέρηση που προέκυψε το δίμηνο Μαΐου-Ιουνίου από την μη εκτέλεση πτήσεων προς Ισραήλ, Λίβανο και Ιορδανία λόγω των γεωπολιτικών εξελίξεων. Παρά τους περιορισμούς, ιδιαίτερα το δίμηνο Μαΐου - Ιουνίου, αλλά και την αύξηση της χωρητικότητας σημαντικού αριθμού αεροπορικών εταιρειών προς την Ελλάδα, η AEGEAN πέτυχε ισχυρές οικονομικές επιδόσεις, από τη θετική διαχείριση και ωρίμανση του δικτύου, τη σταδιακή χρήση περισσότερων αεροσκαφών της μεγαλύτερης έκδοσης A321neo αλλά και τη βελτίωση της ισοτιμίας του ευρώ/δολαρίου που επιδρά στο κόστος λειτουργίας και την αποτίμηση των μελλοντικών υποχρεώσεων για μισθώσεις αεροσκαφών.

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών το Α' Εξάμηνο ανήλθε σε €787,0 εκατ., καταγράφοντας αύξηση 5%. Το EBITDA αυξήθηκε κατά 6%, φτάνοντας τα €156,2 εκατ. Τα Κέρδη προ φόρων διαμορφώθηκαν σε €66,0 εκατ., έναντι €31,6 εκατ. το Α' εξάμηνο του 2024, ενώ τα Κέρδη μετά από φόρους διαμορφώθηκαν σε €47,9 εκατ., από €22,9 εκατ. την αντίστοιχη περίοδο του 2024. Το Β' Τρίμηνο η

Αύξηση 109% στα κέρδη μετά από φόρους

AEGEAN προσέφερε 5,5 εκατ. θέσεις, μόλις 2% περισσότερες σε σχέση με το 2024 κυρίως λόγω της απώλειας των αγορών στη Μέση Ανατολή που αναφέρθηκε ανωτέρω, με την επιβατική κίνηση να αυξάνεται επίσης κατά 2%. Ο συντελεστής πληρότητας διαμορφώθηκε στο 81,4%. Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών για το Β' Τρίμηνο ανήλθε σε €480,9 εκατ., ενώ το EBITDA διαμορφώθηκε σε €112,4 εκατ. Τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους ανήλθαν σε €54,5 εκατ., αυξημένα από €43,9 εκατ. το Β' Τρίμηνο του 2024. Τα ταμειακά αποθέματα και τα άμεσα ρευστοποιήσιμα χρηματοοικονομικά στοιχεία αυξήθηκαν σε €841,9 εκατ. στις 30.06.2025 από €769,1 εκατ. στις 31.12.2024, πάρα την καταβολή μερίσματος ύψους €72,1 εκατ. στους μέτοχους στις 26.05.2025. Σημειώνεται ότι στα ταμειακά αποθέματα δεν συμπεριλαμβάνεται το επιπλέον ταμειακό απόθεμα που προέκυψε από την

έκδοση του νέου ομολογιακού δανείου στις αρχές Ιουλίου του 2025. Το 2025, η AEGEAN ενισχύει τον στόλο της με συνολικά 6 νέα αεροσκάφη εκ των οποίων έχουν ήδη παραληφθεί τρία (3) A320/321neo ενώ αναμένονται ακόμα δύο (2) Airbus A321neo και ένα (1) νέο ATR 72-600 το τελευταίο τετράμηνο του έτους.

Ο κ. Δημήτρης Γερογιάννης, Διευθύνων Σύμβουλος, ανέφερε σχετικά:

«Το Α' Εξάμηνο του 2025 η AEGEAN παρουσίασε εξαιρετικά οικονομικά αποτελέσματα, παρά τις σημαντικές γεωπολιτικές προκλήσεις που περιόρισαν την πρόσβαση μας σε σημαντικές αγορές ιδιαίτερα το δεύτερο τρίμηνο. Η ζήτηση για ταξίδια από και προς την Ελλάδα παραμένει ισχυρή με αύξηση των ταξιδιών τόσο των Ελλήνων όσο και των επισκεπτών μας από το εξωτερικό και με σταδιακή ενίσχυση της ζήτησης και τους παραδοσιακά αδύναμους μήνες. Παράλληλα, η αυξανόμενη χωρητικότητα της αγοράς από σημαντικό αριθμό αεροπορικών εταιρειών δημιουργεί ένα ιδιαίτερα ανταγωνιστικό περιβάλλον, όπου οι επιβά-



τες έχουν περισσότερες επιλογές, ενώ η ποιότητα του προϊόντος αποκτά ολοένα και μεγαλύτερη σημασία ως στοιχείο διαφοροποίησης. Σε αυτό το περιβάλλον, οι επενδύσεις μας στις υποδομές εκπαίδευσης και διεύρυνσης των δυνατοτήτων των ανθρώπων μας, αλλά και το γεγονός ότι τα 26 Airbus αεροσκάφη που αναμένουμε να παραλάβουμε είναι όλα της μεγαλύτερης έκδοσης A321neo, είναι σημαντικά για την ενίσχυση της ανταγωνιστικότητάς μας. Παράλληλα στους επόμενους περίπου 24-28 μήνες από σήμερα αναμένουμε να ολοκληρωθεί ο κύκλος των προώρων ελέγχων των κινητήρων GTF της Pratt & Whitney, δίνοντας σταδιακά ξανά στην παραγωγή το σύνολο των νέων αεροσκαφών που έχουμε παραλάβει με σημαντικές επιπτώσεις τόσο στο μοναδιαίο κόστος όσο και στις δυνατότητες ανάπτυξης της εταιρείας μας. Παράλληλα στο ίδιο διάστημα η σταδιακή άφιξη των έξι (6) A321 XLR / LR μας ανοίγει το δρόμο για νέο επίπεδο άνεσης και υπηρεσιών στους προορισμούς εκτός ΕΕ αλλά και προσθήκες νέων πιο απομακρυσμένων αγορών και προορισμών, με πρώτο βήμα όπως ανακοινώσαμε την αγορά της Ινδίας από αρχές του 2026. Τα βήματα μας είναι προσεκτικά και συνεπή, ώστε να διασφαλίζουν τη δυναμική και τη δημιουργικότητα του οργανισμού αλλά και τη σταθερότητα της πορείας μας για τους μετόχους μας, τους εργαζομένους μας και φυσικά τους επιβάτες μας».



Η Κωτσόβολος παρουσιάζει το Plan K και σηματοδοτεί μια νέα εποχή για το Retail

Μια νέα σειρά σύγχρονων χρηματοδοτικών εργαλείων που βάζει τον καταναλωτή στο επίκεντρο, προσφέροντάς του τη δύναμη να αποκτά ό,τι χρειάζεται, με τον τρόπο που του ταιριάζει. Η Κωτσόβολος φέρνει την επόμενη ημέρα στο Retail με το Plan K, μία ολοκληρωμένη σειρά χρηματοδοτικών εργαλείων που βάζει τον καταναλωτή στο επίκεντρο και του δίνει περισσότερη ευελιξία από ποτέ με στόχο μια Καλύτερη Ζωή. Μέσα από σύγχρονα χρηματοδοτικά εργαλεία και ευέλικτους τρόπους πληρωμής, το Plan K επιτρέπει σε κάθε καταναλωτή να αποκτήσει αυτό που επιθυμεί με τον τρόπο που τον εξυπηρετεί, ανεξάρτητα από τη φάση της ζωής του ή το μέγεθος της αγοράς που θέλει να πραγματοποιήσει.

Από το Πλάνο Δόσεων στο Plan K – Η ιστορία ξαναγράφεται

Η Κωτσόβολος αποδεικνύει συνεχώς ότι μπορεί να αλλάξει τους κανόνες. Τη δεκαετία του '90 άνοιξε τον δρόμο σε εκατομμύρια καταναλωτές να αποκτήσουν προϊόντα τεχνολογίας. Σήμερα, με το Plan K, «ξαναγράφει την ιστορία» και περνάει σε ένα νέο κεφάλαιο, όπου ο ρόλος του Retailer δεν είναι απλώς να πουλάει προϊόντα, αλλά να δίνει τη δυνατότητα στους καταναλωτές να αποκτήσουν ό,τι χρειάζονται. Το Plan K αποτελεί την απάντηση της Κωτσόβολος στις πραγματικές ανάγκες των καταναλωτών. Η νέα αυτή σειρά σύγχρονων εργαλείων «κουμπώνει» σε κάθε περίπτωση και ανάγκη, μειώνοντας τα εμπόδια και χτίζοντας εμπιστοσύνη. Όπως σημειώνει ο κ. Χρήστος Καραγιαννάκης, CEO της Κωτσόβολος, «Με το Plan K κάνουμε ένα αποφασιστικό βήμα προς το μέλλον. Γινόμαστε ο σύμμαχος των καταναλωτών, δίνοντάς τους τη δυνατότητα να αποκτούν ό,τι θέλουν με τον τρόπο που τους ταιριάζει. Σήμερα το Plan K έρχεται να αλλάξει ξανά την αγορά, φέρνοντας μια νέα εποχή ευελιξίας και καινοτομίας. Γιατί στον Κωτσόβολο τοποθετούμε τον άνθρωπο στο επίκεντρο και πιστεύουμε πως ό,τι θέλει, μπορεί να το αποκτήσει, με τον τρόπο που επιθυμεί».



Πρόγραμμα επαγγελματικής ανάπτυξης «Empowering Future Leaders» από τη HELLENiQ ENERGY

Πρόγραμμα Empowering Future Leaders

Ένα μοναδικό 2ετές πρόγραμμα επαγγελματικής ανάπτυξης για νέες και νέους απόφοιτους, που προσφέρει εργασία σε στρατηγικούς τομείς της ενέργειας σε ένα διεθνές περιβάλλον.

HELLENiQ ENERGY | Empowering Future Leaders

Tomorrow Starts Here!

HELLENiQ ENERGY | helleniqenergy.gr

HELLENiQ ENERGY ανακοινώνει την έναρξη του νέου διετούς προγράμματος απασχόλησης «Empowering Future Leaders», που δίνει τη δυνατότητα σε νέες και νέους αποφοίτους να ξεκινήσουν την καριέρα τους σε έναν από τους μεγαλύτερους ενεργειακούς ομίλους της ΝΑ Ευρώπης. Το πρόγραμμα προσφέρει εργασία σε στρατηγικούς τομείς της ενέργειας, συμμετοχή σε καινοτόμα διεθνή projects, συνεχή εκπαίδευση και καθοδήγηση από τη Διοικητική ομάδα και στελέχη του οργανισμού. Δυναμική αρχή καριέρας

Ένα πρωτοποριακό για την Ελλάδα πρόγραμμα στρατηγικής ανάπτυξης ταλέντων, το «Empowering Future Leaders» θα δώσει την ευκαιρία

στους απόφοιτους που θα επιλεγούν, να εργαστούν σε καινοτόμα ενεργειακά έργα και να εξελιχθούν δυναμικά από την πρώτη κιόλας μέρα. Μέσα από το «Empowering Future Leaders», οι νέοι απόφοιτοι αποκτούν πρόσβαση στο ευρύ επιχειρηματικό οικοσύστημα της HELLENiQ ENERGY και γνωρίζουν από κοντά εταιρείες όπως οι HELLENiQ Petroleum, HELLENiQ Renewables, EKO και ELPEDISON – χτίζοντας σφαιρική εικόνα για τον κλάδο και τις προοπτικές του.

Το πρόγραμμα διαρκεί δύο χρόνια, χωρίζεται σε τρεις φάσεις (ένα ετήσιο και δύο εξαμηνιαία στάδια) και προσφέρει εμπειρία σε διαφορετικούς τομείς της HELLENiQ ENERGY. Περιλαμβάνει τέσσερις κατευθύνσεις που μπορούν να επιλέξουν οι ενδιαφερόμενοι:

■ **Τεχνική Κατεύθυνση (Engineering):** Από τη Διύλιση και την Εγχώρια & Διεθνή Εμπορία, οι συμμετέχοντες εξερευνούν όλη την αλυσίδα αξίας στον τομέα της ενέργειας. Αποκτούν πρακτική εμπειρία σε ρόλους μηχανικού στους τομείς λειτουργίας, συντήρησης, υγιεινής και ασφάλειας και logistics. Συνεργάζονται με έμπειρα στελέχη του κλάδου και αποκτούν ολοκληρωμένη εικόνα συνδυάζοντας ρόλους σε επιτελικές διευθύνσεις.

■ **Εμπορική Κατεύθυνση (Commercial):** Μέσα από ρόλους στις εμπορικές εταιρείες του Ομίλου (Πωλήσεις, Marketing, Ανάπτυξη Δικτύου και Ανάλυση Αγοράς), οι νέοι απόφοιτοι εμβαθύνουν στην εμπορική στρατηγική του Ομίλου. Συμμετέχουν ενεργά στη διαμόρφωση επιχειρηματικών πρωτοβουλιών που καθο-

ρίζουν την αγορά και αναπτύσσουν δεξιότητες στην ανάλυση τάσεων και στις ανάγκες των πελατών.

■ **Ψηφιακός Μετασχηματισμός (Digital/IT):** Όσοι ενταχθούν στον ψηφιακό πυρήνα του Ομίλου καλούνται να υποστηρίξουν ενεργά έργα αυτοματοποιήσεων και ανάπτυξης συστημάτων, τα οποία σχεδιάζονται και υλοποιούνται με στόχο τον εκσυγχρονισμό των λειτουργιών και την τεχνολογική εξέλιξη του οργανισμού.

■ **Διοικητική Κατεύθυνση (Corporate):** Οι νέοι επαγγελματίες αποκτούν σφαιρική εικόνα της ευρύτερης λειτουργίας του Ομίλου, απασχολούμενοι σε μία ή περισσότερες επιτελικές μονάδες, όπως το Ανθρώπινο Δυναμικό, οι Οικονομικές Υπηρεσίες, οι Προμήθειες και οι Εταιρικές Σχέσεις. Μέσα από στρατηγικά έργα αναπτύσσουν δεξιότητες και εμπειρία που υποστηρίζουν κρίσιμες επιχειρησιακές ανάγκες.

Οι συμμετέχοντες στο «Empowering Future Leaders» θα συμμετάσχουν σε ένα σύγχρονο και ολοκληρωμένο πρόγραμμα εκπαίδευσης, προσαρμοσμένο στο αντικείμενο της επαγγελματικής τους κατεύθυνσης. Θα επω-

φελθούν από σύγχρονα εργαλεία εκπαίδευσης, workshops ανάπτυξης δεξιοτήτων, ενώ θα λάβουν προσωπική καθοδήγηση από τη Διοικητική ομάδα. Το πρόγραμμα ενθαρρύνει την καινοτομία σκέψης, την ομαδικότητα και την ανάπτυξη ηγετικών ικανοτήτων, ενώ η πρόοδος κάθε συμμετέχοντα παρακολουθείται βάσει στόχων και KPIs.

Αίτηση και Διαδικασία επιλογής

Το «Empowering Future Leaders» απευθύνεται σε νέους και νέες αποφοίτους Πανεπιστημίων της Ελλάδας και του εξωτερικού, με προπτυχιακό τίτλο σπουδών ή και μεταπτυχιακό δίπλωμα, οι οποίοι έχουν ως 2 χρόνια επαγγελματικής προϋπηρεσίας και διαθέτουν ευελιξία για μετακίνηση σε διαφορετικές τοποθεσίες του Ομίλου, εντός και εκτός Ελλάδας.

Οι αιτήσεις για το Πρόγραμμα υποβάλλονται έως τις 30 Σεπτεμβρίου 2025 στην ηλεκτρονική διεύθυνση: Empowering Future Leaders - Πρόγραμμα Εργασίας Νέων Αποφοίτων. Η τελική επιλογή των συμμετεχόντων θα γίνει μέσα από μια πολύπλευρη διαδικασία αξιολόγησης.

Περιλαμβάνει γνωστικά τεστ, συνεντεύξεις και ένα διήμερο assessment center, όπου οι υποψήφιοι θα κληθούν να συμμετάσχουν σε workshops, ομαδικές ασκήσεις και παρουσιάσεις. Σχολιάζοντας το νέο πρόγραμμα αποφοίτων, ο Γενικός Διευθυντής HR & Διοικητικών Υπηρεσιών της HELLENiQ ENERGY, κ. Αλέξανδρος Τζαδήμας, δήλωσε: «Στην HELLENiQ ENERGY πιστεύουμε ότι το μέλλον ανήκει σε εκείνους που τολμούν. Για το πρόγραμμα “Empowering Future Leaders” αναζητούμε νέους ανθρώπους με ηγετικό όραμα και φιλοδοξία για την επαγγελματική τους πορεία. Στόχος μας είναι να δημιουργήσουμε ένα «φυτώριο» μελλοντικών στελεχών τα οποία θα εξοπλίσουμε με γνώσεις, εμπειρίες και δεξιότητες, που θα τους επιτρέψουν να ανταποκριθούν σε απαιτητικούς ρόλους και να συμβάλουν ενεργά στη συνεχή πορεία μετασχηματισμού του Ομίλου μας». Όπως χαρακτηριστικά επεσήμανε ο κ. Τζαδήμας «το “Empowering Future Leaders” είναι κάτι περισσότερο από ένα πρόγραμμα εκπαίδευσης – είναι ένα ταξίδι προσωπικής και επαγγελματικής ανάπτυξης, που ξεκινά από την πρώτη μέρα.»



Ο ΔΕΣΦΑ στη ΔΕΘ 2025

Η Ελλάδα σε ρόλο πρωταγωνιστή στην

Ο ΔΕΣΦΑ συμμετείχε δυναμικά στη Διεθνή Έκθεση Θεσσαλονίκης 2025, παρουσιάζοντας το στρατηγικό του όραμα για την ενίσχυση της ενεργειακής ασφάλειας, την προώθηση της περιφερειακής συνεργασίας και την επιτάχυνση της ενεργειακής μετάβασης της Ελλάδας και της Νοτιοανατολικής Ευρώπης.

Κατά την ομιλία της στο 5ο Thessaloniki Metropolitan Summit, το οποίο διοργάνωσαν την Παρασκευή 5/9 ο Economist και το Powergame.gr, η CEO του ΔΕΣΦΑ, Maria Rita Galli, ανέδειξε τον καθοριστικό ρόλο που έχει διαδραματίσει ο ελληνικός κλάδος φυσικού αερίου για την ενίσχυση της ασφάλειας εφοδιασμού τα τελευταία χρόνια.

«Το 2022, στην κορύφωση της ενεργειακής κρίσης, η Ελλάδα είχε δυνατότητα επανεξαγωγής μόλις 2 δισ. κυβικών μέτρων φυσικού αερίου ετησίως. Σήμερα, χάρη σε σημαντικές επενδύσεις όπως η επέκταση της Ρεβυθούσας, ο τερματικός σταθμός LNG Αλεξανδρούπολης, η διασύνδεση με τον TAP και τον αγωγό ICGB, η δυνατότητα αυτή έχει τετραπλασιαστεί, φτάνοντας τα 8 δισ. κυβικά μέτρα μέχρι τα τέλη του 2025», τόνισε η κα Galli. Αναφέρθηκε επίσης στη συνεργασία για τον Κάθετο Διάδρομο, υπογραμμίζοντας ότι για πρώτη φορά, φέτος το καλοκαίρι, κατέστη δυνατό για traders στην Ουκρανία να αγοράσουν φυσικό αέριο απευθείας από το ελληνικό hub. «Πρόκειται για τη μοναδική περίπτωση στην Ευρώπη όπου Ουκρανοί traders αγοράζουν αέριο απευθείας από ένα hub ευρωπαϊκής χώρας» επισήμανε. Ο Κάθετος Διάδρομος απαχόλησε και το πάνελ στο οποίο συμμετείχε η επικεφαλής του ΔΕΣΦΑ στο 9ο Southeast Europe Energy Forum,



που συνδιοργάνωσαν το Ελληνο-Αμερικανικό Επιμελητήριο (AmCham) και η Ελληνική Εταιρεία Ενεργειακής Οικονομίας (ΗΑΕΕ) στις 5/9. Ειδικότερα, η κα Galli σημείωσε ότι χάρη στην ισχυρή συνεργασία μεταξύ των εταιρών του προϊόντος δυναμικότητας «Route 1», έχει γίνει ένα πρώτο αλλά σημαντικό βήμα προς την ενίσχυση της διαφοροποίησης του εφοδιασμού. «Ξεκινήσαμε μια πρωτοβουλία που έχει

σχεδιαστεί για να προσφέρει μακροπρόθεσμη “δυναμικότητα” και να ενισχύσει την ενεργειακή ασφάλεια στη Νοτιοανατολική και Κεντρική Ανατολική Ευρώπη», δήλωσε.

Η CEO του ΔΕΣΦΑ στάθηκε επίσης στη συμβολή του φυσικού αερίου στη σταθερότητα του ενεργειακού συστήματος, καθώς επιτρέπει την άμεση κάλυψη των αναγκών όταν η παραγωγή από ΑΠΕ μειώνεται, ενώ αναφέρθηκε στις

Περιφερειακή ενεργειακή ασφάλεια



κομβικές επενδύσεις νέων αγωγών και συμπιεστών που ολοκληρώνονται σύντομα, όπως ο αγωγός Δυτικής Μακεδονίας και ο συμπιεστής της Κομοτηνής, αλλά και στην ανάπτυξη της υπηρεσίας φόρτωσης φορτηγών LNG στη Ρεβυθούσα (truck loading service) και τις μελλοντικές υποδομές small-scale LNG.

Ταυτόχρονα, ανέδειξε και μια ακόμα πτυχή του ρόλου του κλάδου του αε-

ρίου στην προώθηση της καινοτομίας και την αποανθρακοποίηση, αναφερόμενη στη σημαντική προσπάθεια που γίνεται στην Ελλάδα από τους θεσμικούς φορείς, τη βιομηχανία και τον ΔΕΣΦΑ για την ανάπτυξη μιας ολοκληρωμένης αλυσίδας δέσμευσης και αποθήκευσης άνθρακα (CCS) στην Ελλάδα, με αξιοποίηση του Πρίνου ως αποθηκευτικού χώρου, αλλά και μελλοντικές συνεργασίες με τη Ραβέννα

στην Ιταλία και την Αίγυπτο.

«Ο ελληνικός κλάδος του φυσικού αερίου έχει συμβάλει αποφασιστικά στην ενεργειακή ασφάλεια και τη σταθερότητα του συστήματος, ενώ ταυτόχρονα βρίσκεται στην πρώτη γραμμή της τεχνολογικής καινοτομίας», κατέληξε η κα Maria Rita Galli.

Ο Μιχάλης Θωμαδάκης, Ανώτατος Διευθυντής Στρατηγικής & Ανάπτυξης του ΔΕΣΦΑ, μιλώντας στο συνέδριο «Ελλάδα 2030» της Ημερησίας, υπογράμμισε τη σημασία των ελληνικών υποδομών για τη νέα ενεργειακή αρχιτεκτονική της Ευρώπης. Όπως δήλωσε, «οι ελληνικές υποδομές λειτούργησαν άψογα κατά την ενεργειακή κρίση, διασφαλίζοντας τον εφοδιασμό όχι μόνο της χώρας αλλά και των Βαλκανίων.

Η Ρεβυθούσα στήριξε τη Βουλγαρία μέσα σε μία νύχτα και χτίζουμε υποδομές που πολλαπλασιάζουν την εξαγωγική μας δυνατότητα». Παράλληλα, αναφέρθηκε στις μεγάλες επενδύσεις σε ανανεώσιμα αέρια και την ανάπτυξη ενός σύγχρονου στόλου μονάδων παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας στην Ελλάδα, τονίζοντας ότι «η χώρα μας εξελίσσεται σε αξιόπιστο κόμβο εισαγωγής και εξαγωγής ενέργειας για ολόκληρη τη Νοτιοανατολική Ευρώπη». Τέλος, ο Γεράσιμος Αυλωνίτης, Ανώτερος Διευθυντής Ανάπτυξης Αγοράς & Συστήματος του ΔΕΣΦΑ, συμμετείχε στην εκδήλωση «Ενέργεια σε Κίνηση: Ασφάλεια και Βιωσιμότητα στο νέο Ενεργειακό Τοπίο» που διοργάνωσε ο Όμιλος της ΔΕΠΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ το Σάββατο 6/9 στο πλαίσιο της 89ης ΔΕΘ, εστιάζοντας, κατά τη διάρκεια συζήτησης με θέμα «Ενεργειακή Ασφάλεια μέσα από την Ανάπτυξη Υποδομών και Ρευστότητας», στον αναβαθμισμένο ρόλο των Διαχειριστών στην Ευρωπαϊκή και περιφερειακή ενεργειακή ασφάλεια μέσα σ' ένα διευρυμένο περιβάλλον αγοράς.

«ΕΛ. Βενιζέλος»

Στα 308,2 εκατ. ευρώ τα έσοδα

- Αύξηση 7,6% της επιβατικής κίνησης



Αύξηση 7,6% σημείωσε η επιβατική κίνηση του ΕΛ. Βενιζέλος το α' εξάμηνο του 2025, και ανήλθε σε 15,1 εκατομμύρια επιβάτες, σε σχέση με το 1ο εξάμηνο του 2024, με τους επιβάτες εσωτερικού και εξωτερικού να αυξάνονται κατά 2,2% και 9,8% αντίστοιχα. Κατά το 1ο τρίμηνο του 2025, η επιβατική κίνηση έφτασε τα 5,8 εκατομμύρια, αυξημένη κατά 11,4% σε σχέση με το 1ο τρίμηνο του 2024, με τους επιβάτες εσωτερικού και εξωτερικού να αυξάνονται κατά 3,1% και 14,9% αντίστοιχα. Το 2ο τρίμηνο του 2025, η συνολική επιβατική κίνηση ανήλθε σε 9,3 εκατομμύρια, αντανakλώντας αύξηση 5,3% σε σχέση με το 2ο τρίμηνο του 2024, και οι επιβάτες εσωτερικού και εξωτερικού αυξήθηκαν κατά 1,7% και 6,8% αντίστοιχα. Επιπλέον, το σύνολο εσόδων και λοιπών εισοδημάτων αυξήθηκε κατά 5,0%, σε 308,2 εκατ. ευρώ από 293,6 εκατ. ευρώ το 1ο εξάμηνο του 2024, αντικατοπτρίζοντας την πολιτική Αεροπορικών Χρεώσεων του 2025 και την ισχυρή εμπορική επίδοση. Σύμφωνα με το IFRIC 12 των ΔΠΧΑ, το κόστος σχεδιασμού και κατασκευής του Προγράμματος Επέκτασης του Αεροδρομίου (Airport Expansion Program – ΑΕΡ) λογιστικοποιείται βάσει του μοντέλου του άυλου περιουσιακού στοιχείου, το οποίο απαιτεί από την Εταιρεία να αναγνωρίζει τα έσοδα και τα έξοδα από τις παρεχόμενες κατασκευαστικές υπηρεσίες, καθώς ο κύριος της παραχώρησης διατηρεί τον έλεγχο των περιουσιακών στοιχείων των υποδομών. Το κόστος αυτό, το οποίο ανέρχεται σε 19,5 εκατ. ευρώ για το 1ο εξάμηνο του 2025, αποτιμάται στην εύλογη αξία, χωρίς

κάποιο περιθώριο κέρδους, και κατά συνέπεια δεν επηρεάζει τη συνολική κερδοφορία. Για λόγους συγκρισιμότητας, τα έσοδα και έξοδα που σχετίζονται με το κόστος της επέκτασης του Αεροδρομίου δεν περιλαμβάνονται στους σχετικούς πίνακες. Τα έσοδα και λοιπά εισοδήματα από Αεροπορικές Δραστηριότητες ανήλθαν σε 230,5 εκατ. ευρώ, υψηλότερα κατά 3,2% σε σχέση με το 1ο εξάμηνο του προηγούμενου έτους. Η εν λόγω αύξηση οφείλεται κατά κύριο λόγο στην αύξηση των εσόδων από τις Αεροπορικές Χρεώσεις και το Τέλος Εκσυγχρονισμού και Ανάπτυξης Αερολιμένων, τα οποία σε σύνολο ανήλθαν σε 179,6 εκατ. ευρώ, υψηλότερα κατά 3,0% συγκριτικά με το 1ο εξάμηνο του 2024, εξαιτίας της αύξησης της επιβατικής κίνησης κατά +7,6%, σε συνδυασμό με την αναπροσαρμογή των Τελών Αεροδρομίου, σύμφωνα με το ρυθμιστικό πλαίσιο. Σημειώνεται ότι το μειωμένο Τέλος Εκσυγχρονισμού και Ανάπτυξης Αερολιμένων σε σχέση με το 1ο εξάμηνο του 2024 έχει αντισταθμιστεί πλήρως μέσω ισόποσης αναπροσαρμογής της Χρέωσης Εξυπηρέτησης Επιβατών (Passenger Terminal Facility charge - PTF), ενώ τα έσοδα από Αεροπορικές Χρεώσεις του 1ου εξαμήνου 2025 επηρεάζονται επίσης από τις αναπροσαρμογές των Τελών Αεροδρομίου της Εταιρείας για το 2025, συμπεριλαμβανομένου του Προγράμματος Ενίσχυσης Βιώσιμης Ανάπτυξης που τέθηκε σε ισχύ από τον Ιανουάριο 2025.

Τα έσοδα και λοιπά εισοδήματα από τις Μη Αεροπορικές Δραστηριότητες το 1ο εξάμηνο του 2025 ανήλθαν σε 77,7 εκατ. ευρώ, υψηλότερα κατά 10,6% σε σύγκριση με το 1ο εξάμηνο του 2024 κυρίως λόγω της αύξησης των εσόδων



από εμπορικές δραστηριότητες κατά 10,0% σε 50,1 εκατ. ευρώ σε σχέση με τα 45,5 εκατ. ευρώ του 1ου εξαμήνου του προηγούμενου έτους. Η αύξηση αυτή οφείλεται κυρίως στις ισχυρές επιδόσεις των νέων concepts καταστημάτων που εισήχθησαν στα μέσα του 2024, στην αύξηση του αριθμού των επιβατών, κυρίως από προορισμούς εκτός Σένγκεν με υψηλότερη αγοραστική δύναμη, καθώς επίσης και στην ευνοϊκή σύγκριση σε σχέση με 1ο εξάμηνο 2024, δεδομένου ότι το προηγούμενο έτος είχε επιβαρυνθεί από προσωρινές διακοπές λειτουργίας λόγω εκτεταμένων ανακαινίσεων. Τα λειτουργικά έξοδα για το 1ο εξάμηνο του 2025, εξαιρουμένου του κόστους που αφορά στο Πρόγραμμα Επέκτασης του Αεροδρομίου, ανήλθαν σε 118,4 εκατ. ευρώ, αυξημένα κατά 15,7 εκατ. ευρώ ή 15,3% σε σχέση με το προηγούμενο έτος.

Σημαντικό μέρος αυτής της απόκλισης προέρχεται από το υψηλότερο μεταβλητό τμήμα της Αμοιβής Χορήγησης Δικαιωμάτων σε 24,3 εκατ. ευρώ από 19,8 εκατ. ευρώ, που υπολογίστηκε με βάση την αυξημένη κερδοφορία του 2024. Εξαιρουμένου του μεταβλητού τμήματος της Αμοιβής Χορήγησης Δικαιωμάτων, τα λειτουργικά έξοδα αυξήθηκαν κατά 11,2 εκατ. ευρώ ή 13,5% υψηλότερα από το προηγούμενο έτος, κυρίως λόγω:

- των πρόσθετων πόρων (προσωπικό της Εταιρείας και υπηρεσίες από τρίτους) που απαιτήθηκαν για τη διαχείριση της αυξημένης κίνησης σε σχέση με το προηγούμενο έτος,
- των αυξήσεων του κατώτατου μισθού τον Απρίλιο του 2025, καθώς και τον αντίκτυπο, σε ολόκληρο το έτος, της αύξησης του κατώτατου μισθού τον Απρίλιο του 2024,

- του αυξημένου κόστους ηλεκτρικής ενέργειας που οφείλεται στις υψηλότερες τιμές, και

- της αυξημένης πρόβλεψης για εκτεταμένη συντήρηση διαδρόμων, τροχοδρόμων και φωτισίμανσης αεροδρομίου (airfield lighting).

Κέρδη προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων (EBITDA)

Κατά το 1ο εξάμηνο του 2025, τα συνολικά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) διαμορφώθηκαν σε 189,8 εκατ. ευρώ, μειωμένα κατά 0,6% σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο του προηγούμενου έτους. Το προσαρμοσμένο EBITDA διαμορφώθηκε σε 182,3 εκατ. ευρώ, ελαφρώς μειωμένο κατά 0,6% σε σχέση με το 1ο εξάμηνο του 2024, υποδηλώνοντας προσαρμοσμένο περιθώριο EBITDA για την περίοδο 59,2%, εναρμονισμένο με τους βραχυπρόθεσμους στόχους της Εταιρείας.

Κερδοφορία

Τα Κέρδη προ Φόρων το 1ο εξάμηνο του 2025 διαμορφώθηκαν σε 120,2 εκατ. ευρώ έναντι 126,9 εκατ. ευρώ το 1ο εξάμηνο του 2024. Ο φόρος εισοδήματος μειώθηκε κατά 1,9 εκατ. ευρώ ή 6,2% σε 28,0 εκατ. ευρώ το 1ο εξάμηνο του 2025 από 29,9 εκατ. ευρώ το 1ο εξάμηνο του 2024. Ως εκ τούτου, τα Κέρδη Μετά από Φόρους του 1ου εξαμήνου 2025 ανήλθαν σε 92,2 εκατ. ευρώ, ή 4,9 εκατ. ευρώ χαμηλότερα από την αντίστοιχη περίοδο του προηγούμενου έτους.

ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ

Στα 68 εκατ. € τα προσαρμοσμένα

Αύξηση εσόδων κατά 44% και λειτουργικής κερδοφορίας κατά 84%, με ισχυρή επίδοση σε παραχωρήσεις και κατασκευές, ανακοίνωσε για το α' εξάμηνο ο όμιλος ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ. Τα προσαρμοσμένα καθαρά κέρδη ανήλθαν σε €68 εκατ., αυξημένα κατά 24% και τα κέρδη ανά μετοχή σε €0,68.

Η εταιρεία ανακοίνωσε παράλληλα υψηλότερα και διατηρήσιμα επίπεδα λειτουργικής κερδοφορίας στις παραχωρήσεις, με το υπογεγραμμένο κατασκευαστικό ανεκτέλεστο να φτάνει τα €6,3 δισ.

Αναλυτικά, ο όμιλος ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ανακοινώνει τα βασικά οικονομικά αποτελέσματα για το πρώτο Εξάμηνο του 2025. Σημαντική αύξηση παρουσίασαν τα έσοδα και η λειτουργική κερδοφορία του Ομίλου ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ κατά το πρώτο εξάμηνο του έτους με όλους τους τομείς δραστηριότητας να καταγράφουν άνοδο. Πιο συγκεκριμένα, τα συνολικά έσοδα παρουσίασαν αύξηση κατά 44% και ανήλθαν σε € 1.957 εκατ., ενώ η λειτουργική κερδοφορία αυξήθηκε κατά 84%, φθάνοντας τα € 317 εκατ. με το σχετικό περιθώριο να ανέρχεται σε 16% έναντι 12% σε συνέχεια του βελτιωμένου μείγματος πωλήσεων.

Αξιοσημείωτη είναι η απόδοση του τομέα Παραχωρήσεων, με τα έσοδα και τη λειτουργική κερδοφορία να κινούνται πλέον σε σημαντικά υψηλότερα επίπεδα (αύξηση κατά 100% και 114% αντίστοιχα), αντιστοιχώντας σε 53% της συνολικής λειτουργικής κερδοφορίας του Ομίλου. Παράλληλα, ο τομέας Κατασκευής παρουσίασε αύξηση εσόδων κατά 41% και λειτουργικής κερδοφορίας κατά 49%. Τέλος, στον τομέα Παραγωγής και Εμπορίας Ηλεκτρισμού από Θερμικές Πηγές Ενέργειας στην Ελλάδα και το Εξωτερικό συνεχίστηκαν οι ανταγωνιστικές πιέσεις και η μεταβλητότητα της αγοράς, με τον Όμιλο να επιτυγχάνει ικανοποιητική λειτουργική κερδοφορία και διατήρηση μεριδίων αγοράς.

Σημειώνεται ότι η αύξηση της λειτουργικής κερδοφορίας που καταγράφηκε στο πρώτο εξάμηνο αναμένεται να είναι διατηρήσιμη, καθώς προέρχεται κατά κύριο λόγο από τον τομέα των παραχωρήσεων με τα έργα να διασφαλίζουν για τον Όμιλο μακροπρόθεσμες και σταθερές ροές εσόδων. Περαιτέρω ενίσχυση της αναμένεται σταδιακά με τη λειτουργία των επόμενων έργων παραχωρήσεων, όπως η Εγνατία Οδός, το αεροδρόμιο Καστελίου, τα έργα διαχείρισης υδάτων και απορριμμάτων κ.α.

Τα κέρδη προ φόρων για το πρώτο εξάμηνο του 2025 ανήλθαν σε € 87 εκατ. έναντι € 57 εκατ. την προηγούμενη συγκριτική περίοδο, ως συνέπεια των αυξημένων λειτουργικών κερδών. Τα καθαρά κέρδη των μετόχων,



χωρίς την επίδραση μη λειτουργικών αποτελεσμάτων (προσαρμοσμένα καθαρά κέρδη) διαμορφώθηκαν σε € 68 εκατ., παρουσιάζοντας αύξηση 24% σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του προηγούμενου έτους.

Ισχυρή λειτουργική επίδοση σε όλους τους τομείς

Η δραστηριότητα στον κατασκευαστικό τομέα κινήθηκε σε υψηλότερα επίπεδα, καθώς επιταχύνθηκε η υλοποίηση έργων που βρίσκονταν υπό κατασκευή και νέα έργα ξεκίνησαν να κατασκευάζονται. Επίσης, τα περιθώρια κέρδους συνέχισαν να κινούνται σε ικανοποιητικά επίπεδα, ως αποτέλεσμα του μείγματος των έργων αλλά και της εκτελεστικής ικανότητας και προσήλωσης του Ομίλου. Όσον αφορά το υπογεγραμμένο ανεκτέλεστο στις 30.06.2025, ανήλθε σε € 6,3 δισ. (€ 4,1 δισ. την 31.12.2024). Το ανεκτέλεστο αναμένεται να αυξηθεί περαιτέρω τις επόμενες περιόδους καθώς ο Όμιλος αναμένει την υπογραφή νέων συμβάσεων έργου για τα οποία έχει προκριθεί (είτε ως προσωρινός είτε ως οριστικός ανάδοχος). Αξίζει να σημειωθεί ότι ποσοστό περίπου 50% του υπογεγραμμένου ανεκτέλεστου αντιστοιχεί σε έργα ιδίων επενδύσεων του Ομίλου, διαμορφώνοντας ένα ιδιαίτερα ποιοτικό και χαμηλού ρίσκου χαρτοφυλάκιο. Παράλληλα, το ύψος του ανεκτέλεστου προσφέρει σημαντική ορατότητα όσον αφορά την κατασκευαστική δραστηριότητα του Ομίλου.

Στις παραχωρήσεις καταγράφηκε, όπως αναμενόταν,

καθαρά κέρδη, αυξημένα 24%



σημαντική αύξηση σε επίπεδο εσόδων και λειτουργικής κερδοφορίας, διαμορφώνοντας πλέον μία νέα "βάση" για τα οικονομικά μεγέθη του τομέα. Η επίδοση αυτή οφείλεται, αφενός, στην αυξημένη κυκλοφορία οχημάτων σε ολόκληρο το δίκτυο αυτοκινητοδρόμων του Ομίλου και, αφετέρου, στη συμβολή του νέου έργου παραχώρησης του αυτοκινητοδρόμου της Αττικής Οδού, το οποίο συνεισέφερε για το πρώτο εξάμηνο € 89 εκατ. σε επίπεδο adj. EBITDA. Αναφορικά με την κυκλοφορία οχημάτων, κατά το πρώτο εξάμηνο του έτους, αυξήθηκε κατά 4,6% στην Αττική Οδό, κατά 7,5% στη Νέα και Κεντρική Οδό (λόγω και της παράδοσης νέων τμημάτων στην Κεντρική Οδό), και κατά 3,5% στην Ολυμπία Οδό. Πλέον, οι παραχωρήσεις, με το σταθερό και επαναλαμβανόμενο προφίλ εσόδων τους, αποτελούν το βασικό τομέα της λειτουργικής κερδοφορίας του Ομίλου - συμμετοχή που αναμένεται να αυξηθεί περαιτέρω με την έναρξη και των νέων έργων παραχώρησης. Στον τομέα της Παραγωγής και Εμπορίας Ηλεκτρισμού από Θερμικές Πηγές Ενέργειας στην Ελλάδα και το Εξωτερικό, η ζήτηση ηλεκτρικής ενέργειας στην Ελλάδα αυξήθηκε κατά 0,6%, ενώ η μέση τιμή στη χονδρεμπορική αγορά κατέγραψε άνοδο κατά 37% έναντι του πρώτου εξαμήνου του 2024, κυρίως λόγω των αυξημένων τιμών φυσικού αερίου που παρατηρήθηκαν στην αρχή του έτους. Στον τομέα της προμήθειας ηλεκτρικής ενέργειας, η ΗΡΩΝ ΕΝΕΡΓΕΙΑ-ΚΗ κατάφερε να διατηρήσει τα μερίδια αγοράς παρά τις ανταγωνιστικές πιέσεις, με τους όγκους πωλήσεων να

καταγράφουν μικρή μείωση έναντι της αντίστοιχης περιόδου του 2024 λόγω χαμηλότερων πωλήσεων σε βιομηχανικούς πελάτες. Στον τομέα της παραγωγής, η μονάδα ΗΡΩΝ παρήγαγε 0,7 TWh, παρουσιάζοντας μικρή μείωση σε σχέση με την συγκριτική περίοδο του 2024, κυρίως λόγω προγραμματισμένων εργασιών συντήρησης. Επίσης, εντός του Α' εξαμήνου του 2025 ξεκίνησε η δοκιμαστική λειτουργία της νέας μονάδας φυσικού αερίου συνδυασμένου κύκλου της Κομοτηνής. Σημειώνεται ότι στο Α' Εξάμηνο του 2025 εγκαταστάθηκε και τέθηκε σε λειτουργία, για λογαριασμό της ΔΕΗ, σταθμός παραγωγής ηλεκτρισμού από φυσικό αέριο στην Κρήτη (Ηρων Ι) στο πλαίσιο της σχετικής συμφωνίας. Κατόπιν αυτού αναγνωρίστηκε το αποτέλεσμα της συναλλαγής, το οποίο συνεισέφερε στη λειτουργική κερδοφορία του τομέα στο Α' Εξάμηνο. Σημαντική εξέλιξη για τη στρατηγική του Ομίλου αναφορικά με την παρουσία του στον τομέα της ενέργειας αποτελεί η πρόσφατη συμφωνία με τη Motor Oil για τη δημιουργία μιας νέας καθιερωμένης εταιρείας με την συγχώνευση των δραστηριοτήτων των δύο Ομίλων στον συγκεκριμένο τομέα και την δημιουργία ενός νέου ενεργειακού πόλου υπό κοινό έλεγχο (50/50). Η νέα εταιρεία, έχοντας στη διάθεση της ένα από τα πιο αποδοτικά χαρτοφυλάκια παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας, σε συνδυασμό με την εκτεταμένη πελατειακή βάση, θα είναι σε θέση να επιτύχει ταχύτερους ρυθμούς ανάπτυξης και κορυφαίες οικονομικές επιδόσεις, ανταποκρινόμενη αποτελεσματικά στις προκλήσεις της ενεργειακής μετάβασης. Η ολοκλήρωση της συναλλαγής, υπό την πλήρωση σειράς αιρέσεων (αρχή ανταγωνισμού, ΠΑΑΕΥ, Γ.Σ. εταιρειών), αναμένεται στις αρχές του 2026. Υπενθυμίζεται ότι, στο πλαίσιο της συναλλαγής, η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ αναμένεται να λάβει μετρητά ύψους € 128 εκατ.

Δανεισμός - Ταμειακά διαθέσιμα

Ο καθαρός δανεισμός με αναγωγή (Προσαρμοσμένο Καθαρό Χρέος της Μητρικής εταιρείας) διαμορφώθηκε σε € 117 εκατ., έναντι € 153 εκατ. την 31.12.2024. Το Συνολικό Προσαρμοσμένο Καθαρό Χρέος¹ του Ομίλου (περιλαμβανομένων και των συμβάσεων project finance - δανεισμός χωρίς αναγωγή) ανήλθε σε € 3.120 εκατ., έναντι € 3.258 εκατ. την 31.12.2024.

Τα Συνολικά Ταμειακά Διαθέσιμα του Ομίλου (εξαιρουμένων των δεσμευμένων καταθέσεων ύψους € 83 εκατ.) διαμορφώθηκαν σε € 1.464 εκατ., εκ των οποίων € 748 εκατ. σε επίπεδο Μητρικής. Σημειώνεται ότι εντός του Α' Εξαμήνου ο Όμιλος προχώρησε στην πλήρη αποπληρωμή του ΚΟΔ 2018, ύψους € 120 εκατ.



Ferryscanner

Οι Έλληνες «ψηφίζουν» κοντινά Κάνουν πιο σύντομα ταξίδια και κλείνουν εισιτήρια την τελευταία στιγμή

Του **ΠΑΝΑΓΙΩΤΗ ΡΑΔΗ**

Το φετινό καλοκαίρι οι Έλληνες απέδειξαν ότι, παρά την ακρίβεια και τις αυξημένες τιμές σε διαμονή και μετακινήσεις, δεν εγκαταλείπουν τις νησιωτικές αποδράσεις. Αντίθετα, προσαρμόζονται, επιλέγοντας πιο κοντινά και οικονομικά νησιά, μικρότερης διάρκειας ταξίδια και κρατήσεις της τελευταίας στιγμής. Η Ferryscanner, η κορυφαία ελληνική πλατφόρμα αναζήτησης και κράτησης ακτοπλοϊκών εισιτηρίων, κατέγραψε τη συμπεριφορά των ταξιδιωτών το διάστημα Ιουνίου-Αυγούστου 2025 και αποτυπώνει τις νέες τάσεις.

Στην κορυφή των προτιμήσεων βρέθηκαν η Τήνος, η Πάρος, η Μύκονος, η Αίγινα και η Νάξος. Σε σχέση με το 2024, η μεγάλη αλλαγή ήταν η άνοδος της Αίγινας, η οποία «εκτόπισε» τη Σύρο από την πεντάδα, καταγράφ-

οντας αύξηση 12,65%. Στο ίδιο μοτίβο κινήθηκαν και άλλοι κοντινοί και «value for money» προορισμοί του Σαρωνικού και των Κυκλάδων: το Αγκίστρι με θεαματική άνοδο 13,46%, η Κύθνος με 5,5% και η Κέα με 2,05%. Σταθερά ανερχόμενη ήταν και η Μύκονος, που ενισχύθηκε κατά 5,82%.

Αντίθετα, οι πιο «premium» και παραδοσιακά ακριβοί προορισμοί εμφάνισαν πτώση. Η Σαντορίνη κατέγραψε μείωση 5,33%, με την πρόσφατη σεισμική δραστηριότητα να θεωρείται πιθανός αποτρεπτικός παράγοντας, ενώ τα Χανιά σημείωσαν μια εντυπωσιακή πτώση της τάξης του 26,54%. Η στροφή αυτή φαίνεται να συνοδεύεται από ενίσχυση της κίνησης προς το Ηράκλειο, το οποίο διατήρησε μικρή αλλά θετική άνοδο, επιβεβαιώνοντας μια μετατόπιση του ενδιαφέροντος εντός Κρήτης.

Η εικόνα που διαμορφώνεται οδηγεί στην εκτίμηση πως οι κοντινοί και πιο οικονομικοί προορισμοί κερδίζουν συνεχώς έδαφος έναντι των ακριβότερων και πιο μακρι-



νησιά

νών, καθώς οι ταξιδιώτες αναζητούν ευελιξία και καλύτερη ισορροπία ανάμεσα σε εμπειρία και κόστος. Αξίζει επίσης να αναφερθεί πως η διάρκεια των διακοπών συνεχίζει να μικραίνει. Σχεδόν ένας στους δύο ταξιδιώτες (49,2%) φέτος επέλεξε μια απόδραση μόλις 1-3 ημερών, ενώ τα ταξίδια 4-6 ημερών περιορίστηκαν στο 35,6% και τα πολυήμερα 7+ ημερών μόλις στο 15,2%. Οι Έλληνες ταξιδιώτες δείχνουν να προτιμούν πιο σύντομα, αλλά συχνά ταξίδια, επιβεβαιώνοντας την τάση του «short break» που τα τελευταία χρόνια γίνεται όλο και πιο έντονη. Ακόμη πιο εντυπωσιακή είναι η στροφή στο last-minute booking. Σχεδόν 6 στους 10 Έλληνες (59,3%) έκλεισαν το ταξίδι τους μέσα στην τελευταία εβδομάδα πριν από την αναχώρηση, ποσοστό αυξημένο σε σχέση με το 2024 (56,9%). Ένα επιπλέον 12,2% προχώρησε σε κράτηση μέσα στις τελευταίες δύο εβδομάδες πριν το ταξίδι και ένα επιπλέον 15,2% εντός του μήνα. Συνολικά, σχεδόν το 87% των κρατήσεων πραγματοποιήθηκε μέσα

σε διάστημα ενός μήνα από την αναχώρηση, ενώ μόλις το 13,3% οργανώθηκε νωρίτερα, σε χρονικό ορίζοντα 1 έως 12 μηνών.

Τα στοιχεία αυτά δείχνουν ότι η μεγάλη πλειοψηφία των ταξιδιωτών αποφασίζει την τελευταία στιγμή, με αυτή την τάση να ενισχύεται χρόνο με τον χρόνο. Η ανάγκη για ευελιξία, η αναζήτηση καλύτερων τιμών και η γενικότερη αβεβαιότητα που προκαλεί η ακρίβεια ωθούν τους Έλληνες να αφήνουν την τελική απόφαση πιο κοντά στην ημερομηνία αναχώρησης.

Η Ferryscanner παραμένει το 2025 η ιδανική λύση για τους ταξιδιώτες που αναζητούν άμεση, αξιόπιστη και οικονομική πρόσβαση στα ελληνικά νησιά. Προσφέροντας έναν εύκολο και γρήγορο τρόπο να βρουν τις καλύτερες επιλογές για τα ακτοπλοϊκά τους εισιτήρια, η πλατφόρμα εξασφαλίζει διαφάνεια στις τιμές και ακρίβεια στις πληροφορίες, καθιστώντας τις θαλάσσιες μετακινήσεις πιο εύκολες, άνετες και προσιτές.



ΑΔΜΗΕ

Ξεκινά το έργο της νέας ηλεκτρικής διασύνδεσης Κέρκυρας - Ηγουμενίτσας

Στην υπογραφή της σύμβασης για το έργο της νέας καλωδιακής διασύνδεσης υψηλής τάσης μεταξύ Κέρκυρας και Ηγουμενίτσας προχωρά ο ΑΔΜΗΕ. Στο πλαίσιο της διαγωνιστικής διαδικασίας που προκήρυξε ο Διαχειριστής και συγκέντρωσε το ενδιαφέρον εταιρειών από την Ελλάδα, την Ιταλία και την Κίνα, ανάδοχος του έργου αναδείχθηκε η FULGOR A.E. έναντι τιμήματος 61,19 εκατ. ευρώ. Πρόκειται για την τρίτη διασύνδεση του νησιού με το πειρωτικό σύστημα μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας, η οποία θα ενισχύσει περαιτέρω την ασφαλή ηλεκτροδότηση της Κέρκυρας σε όλες τις λειτουργικές συνθήκες, με άμεσο αντίκτυπο στην ποιότητα ζωής των κατοίκων της. Παράλληλα, ενισχύεται ουσιαστικά η τε-

χνική επάρκεια και η αξιοπιστία του ηλεκτρικού συστήματος στην ευρύτερη περιοχή της Ηπείρου.

Η διασύνδεση περιλαμβάνει ένα καλωδιακό σύστημα υψηλής τάσης 150 kV, με 17 κλμ. υποβρύχιας και 4 κλμ. υπόγειας όδευσης, καθώς και ενσωμάτωση οπτικών ινών σε όλο το μήκος της. Η ολοκλήρωση των εργασιών προβλέπεται εντός 24 μηνών από την υπογραφή της σύμβασης. Το έργο εντάσσεται στις επενδύσεις που υλοποιεί ΑΔΜΗΕ για την αναβάθμιση των ηλεκτρικών διασυνδέσεων στα Ιόνια Νησιά, με στόχο τη θωράκιση της ομαλής ενεργειακής τους τροφοδότησης. Μετά την αναβάθμιση της διασύνδεσης Κυλλήνης-Ζακύνθου, προχωρούν οι εργασίες και για τις διασυνδέσεις Ζακύνθου-Κεφαλονιάς και Κεφαλονιάς-Λευκάδας, με ορίζοντα ολοκλήρωσης το 2026.

ThePod.gr

www.thepod.gr

Ελληνικός Χρυσός και Μεταλλεία Θράκης στην 89η ΔΕΘ

Μια διαδραστική εμπειρία στο μέλλον της μεταλλευτικής βιομηχανίας





Οι θυγατρικές εταιρείες της Eldorado Gold στην Ελλάδα, Ελληνικός Χρυσός και Μεταλλεία Θράκης, συμμετείχαν από κοινού στην 89η Διεθνή Έκθεση Θεσσαλονίκης, στο πλαίσιο της ενιαίας προβολής των αναπτυξιακών έργων του Ομίλου στη χώρα.



Η Ελληνικός Χρυσός έχει αναλάβει, από το 2004, την ανάπτυξη και λειτουργία των Μεταλλείων Κασσάνδρας στη ΒΑ Χαλκιδική με μία επένδυση που ξεπερνά τα 3δισ. δολάρια, όπου αναπτύσσει ένα πρότυπο μεταλλευτικό κέντρο, βασισμένο σε σύγχρονες, βιώσιμες και υπεύθυνες πρακτικές εξόρυξης. Μέρος του αποτελεί και το έργο των Σκουριών, το υπό κατασκευή υπερσύγχρονο μεταλλείο χαλκού και χρυσού, το οποίο θα συμβάλλει καθοριστικά στην εθνική και ευρωπαϊκή αυτάρκεια σε κρίσιμες ορυκτές πρώτες ύλες. Την ίδια στιγμή, μέσω της μεταλλευτικής εταιρείας Μεταλλεία Θράκης, προωθείται ο σχεδιασμός της επένδυσης στο Πέραμα Έβρου, ένα έργο με αναπτυξιακή δυναμική για την ευρύτερη περιοχή της ακριτικής Θράκης.

Με έναν σύγχρονο και βιωματικό σχεδιασμό, το περίπτερο των δύο εταιριών ανέδειξε την πορεία και το ουσιαστικό αποτύπωμα της Eldorado Gold στην Ελλάδα, παρουσιάζοντας όχι μόνο τις εγκαταστάσεις και τα έργα της, αλλά συνολικά το νέο πρότυπο βιώσιμης μεταλλευτικής δραστηριότητας που έχει εισάγει στη χώρα.

Κατά τη διάρκεια της έκθεσης, οι επισκέπτες του περιπτέρου είχαν τη δυνατότητα να ενημερωθούν για τα εν Ελλάδι αναπτυξιακά έργα, ενώ στελέχη των δύο εταιριών παρέιχαν πληροφορίες για το ευρύτερο κοινωνικοοικονομικό αποτύπωμα της επένδυσης, που καθιστά την Eldorado Gold έναν από τους μεγαλύτερους άμεσους ξένους επενδυτές στη χώρα και έναν από τους σημαντικότερους εργοδότες στη Βόρεια Ελλάδα, με περισσότερες από 3.300 ενεργές θέσεις εργασίας. Παράλληλα, το κοινό μπορούσε να ανακαλύψει τον ρόλο των μετάλλων και ορυκτών στις σύγχρονες τεχνολογίες και εφαρμογές της καθημερινής ζωής.

Η εμπειρία των επισκεπτών εμπλουτίστηκε με πλήθος διαδραστικών και ψηφιακών δραστηριοτήτων. Μέσω εικονικής πραγματικότητας (VR), είχαν τη δυνατότητα να περιηγηθούν στο υπόγειο μεταλλείο της Ολυμπιάδας, ενώ η 360° εμπειρία συνεχίστηκε στο υπό κατασκευή Μεταλλείο Σκουριών, μέσα από ειδικά διαμορφωμένη οθόνη αφής και ψηφιακή ξενάγηση. Επιπλέον, ένα διαδραστικό κουίζ έδωσε την ευκαιρία στους επισκέπτες, να δοκιμάσουν τις γνώσεις που αποκόμισαν και να κερδίσουν αναμνηστικά δώρα.

Το περίπτερο στελεχώθηκε καθ' όλη τη διάρκεια της έκθεσης με εκπροσώπους διαφόρων τμημάτων των δύο εταιριών, συμπεριλαμβανομένων των Προμηθειών και του Ανθρώπινου Δυναμικού, δίνοντας στους επισκέπτες τη δυνατότητα απευθείας διαλόγου για επαγγελματικές ευκαιρίες και εμπορικές συνεργασίες.

Η Eldorado Gold προχωρά με συνέπεια στην υλοποίηση του επενδυτικού της σχεδίου στην Ελλάδα, με έμφαση στη βιώσιμη ανάπτυξη, την ενδυνάμωση των τοπικών κοινωνιών και την παραγωγή μακροπρόθεσμης αξίας για την κοινωνία και την οικονομία.



Renault Clio

Πιο όμορφο, πιο ψηφιακό

Επιμέλεια: **ΓΙΑΝΝΗΣ ΣΤΑΥΡΟΠΟΥΛΟΣ**

Tο νέο Renault Clio δεν έχει καμία σχεδιαστική ταύτιση με άλλο μοντέλο της γαλλικής εταιρείας. Ακολουθεί μια εντελώς διαφορετική σχεδιαστική γλώσσα. Δομημένο στην πλατφόρμα CMF-B, έχει μεγαλώσει σε διαστάσεις, με το μήκος να διαμορφώνεται στα 4,12 μ. (+67 κλστ.), το πλάτος στα 1,77 μ. (+39 κλστ.) και το ύψος στα 1,45 μ. (+11 κλστ.). Στην παλέτα του νέου Clio υπάρχουν επτά αποχρώσεις για το αμάξωμα, εκ των οποίων οι δύο (Absolute Red και Absolute Green) είναι καινούργιες.

Η Renault γκρέμισε συθέμελα και έχτισε

από την αρχή το εσωτερικό του νέου Clio, θέτοντας ως προτεραιότητα το design και την τεχνολογία. Το σκηνικό στο εσωτερικό έχει αλλάξει άρδην και δεν θυμίζει σε τίποτα την προηγούμενη γενιά του δημοφιλούς μικρού γαλλικού μοντέλου, ενώ παραπέμπει σε όχημα μεγαλύτερης κατηγορίας. Το ταμπλό έχει πλέον οριζόντια διάταξη και νέες γραμμές, ενώ φιλοξενεί δύο οθόνες 10,1 ιντσών (ανάλογα την έκδοση), μία για τον ψηφιακό πίνακα οργάνων και μία κεντρική αφής, ελαφρώς στραμμένη προς τον οδηγό, για το σύστημα πολυμέσων.

Σημειώνεται ότι το σύστημα πολυμέσων OpenR Link υποστηρίζει ασύρματες ενημερώσεις, για πρώτη φορά υπηρεσίες της Google (Google Maps, Google Assistant, Google Play), ασύρματη συνδεσιμότητα μέ-

motori.gr όλος ο κόσμος του



σω Android Auto και Apple CarPlay. Τμήμα του ταμπλό μπροστά από τον συνοδηγό είναι καλυμμένο με ύφασμα (ανάλογα με την έκδοση), ενσωματώνοντας ατμοσφαιρικό φωτισμό με δυνατότητα εναλλαγής 48 διαθέσιμων χρωμάτων, με λευκό φωτισμό ενσωματωμένο και στα πάνελ των θυρών. Στην κορυφαία έκδοση Esprit Alpine, τη θέση της υφασμάτινης επένδυσης παίρνει η επένδυση alcantara, ενώ για τον χρωματισμό της περιοχής γύρω από τους αεραγωγούς έχει χρησιμοποιηθεί μία πρωτοποριακή τεχνική που δημιουργεί την αίσθηση πυρακτωμένου χρωμίου.

Από πλευράς κινητήρων, στην κορυφή της γκάμας βρίσκεται η νέα πλήρως υβριδική έκδοση E-Tech 160. Συνδυάζει τετρακύλινδρο, άμεσου ψεκασμού, βενζινοκινητήρα 1.8

λίτρων, δύο ηλεκτρικά μοτέρ που τροφοδοτούνται από μία μπαταρία 1,4 kWh με νέο σύστημα ψύξης και αυτόματο κιβώτιο πολλαπλών λειτουργιών με τεχνογνωσία από τη Formula 1, ενώ προσφέρει δύο σχέσεις για τον ηλεκτροκινητήρα και τέσσερις σχέσεις για τον κινητήρα εσωτερικής καύσης. Η βασική έκδοση του νέου Clio είναι ο τρικύλινδρος 1.2 TCe των 115 ίππων, ο οποίος συνεργάζεται με μηχανικό κιβώτιο ή με αυτόματο διπλού συμπλέκτη 6 σχέσεων που φέρει paddles πίσω από το τιμόνι για χειροκίνητες αλλαγές.

Αργότερα στην γκάμα του νέου Clio θα προστεθεί ένας τρικύλινδρος διπλού καυσίμου (βενζίνη και LPG), απόδοσης 120 ίππων, με αυτόματο κιβώτιο διπλού συμπλέκτη.

Το νέο Clio αναμένεται στις αρχές του 2026.

Στο street show του Μονάχου η γαλλική αυτοκινητοβιομηχανία αποκάλυψε σε παγκόσμια πρώτη το νέο Clio.

αυτοκινήτου στην οθόνη σας

Προορισμός: Στοκχόλμη

Αποτελεί μια γενικότερη τάση των Ελλήνων (και όχι μόνο) το... καταφύγιο σε δροσερά μέρη κατά τη διάρκεια των καλοκαιρινών διακοπών.



Η ακραία ζέστη που επικρατεί στις μεσογειακές χώρες τα τελευταία χρόνια αλλά και ο υπερτουρισμός οδηγούν αρκετούς (μεταξύ των οποίων και τον υπογράφοι) στο να αναζητήσουν εναλλακτικούς προορισμούς, είτε στα ορεινά της χώρας μας είτε... βορειότερα και εκτός συνόρων. Φέτος η «μπίλια» έκατσε στην πρωτεύουσα της Σουηδίας, τη Στοκχόλμη. Έτσι, βγάλαμε τα μπουφάν από την ντουλάπα, κλείσαμε εισιτήρια και φύγαμε! Το τι θα συναντούσαμε εκεί θα φαινόταν στην πορεία...

Αυτοκίνητο; Ποιο αυτοκίνητο; Για την 4ήμερη παραμονή στη Στοκχόλμη του 1,7 εκατομμυρίου κατοίκων (μυτροπολιτικά) δεν χρειάζεται

να νοικιάσεις αυτοκίνητο, αυτό είναι το βέβαιο. «Δικαιωθήκαμε» για την επιλογή από την πρώτη στιγμή και φυσικά οι λόγοι είναι απλοί: Ένα απίστευτο δίκτυο μετρό (υπέργειο και υπόγειο), τραμ, λεωφορείων και γενικά συγκοινωνιών, το οποίο μπορεί να μην είναι πάμφθινο (άλλωστε ο μισθός του μέσου Σουηδού είναι πολλαπλάσιος από του μέσου Έλληνα), αλλά είναι αποτελεσματικό, καλύτερο ολόκληρη την πόλη, είναι καθαρό, στην ώρα του και με τακτικά δρομολόγια. Με περίπου 15 ευρώ τη μέρα πηγαίναμε πρακτικά όπου θέλαμε, μέσα σε λίγα λεπτά, ενώ οι σταθμοί του μετρό είχαν έναν εντυπωσιακό εσωτερικό σχεδιασμό, με γυμνή πέτρα να καλύπτεται από ευφάνταστα σχέδια και «ζωγραφίες». Το πιο απίστευτο; Με το ίδιο εισιτήριο του μετρό (SL) μπορείς να πάρεις ένα από τα μικρά ferry boats που σε με-

ταφέρουν στα κοντινά νησάκια της πόλης, όπως το Skansen! Δείξαμε το QR code στο αυτόματο μηχανήμα εισόδου, άνοιξαν τα γυάλινα πορτάκια και, αντί για βαγόνι τρένου, απλώς μπήκαμε σε ένα πλοιάριο!

Εν αρκετά, φορτιστές αμέτρητοι!

Από τα λίγα αυτοκίνητα που είδαμε στους δρόμους της Στοκχόλμης (το μπουτιλιάρισμα περιορίζεται σε κάποιους κεντρικούς δρόμους και περιφερειακές οδούς), αρκετά ήταν ηλεκτρικά και plug-in υβριδικά. Βέβαια, η Σουηδία δεν έχει τη διείσδυση της ηλεκτροκίνησης που έχει η γειτονική Νορβηγία, αλλά τα μερίδια παραμένουν τεράστια.

Περίπου το 35%-40% των νέων ταξινομήσεων αφορά αμιγώς ηλεκτρικά μοντέλα, ενώ άλλο ένα 30% είναι plug-in. Προφανώς, όλα αυτά κάπου



πρέπει να φορτίζουν, αλλά ευτυχώς οι Σουηδοί έχουν σπίτια με γκαράζ και δεν πετάνε... μπαλαντέζες από τα μπαλκόνια τους, ενώ, εκτός αυτού, έχουν ένα εκτενέστατο δίκτυο κοινόχρηστων φορτιστών. Σε πολλά σημεία της πόλης βρήκαμε 150 KW φορτιστές DC των δύο πριζών έκαστος, αλλά ακόμα σημαντικότερη ήταν η ύπαρξη πολλαπλών AC «στηλών» σε εκατοντάδες «μικρομεσαίους» δρόμους της Στοκχόλμης. Παρκάρεις στην άκρη του δρόμου, κουμπώνεις, φεύγεις, τόσο απλά! Εννοείται ότι σε όλα τα δημόσια και τα ιδιωτικά parking υπάρχουν φορτιστές, και κάπως έτσι μια πόλη γίνεται φιλική προς την ηλεκτροκίνηση. Ακόμα και αστυνομικούς να περιπολούν με Segway είδαμε, όπως και ηλεκτρικά πλοία γύρω από την πόλη!

Το όνειρο του κάθε Αθηναίου Συνδυαστικά με τα παραπάνω, δηλαδή τα εξαιρετικά MMM και το δίκτυο φόρτισης, η Στοκχόλμη μας εντυπωσίασε και μας βοήθησε να την απολαύσουμε χάρη στο πόσο βαδισιμη και φιλική προς τον πεζό και τον ποδηλάτη είναι. Καθώς το ταξίδι ήταν οικογενειακό, το άγχος μας αφορού-

σε το παιδικό καρότσι και το πώς θα μετακινηθούμε, συνηθισμένοι φυσικά από τα ανύπαρκτα ή σπασμένα πεζοδρόμια του κέντρου της Αθήνας και την απουσία ραμπών. Περισσότερο να αναφέρω ότι σε 4 ημέρες στη Στοκχόλμη ήταν μονοψήφια τα «σκαλοπάτια» που χρειάστηκε να ανέβουμε ή να κατέβουμε.

Ράμπες παντού, διαβάσεις παντού, πεζοφάναρα (και μάλιστα κάποια αρκετά πρωτότυπα) παντού, ανελκυστήρες παντού. Δρόμοι γειτονιών με εκατοντάδες ποδήλατα, σημεία κλειδώματος ποδηλάτων, απουσία Ι.Χ., παρτέρια γεμάτα άνθη εκεί όπου θα πάρκαρα ένα τυπικό ελληνικό αυτοκίνητο.

Πεζοδρόμοι φτιαγμένοι για μεγάλους και παιδιά, πάρκα σε ακτίνα 300 μέτρων από όπου κι αν βρισκόσουν και, γενικά, μια πρωτεύουσα από τις πλέον φιλικές σε όλη την Ευρώπη απέναντι στον πεζό, στον γονέα, στο παιδί, στον ηλικιωμένο. Ακόμα και ειδικά parkings όπου άφηνες το παιδικό καρότσι σου υπήρχαν σε πολλά σημεία ενδιαφέροντος, χωρίς να φοβάσαι κλοπή του. Τα ηλεκτρικά πατίνια δεν είναι πολλά και κατά 99% είναι κοινόχρηστα/ενοικιαζό-

μενα, σε αντίθεση με τα ιδιόκτητα ποδήλατα. Ακόμα και τα πατίνια, όμως, βοηθούν πολύ τους ντόπιους νέους στις μετακινήσεις τους.

Η Στοκχόλμη είναι πολυπολιτισμική πρωτεύουσα, όπου για κάθε αρχέτυπο Σουηδού ή Σουηδής, με ψηλό μπόι, ξανθά μαλλιά και γαλανά μάτια, συναντάς πολλαπλάσια άτομα κάθε εθνικότητας και χρώματος, από την Αφρική, τη Μέση Ανατολή και την Ασία. Προβλήματα υπάρχουν κι εκεί, όπως η εγκληματικότητα που τα τελευταία χρόνια αυξάνεται (αν και δεν νιώσαμε ποτέ και πουθενά ανασφάλεια κατά την παραμονή μας). Αλλά στο κομμάτι που εξετάζουμε μέσω και του «Motori», αυτό των αστικών μετακινήσεων, οι άνθρωποι βρίσκονται αιώνες μπροστά μας, δεν υπάρχει αμφισβήτηση. Μπορούμε να πάρουμε μαθήματα και να τα εφαρμόσουμε στην πράξη; Το «κλειδί» είναι η πολιτική βούληση και η αλλαγή της ελληνικής νοοτροπίας.

Με αυτές τις εμπειρίες και τις σκέψεις αποχωρήσαμε από τη σουηδική πρωτεύουσα, όπως φθάσαμε ακριβώς: εύκολα, απλά και όμορφα, με ένα όραμα για τις δικές μας πόλεις.



ΤΟΥΡΙΣΜΟΣ

Θυμάστε πριν από λίγο καιρό που όλοι παραπονούσανταν για την πορεία του τουρισμού και έλεγαν «δεν ξοδεύουν», «είναι λίγοι» και εμείς γράφαμε πως τα ακούμε κάθε χρόνο και πως εμείς βλέπουμε γεμάτα εστιατόρια, πλήθος επισκεπτών κ.ά.; Η Τράπεζα της

Ελλάδος, λοιπόν, μίλησε για απρόσμενο ρεκόρ πάνω από 4,5 δισ. ευρώ τον Ιούλιο σε ταξιδιωτικές εισπράξεις. Φανταστείτε τι θα δούμε τον Αύγουστο. Στους 7 μήνες το ποσό είναι 12,2 δισ. ευρώ. Αλλά φαίνεται πως έχουμε μάθει στην κλάψα...

Τι μάθαμε από τα αποτελέσματα του Κρι Κρι

Τα βασικά σημεία από την ενημέρωση των αναλυτών ήταν τα ακόλουθα: Διπλάσια θα είναι η παραγωγή του γιαουρτιού όταν ολοκληρωθεί η επένδυση. Έτσι, μπορεί τώρα κάποιες συμφωνίες να πηγαίνουν πίσω, γιατί δεν θέλει να αναλαμβάνει υποχρεώσεις και να μην είναι σίγουρη ότι μπορεί να παραδώσει όσα έχει συμφωνήσει. Χαμηλές πωλήσεις στις ΗΠΑ (1 εκατ. ευρώ) λόγω της πιλοτικής περιόδου, ενώ υπάρχει μία αβεβαιότητα αναφορικά με τους δασμούς και γι' αυτό προχωρά προσεκτικά στις όποιες επιχειρηματικές εξελίξεις. Περιμένει καλές ειδήσεις σύντομα για frozen yogurt ιδιωτικής ετικέτας. Πολύ δυνατή η ζήτηση για γιαούρτι στη Βρετανία και μάλιστα αυξάνει κατά 60% έπειτα από 40% το προηγούμενο έτος και για τα επόμενα χρόνια αναμένεται υψηλή. Στη Γαλλία έχει μπει με δύο συμβόλαια.

Κρι Κρι (2)

Το μεικτό περιθώριο μειώθηκε λόγω των υψηλότερων τιμών στο γάλα, ειδικά το εισαγόμενο. Αναμένεται υποχώρηση στο τελευταίο τρίμηνο, αλλά προχωρά και σε αυξήσεις τιμών στα προϊόντα της στο δεύτερο εξάμηνο και περιμένει πως θα βελτιωθούν τα περιθώρια. Υπήρχε και το 2022 αυτή η εικόνα, όταν σημειώθηκε καθυστέρηση στην αύξηση των τιμών λόγω της ανόδου των πρώτων υλών, αλλά μετά επανήλθαν με τις αυξήσεις τα περιθώρια.



Τι θα γίνει με την Carrefour

Η Carrefour του Νίκου Βαρδινογιάννη, όπως μαθαίνουμε, δεν έχει καταθέσει ακόμη δεσμευτική πρόταση για την εξαγορά του 40% της αλυσίδας Bazaar του Γιώργου Βερούκα. Σύμφωνα με πληροφορίες, οι συζητήσεις και οι διαπραγματεύσεις συνεχίζονται, με τα οικονομικά δεδομένα της ελληνικής αγοράς να αξιολογούνται προσεκτικά από πλευράς Carrefour και συγκεκριμένα της Retail & More, που διαχειρίζεται το σήμα στην Ελλάδα. Κύκλοι της αγοράς αναφέρουν ότι η καθυστέρηση συνδέεται τόσο με τις αποτιμήσεις όσο και με τους στρατηγικούς υπολογισμούς για το πώς θα ενταχθεί η Bazaar στο δίκτυο Carrefour. Η πλευρά Βαρδινογιάννη εμφανίζεται διατεθειμένη να κινηθεί προσεκτικά, χωρίς να βιαστεί να δώσει το «πράσινο φως», καθώς γνωρίζει ότι η είσοδος σε ένα σχίσμα μεσαίας λιανικής απαιτεί ισχυρές συμμαχίες και κεφαλαιακή δέσμευση.



Lamda: Προς έκδοση εταιρικού ομολόγου 400 εκατ. ευρώ

Διεθνές το ενδιαφέρον στην παρουσίαση των οικονομικών αποτελεσμάτων της Lamda. Παρά, όμως, τις ερωτήσεις των αναλυτών, ο οικονομικός διευθυντής Χάρης Γκορτίσας κλείστα τα χαρτιά του για την πιθανότητα νέας έκδοσης εταιρικού ομολόγου.

Αρκέστηκε να αφήσει ένα «παράθυρο» ανοικτό, λέγοντας μόνο ότι η εταιρεία παρακολουθεί στενά την αγορά και είναι έτοιμη να εκμεταλλευτεί κάθε συγκυρία που θα βελτιώσει το κόστος δανεισμού της.

Στο παρασκήνιο, πάντως, η αγορά μιλά για νέα κίνηση μεγέθους περί τα 400 εκατ. ευρώ, με τη συγκυρία να θεωρείται ιδανική μετά την αποπληρωμή του πράσινου ομολόγου τον Ιούλιο -που είχε κουπόνι 4,8%- και τη μείωση του μέσου κόστους δανεισμού της Lamda στο 3,8%. Η διοίκηση υπενθύμισε ότι το timing δεν είναι τυχαίο: τόσο η αποτίμηση των περιουσιακών στοιχείων όσο και η αναβάθμιση της πιστοληπτικής ικανότητας της χώρας δημιουργούν ένα «παράθυρο ευκαιρίας» που δύσκολα θα μείνει ανεκμετάλλετο.

Η Euroxx για την Aegean Airlines

Αυξάνει στα 17,5 ευρώ από 13,7 ευρώ την τιμή-στόχο για την Aegean Airlines η Euroxx, διατηρώντας τη σύσταση για αποδόσεις ανώτερες από αυτές της αγοράς. Στην έκθεση με τίτλο «Ιπτάμενη μηχανή μετρητών», μέρος δεύτερο, αναφέρει πως επαναλαμβάνει τη θετική της στάση και πως έπειτα από ένα σταθεροποιητικό δεύτερο τρίμηνο περιμένει ένα ισχυρό δεύτερο εξάμηνο, με τα καθαρά κέρδη να ανέρχονται στα 150 εκατ. ευρώ για το έτος. Αυτά τα κέρδη δίνουν P/E 8,2 φορές ανάλογο με τις ομοειδείς, παρά τη δυνατή μερισματική απόδοση (6,6% μέσο όρο για την περίοδο 2025-2027), τα δυνατά περιθώρια EBITDA (κοντά σε αυτά της RyanAir στο 23%), το μεγάλο ταμείο και τη χαμηλή μόχλευση μαζί με τις μισθώσεις (1,3 φορές τα EBITDA). Μάλιστα, η χρηματιστηριακή είναι αισιόδοξη και για το 2026 και περιμένει EBITDA πάνω από 450 εκατ. ευρώ, με πάνω από 23% περιθώριο. Το εκτιμώμενο μέρισμα για το 2025 δίνει απόδοση 6,2%, δηλαδή περίπου 0,85 ευρώ.

Πλαστικά θράκης

Νομίζουμε πως έπειτα και από το δεύτερο τρίμηνο έχουμε αποκατάσταση της αξιοπιστίας. Η διοίκηση αυτό που είπε το έκανε και μάλιστα είναι θετική και για το σύνολο της χρήσης, παρά τις αβεβαιότητες. Μας άρεσαν τα νούμερα και περιμένουμε κάποια στιγμή να ξυπνήσει και στο ταμπλό ο τίτλος. Πάνω αναμένεται το EBITDA στο τρίτο τρίμηνο και στο σύνολο του 2025 ίσως πιάσει και τα νούμερα του 2023. Θυμίζουμε ότι είχε δημοσιεύσει 44 εκατ. ευρώ EBITDA το 2023. Σημειώστε πως σχολιάζουμε κυρίως το δεύτερο τρίμηνο, γιατί το πρώτο είναι γνωστό και είχε απώλεια 25% στο EBITDA, ενώ τώρα στο εξάμηνο η απώλεια μειώθηκε στο 0,9%. Άρα αντιλαμβάνεστε πως πέτυχε δυνατή αύξηση στο δεύτερο τρίμηνο. Συγκεκριμένα, σε δημοσιευμένο επίπεδο στο δεύτερο τρίμηνο είχε EBITDA 15,2 εκατ. ευρώ από 12,3 εκατ. ευρώ.

Lavipharm

Πέρυσι είχε αρκετά έκτακτα και η σύγκριση από τη λογιστική κατάσταση είναι δύσκολη. Θα πάμε από το δελτίο Τύπου και θα αρχίσουμε από την εκτίμηση ότι το δεύτερο εξάμηνο θα έχει σημαντική βελτίωση. Θα έχει πωλήσεις κάρναβης, αλλά και πωλήσεις από το εξωτερικό που έχουν ισχυρά περιθώρια. Θα υπάρξει δυνατή βελτίωση στο β' εξάμηνο, σημειώστε το. Τα κέρδη μετά από φόρους ήταν 2,6 εκατ. ευρώ και πέρυσι στα 2 εκατ. ευρώ μετά την αφαίρεση της φορολογικής απαίτησης ύψους 5,7 εκατ. ευρώ που ωφέλησε τα αποτελέσματα. Έχει βέβαια και κέρδη από διακοπείσες δραστηριότητες η φετινή χρήση. Είναι σημαντικό εδώ να θυμηθούμε από πού έρχεται η εταιρεία και πως κάθε χρόνο ανεβαίνει σκαλοπάτια. Το 2022 είχε EBITDA 5,5 εκατ. ευρώ, το 2023 9,1 εκατ. ευρώ, το 2024 10,4 εκατ. ευρώ. Άρα φέτος η εκτίμηση είναι ότι θα δούμε 15 εκατ. ευρώ EBITDA και του χρόνου 22 εκατ. ευρώ τουλάχιστον!

Ο ΟΠΑΠ, η «χρυσόφορος όρνιθα»



Προσεκτικό το μάζεμα στη μετοχή του ΟΠΑΠ τον τελευταίο μήνα από την περιοχή των 18,77 ευρώ, πάνω από τα 20,16 ευρώ στις 19/9, παρατηρούν έμπειροι γνώστες της αγοράς, στοιχείο που βάζει σε σκέψεις για τις επερχόμενες κινήσεις της Allwyn, βασικού μετόχου στον Οργανισμό με ποσοστό 50,18%. Οι όποιες κινήσεις, σύμφωνα με τις ίδιες εκτιμήσεις, θα πρέπει να αναμένονται μετά τις 3 Νοεμβρίου, ημέρα αποκοπής του προμερίσματος των 0,475 ευρώ (καθαρό). Τι σημαίνει αυτό; Ότι η αύξηση του όγκου συναλλαγών στη μετοχή πάνω από 300.000 κομμάτια τη μέρα βάζει σε σκέψεις την εγχώρια χρηματιστηριακή αγορά για το ενδεχόμενο, ακόμα και το σενάριο, ο τσέκικος όμιλος που έχει την πλειονότητα των μετοχών να αυξήσει περαιτέρω τη συμμετοχή του δείχνοντας ψήφο εμπιστοσύνης στη μετοχή και στον όμιλο. Σημαντικά έσοδα από τα μερίσματα και την εντυπωσιακή μερισματική απόδοση 7,5% για τους επενδυτές στο Χ.Α.!

Η διορατική διοίκηση του Οργανισμού σε κάθε συνάντησή με τους αναλυτές συνεχίζει να επαναλαμβάνει ότι είναι η μοναδική εταιρεία που εγγυάται τη διανομή μερίσματος στους μετόχους της κατ' ελάχιστον 1 ευρώ κάθε χρόνο για την τρέχουσα δεκαετία, αποκτώντας το προσωνύμιο της «χρυσόφορας» όρνιθας. Και αυτή είναι η αλήθεια.



Του **ΣΤ. Κ. ΧΑΡΙΤΟΥ**

Πρόσφατα η JP Morgan ήταν αυτή που αύξησε την τιμή-στόχο για τη μετοχή στα 23 ευρώ από 22,5 ευρώ πριν, με σύσταση «απόδοσης καλύτερης από αυτή της αγοράς». Μάλιστα, ο αμερικανικός οίκος σημειώνει πως «η γενναιόδωρη μερισματική πολιτική παραμένει ελκυστικό στήριγμα για τους επενδυτές, με το dividend yield να διαμορφώνεται σταθερά σε υψηλά επίπεδα». Σύμφωνα με την JP Morgan, τα έσοδα αναμένεται να φτάσουν τα 2,4 δισ. ευρώ το 2025 και να διατηρήσουν ανοδική τροχιά και την επόμενη χρονιά.

Η σταθερότητα στα λειτουργικά μεγέθη, η συνεχιζόμενη ψηφιοποίηση του χαρτοφυλακίου και η ενίσχυση του brand επιτρέπουν στην εταιρεία να προσφέρει προβλεψιμότητα και ισχυρές ταμειακές ροές, οπότε ο ΟΠΑΠ παραμένει, σύμφωνα με την JP Morgan, μία από τις πιο ελκυστικές επιλογές στην κατηγορία του ευρωπαϊκού gaming. Τέλος, τα κέρδη προ τόκων, φόρων και αποβέσεων (EBITDA) διαμορφώθηκαν στα 191,3 εκατ. ευρώ για το β' τρίμηνο (+4,3% ετησίως) και στα 398,4 εκατ. ευρώ για το α' εξάμηνο (+6,6% ετησίως). Σε σχέση με την αντίστοιχη περσινή περίοδο, τα καθαρά κέρδη αυξήθηκαν κατά 3,6% για το β' τρίμηνο (στα 110 εκατ. ευρώ) και κατά 6,3% για το α' εξάμηνο (στα 233,4 εκατ. ευρώ).

ΣΤΗΝ ΚΑΡΔΙΑ ΤΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ

Η ενέργεια είναι στην καρδιά των πάντων, γι' αυτό και η ΔΕΠΑ είναι σήμερα παντού. Από το Φυσικό Αέριο μέχρι όλη την αλυσίδα της ενέργειας και από τα μεγάλα έργα και τις στρατηγικές υποδομές, μέχρι την επιχείρηση και το σπίτι. Με εξωστρέφεια και διεθνείς συνεργασίες, εγγυάται την ενεργειακή ασφάλεια της χώρας. Συμμετέχοντας σε νέες, σύγχρονες μονάδες παραγωγής ενέργειας, διασφαλίζει τη σταθερότητα του συστήματος και ενισχύει τον ανταγωνισμό. Με επενδύσεις στην καθαρή ενέργεια, τα ανανεώσιμα καύσιμα και τις νέες τεχνολογίες, δημιουργεί ένα βιώσιμο μέλλον για όλους. Και επειδή στην καρδιά της βιώσιμης στρατηγικής είναι ο άνθρωπος, η ΔΕΠΑ είναι πάντα δίπλα στον καταναλωτή, στους εργαζόμενούς της και στις τοπικές κοινωνίες.

choose



ΟΜΙΛΟΣ



ΔΕΠΑ Εμπορίας Μ.Α.Ε.

ΦΥΣΙΚΟ ΑΕΡΙΟ
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ

FISIKON
ΦΥΣΙΚΟ ΑΕΡΙΟ ΚΙΝΗΤΩΝ

ΣΤΗΝ ΚΑΡΔΙΑ ΤΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ



NEO LEXUS
NX

**HYBRID ELECTRIC &
PLUG-IN HYBRID ELECTRIC**

FEEL MORE IN EVERY MOMENT

