

## Σχόλιο Αγοράς

Το ΧΑ κατέγραψε βαριές απώλειες χθες, υποαποδίδοντας πολύ σε σχέση με τα Ευρωπαϊκά Χρηματιστήρια. Πιο αναλυτικά, ο Γενικός Δείκτης έπεσε κατά 2,51% στις 1.391,25 μονάδες (FTSE Large Cap: -2,68%, FTSE Mid Cap: -2,55%, Τραπεζικός δείκτης: -2,28%) και η αξία των συναλλαγών διαμορφώθηκε στα EUR 291,4εκ., υψηλότερα σε σχέση με τα EUR 123,1εκ. την Παρασκευή. Αναμένουμε η αγορά να προσπαθήσει να κινηθεί υψηλότερα σήμερα, μετά την χθεσινή μεγάλη πτώση.

## Σημερινοί τίτλοι νέων

- Μείωση πωλήσεων του Jumbo κατά -3% σε ετήσια βάση τον Φεβρουάριο- Διατήρηση εκτιμήσεων διοίκησης για 8-10% το 2024ε
- Σαράντης – Ανακοίνωση αποτελεσμάτων 2023
- ΟΠΑΠ Προεπισκόπηση 4ου τριμήνου/έτους 2023ε | Δυνατό τελευταίο τρίμηνο, οριακά χαμηλότερο του στόχου το EBITDA λόγω επιβαλλόμενου προστίμου, αναμένουμε επιπλέον μέρισμα EUR 1,00/μτχ
- Aegean Airlines | Προεπισκόπηση 4ου τριμήνου/έτους 2023ε: Σε τροχιά για ένα νέο έτος ρεκόρ λόγω του ευνοϊκού ταξιδιωτικού περιβάλλοντος και της ισχυρής ζήτησης- αναμένουμε μέρισμα τουλάχιστον EUR 0,46/μετοχή
- Titan Cement - Ανακοίνωση αποτελεσμάτων 2023 αύριο πριν την έναρξη της συνεδρίασης
- Ο ΟΤΕ διερευνά την απόσχιση των δραστηριοτήτων που σχετίζονται με τις κεραίες κινητής τηλεφωνίας του
- Η εταιρεία Πετρόπουλος διέψευσε τις φήμες για πιθανή πώληση της εταιρείας

## Τίτλοι εταιρικών νέων

### **Μείωση πωλήσεων του Jumbo κατά -3% σε ετήσια βάση τον Φεβρουάριο- Διατήρηση εκτιμήσεων διοίκησης για 8-10% το 2024ε**

Η Jumbo ανακοίνωσε χθες ότι οι πωλήσεις του Φεβρουαρίου μειώθηκαν κατά περίπου -3% σε ετήσια βάση λόγω της δύσκολης βάσης σύγκρισης, εξαιτίας της έντονης εποχικότητας των πωλήσεων στην Ελλάδα και την Κύπρο, ενώ η διοίκηση διατήρησε την πρόβλεψή της για αύξηση των πωλήσεων του 2024ε κατά 8-10% (σύμφωνα με την εκτίμησή μας για το 2024ε που είναι EUR 1,18δισ.). Οι πωλήσεις στην Ελλάδα και την Κύπρο μειώθηκαν κατά περίπου -8% και περίπου -12% σε ετήσια βάση αντίστοιχα, επηρεασμένες από το γεγονός ότι οι Απόκριες πέφτουν πιο αργά φέτος τον Μάρτιο. Η Ρουμανία και η Βουλγαρία διατήρησαν τη θετική τους δυναμική παρουσιάζοντας ισχυρή ανάπτυξη με πωλήσεις αυξημένες κατά π. +15% σε ετήσια βάση και π. +13% αντίστοιχα. Επιπλέον, το πρώτο δίμηνο του 2024, οι πωλήσεις του Ομίλου παρέμειναν συνολικά αμετάβλητες, με τις πωλήσεις στην Ελλάδα μειωμένες κατά 3% σε ετήσια βάση, τις πωλήσεις στην Κύπρο μειωμένες κατά 7% σε ετήσια βάση, τις πωλήσεις στην Ρουμανία αυξημένες κατά +13% σε ετήσια βάση και τις πωλήσεις στην Βουλγαρία επίσης αυξημένες κατά +11% σε ετήσια βάση. Η διοίκηση υπογράμμισε ότι επιμένει να διατηρεί τις τιμές των προϊόντων, σε επίπεδα συμβατά με την εξέλιξη των εισοδημάτων των καταναλωτών και συνεχίζει την πελατοκεντρική του στρατηγική επιλέγοντας να απορρίπτει την προμήθεια προϊόντων των οποίων οι τιμές αυξάνονται παράλογα εξαιτίας συγκυριακών παραγόντων. Υπενθυμίζεται ότι η Jumbo θα διανείμει μεικτό μέρισμα EUR 0,60 ανά μετοχή, με ημερομηνία αποκοπής την Τρίτη 19 Μαρτίου και ημερομηνία καταβολής την Τρίτη 26 Μαρτίου.

### **Σαράντης – Ανακοίνωση αποτελεσμάτων 2023**

Η Σαράντης ανακοίνωσε έσοδα χρήσης 2023 ύψους 482,2 εκατ. ευρώ (+8,3% σε ετήσια βάση), σύμφωνα με τις τελευταίες προβλέψεις της εταιρείας, EBITDA 61,6 εκατ. ευρώ (+35,3% σε ετήσια βάση, με το περιθώριο EBITDA στο 12,8% από 10,2% το 2022), EBIT 47,1 εκατ. ευρώ (+45,9% σε ετήσια βάση), πολύ πάνω από τις

προβλέψεις της διοίκησης για 42 εκατ. ευρώ και καθαρά κέρδη 39,3 ευρώ (+49,6% σε ετήσια βάση). Οι πωλήσεις στην Ελλάδα ανήλθαν σε 156,0 εκατ. ευρώ το 2023, αυξημένες κατά 3,7% σε ετήσια βάση, ενώ οι πωλήσεις στο εξωτερικό εκτινάχθηκαν κατά 36,2% σε ετήσια βάση στα 326,2 εκατ. ευρώ, αντιπροσωπεύοντας τα 2/3 του συνόλου. Η διοίκηση θα προτείνει στην επικείμενη Ετήσια Γενική Συνέλευση τη διανομή μερίσματος για τη χρήση 2023 ύψους 0,224381 ευρώ/μετοχή (μερισματική απόδοση: 2,3%), αρκετά υψηλότερο από το μέρισμα της χρήσης 2022 που ήταν 0,143108 ευρώ/μετοχή. Σημαντικές εξελίξεις για τον όμιλο το 2023, ήταν η εξαγορά της πολωνικής εταιρείας καταναλωτικών οικιακών προϊόντων "Stella Pack S.A.", η οποία ολοκληρώθηκε τον Ιανουάριο του 2024, και η εξαγορά του εναπομείναντος μειοψηφικού ποσοστού 20% της Polirak έναντι 5 εκατ. ευρώ περίπου (22 εκατ. PLN) και η πλήρης αποπληρωμή του εξωτερικού χρέους της Polirak ύψους 20,9 εκατ. ευρώ. Παρά τις προαναφερθείσες εξαγορές, η Σαράντης στις 31/12/2023 είχε καθαρή ταμειακή θέση ύψους 43,6 εκατ. ευρώ, με τη στήριξη της λειτουργικής κερδοφορίας και της πειθαρχημένης διαχείρισης του κεφαλαίου κίνησης. Τηλεδιάσκεψη σήμερα στις 16.00 τοπική ώρα, Τηλ: Έλληνες συμμετέχοντες: 213 009 6000 ή +30 210 94 60 800, συμμετέχοντες από το Ηνωμένο Βασίλειο: +30 213 009 6000 ή +30 210 94 60 800: +(0) 800 368 1063, Ηνωμένο Βασίλειο & Διεθνείς: +1 516 447 5632. **Υπενθυμίζεται ότι η εταιρεία θα πραγματοποιήσει ειδική εκδήλωση για τους επενδυτές την ερχόμενη Πέμπτη 14 Μαρτίου για να παρουσιάσει τη μεσοπρόθεσμη στρατηγική και τις προοπτικές της.**

### **ΟΠΑΠ Προεπισκόπηση 4ου τριμήνου/έτους 2023ε | Δυνατό τελευταίο τρίμηνο, οριακά χαμηλότερο του στόχου το EBITDA λόγω επιβαλλόμενου προστίμου, αναμένουμε επιπλέον μέρισμα EUR 1,00/μτχ**

Ο ΟΠΑΠ προγραμματίζει να ανακοινώσει τα αποτελέσματά του 4ου τριμήνου/έτους 2023 την Τετάρτη 13 Μαρτίου μετά το κλείσιμο της αγοράς, με την τηλεδιάσκεψη να είναι προγραμματισμένη για την επόμενη ημέρα. Αναμένουμε ένα ισχυρό 4ο τρίμηνο 2023 με όλες τις κατηγορίες προϊόντων σε θετική τροχιά σε ετήσια βάση, εκτός από σχεδόν αμετάβλητα Λαχεία & Σκράτς και με το στοίχημα και το διαδικτυακό καζίνο να οδηγεί τη θετική δυναμική με σχεδόν διψήφια ανάπτυξη σε ετήσια βάση. Σε αυτό το πλαίσιο, προβλέπουμε τριμηνιαία μικτά έσοδα (GGR) ύψους EUR 571εκ. (έναντι EUR 540,9εκ. το 4ο τρίμηνο 2022), EBITDA ύψους EUR 189,8εκ. (έναντι EUR 202,7εκ. το 4ο τρίμηνο 2022) και καθαρά κέρδη EUR 88,1εκ. έναντι EUR 306,5εκ. το 4ο τρίμηνο 2022. Υπενθυμίζουμε ότι το 2022 ο ΟΠΑΠ πούλησε την Betano που προσέθεσε επιπλέον κέρδη EUR 181,3εκ. ενώ το 2023 τα καθαρά κέρδη επιβαρύνθηκαν με πρόστιμο EUR 24,6εκ. που επέβαλε η Επιτροπή Ανταγωνισμού. Από την πλευρά των λειτουργικών δαπανών, το μεταβλητό κόστος (συνεισφορά GGR, αμοιβές πρακτόρων, άμεσο κόστος) φαίνεται να αυξάνει στα EUR 348,8εκ., αντιπροσωπεύοντας το π.61% (-250μ.β. ετησίως) του συνολικού GGR, ενώ το πάγιο κόστος (προσωπικό, μάρκετινγκ και άλλα) εκτιμάται σε EUR 104εκ. (- 8,2% σε ετήσια βάση, 18,2% του συνολικού GGR). Σημειώνουμε ότι έχουμε υποθέσει έσοδα EUR 61,7εκ., που προκύπτουν από τη 10ετή άδεια λαχειοφόρου αγοράς/στοιχηματισμού, καθώς και από άλλα λειτουργικά έσοδα (καθαρά) από δραστηριότητες μη τυχερών παιχνιδιών ύψους EUR 10,4εκ. το 4ο τρίμηνο 2023. Για το 2023, προβλέπουμε ότι τα GGR θα φτάσουν τα EUR 2077,6εκ. αυξημένα κατά 7,1% σε ετήσια βάση έναντι EUR 1939εκ. το 2022, τα EBITDA στα EUR 709,3εκ. μειωμένα κατά 3,6% σε ετήσια βάση έναντι EUR 736εκ. το 2022, ενώ προβλέπουμε τα καθαρά κέρδη να φτάσουν τα EUR 420,1εκ. κάτω 29,1% έναντι EUR 592,3εκ. το 2022. Κατά την άποψή μας, ο ΟΠΑΠ πρόκειται να συνεχίσει τη γενναϊόδωρη μερισματική πολιτική του, διανέμοντας το μεγαλύτερο μέρος των ΚΑΜ του, με έναν πιο ισορροπημένο διαχωρισμό προσωρινού/τελικού μερίσματος. Επομένως, αναμένουμε από τον ΟΠΑΠ να προτείνει τελικό μέρισμα χρήσης 2023 EUR 1,00/μετοχή από τον ΟΠΑΠ με την ανακοίνωση των αποτελεσμάτων 2023 (μερισματική απόδοση: 5,9%, ημερομηνία αποκοπής: 29 Απριλίου), επιπλέον του προμερίσματος EUR 1,00/μετοχή που διανεμήθηκε το 4ο τρίμηνο του 2023.

### **Aegean Airlines | Προεπισκόπηση 4ου τριμήνου/έτους 2023ε: Σε τροχιά για ένα νέο έτος ρεκόρ λόγω του ευνοϊκού ταξιδιωτικού περιβάλλοντος και της ισχυρής ζήτησης- αναμένουμε μέρισμα τουλάχιστον EUR 0,46/μετοχή**

Η Aegean Airlines πρόκειται να ανακοινώσει τα αποτελέσματα του 4ου τριμήνου/έτους 2023 την Τρίτη 12 Μαρτίου, μετά το κλείσιμο της αγοράς και η διοίκηση θα διοργανώσει τηλεδιάσκεψη την επόμενη ημέρα στις 16:00 ώρα Ελλάδος. Αναμένουμε μια διαδοχική βελτίωση στις πωλήσεις χάρη στο ευνοϊκό ταξιδιωτικό περιβάλλον και την αυξημένη επιβατική κίνηση προς την Ελλάδα που επωφελήθηκε από την παρατεταμένη

τουριστική περίοδο, καθώς και τα οφέλη από την επένδυση του στόλου αεροσκαφών. Αναλυτικότερα, προβλέπουμε ότι τα έσοδα του ομίλου του 2023 θα διαμορφωθούν στα EUR 1.682,3εκ. (+25,8% σε ετήσια βάση), τα προσαρμοσμένα EBITDA στα EUR 416εκ. (+51,3% σε ετήσια βάση) και το αντίστοιχο περιθώριο κέρδους θα ανέλθει στο 24,7% το 2023 έναντι 20,6% το 2022. Αναμένουμε επίσης ότι τα καθαρά κέρδη του έτους θα διαμορφωθούν στα EUR 167,6εκ. (+57% σε ετήσια βάση). Από την πλευρά του κόστους, αναμένουμε ότι οι λειτουργικές δαπάνες θα αυξηθούν κατά π.19,3% σε ετήσια βάση, με το κόστος των καυσίμων να αποτελεί το σημαντικότερο κόστος της εταιρείας. Όσον αφορά τα αποτελέσματα του 4ου τριμήνου 2023, προβλέπουμε έσοδα ύψους EUR 350,5εκ. αυξημένα κατά 10,4% έναντι EUR 317,4εκ. το 4ο τρίμηνο 2022, EBITDA ύψους EUR 48,6εκ. έναντι EUR 39,4εκ. το 4ο τρίμηνο 2022 και καθαρά κέρδη EUR -3,1εκ. έναντι EUR 13,5εκ. επηρεασμένα από το υψηλότερο χρηματοοικονομικό κόστος. Τέλος, σύμφωνα με τις ανακοινώσεις της διοίκησης εκτιμούμε ότι θα επαναφέρει τη μερισματική πολιτική φέτος με μέρισμα ύψους EUR 0,46/μετοχή για τη χρήση 2023ε, που συνεπάγεται μεικτή μερισματική απόδοση 3,6%.

## **Titan Cement - Ανακοίνωση αποτελεσμάτων 2023 αύριο πριν την έναρξη της συνεδρίασης**

Η Titan Cement προγραμματίζει να δημοσιεύσει τα αποτελέσματα του ομίλου για το 4ο τρίμηνο/έτος 2023 αύριο, πριν από το άνοιγμα της αγοράς, ενώ η τηλεδιάσκεψη έχει προγραμματιστεί για την ίδια ημέρα στις 16:00 τοπική ώρα. Σημειώνεται ότι η εταιρεία έχει ήδη δημοσιεύσει μια συνοπτική ενημέρωση για τα βασικά οικονομικά μεγέθη του 4ου τριμήνου/έτους 2023 στις 20 Φεβρουαρίου. Με λίγα λόγια: Οι πωλήσεις το 2023 αναμένεται να ξεπεράσουν τα EUR 2,54δισ., πάνω κατά 14% σε ετήσια βάση, το EBITDA αναμένεται να αυξηθεί κατά 61,5% σε ετήσια βάση και να διαμορφωθεί στα EUR 535εκ. και τα καθαρά κέρδη αναμένεται να υπερδιπλασιαστούν σε ετήσια βάση στα EUR 265εκ. Το 4ο τρίμηνο 2023, οι πωλήσεις/EBITDA/καθαρά κέρδη αναμένεται να διαμορφωθούν στα EUR 647,8εκ./EUR 138,3εκ./EUR 37,4εκ., πάνω κατά 4,4%/43%/81,6% σε ετήσια βάση αντίστοιχα. Ο καθαρός δανεισμός του Ομίλου στο τέλος του 2023 έκλεισε στα EUR 660εκ., μειωμένος κατά EUR 137εκ. σε ετήσια βάση. Τέλος, αναμένουμε ότι η Titan θα ανακοινώσει μέρισμα χρήσης 2023ε ύψους EUR 0,80/μετοχή (μερισματική απόδοση: 3,0%), έναντι EUR 0,60/μετοχή πέρυσι.

## **Ο ΟΤΕ διερευνά την απόσχιση των δραστηριοτήτων που σχετίζονται με τις κεραιές κινητής τηλεφωνίας του**

Ο ΟΤΕ ανακοίνωσε ότι διερευνά την απόσχιση των δραστηριοτήτων της που σχετίζονται με τον παθητικό εξοπλισμό των κεραιών κινητής τηλεφωνίας σε 100% θυγατρική εταιρεία. Η κίνηση αυτή αποσκοπεί στην καλύτερη αξιοποίηση και ενίσχυση της διαφάνειας αναφορικά με την αξία του συγκεκριμένου περιουσιακού στοιχείου. Η απόσχιση δεν αναμένεται να έχει καμία επίπτωση στα ενοποιημένα οικονομικά αποτελέσματα του Ομίλου. Επιπλέον, η εταιρεία διερευνά εναλλακτικές λύσεις και δυνατότητες βελτιστοποίησης της δραστηριοποίησής της στον τομέα της συνδρομητικής τηλεόρασης με σκοπό την μείωση του κόστους λειτουργίας της.

## **Η εταιρεία Πετρόπουλος διέψευσε τις φήμες για πιθανή πώληση της εταιρείας**

Η εταιρεία με επίσημη ανακοίνωση της διέψευσε τις φήμες περί πιθανής πώλησης της εταιρείας σε αλλοδαπό fund και επιπλέον ενημέρωσε ότι οι βασικοί μέτοχοι της έχουν δεχθεί κρούσεις από ενδιαφερόμενους αγοραστές οι οποίοι όμως δεν έχουν καταλήξει σε συγκεκριμένο αποτέλεσμα.

## **Ημερολόγιο Προσεχών Γεγονότων**

### **Μακροοικονομικά**

13/03/24 | Εξέλιξη Κύκλου Εργασιών των Επιχειρήσεων IAN

14/03/24 | Δείκτης Τιμών Εισαγωγών στη Βιομηχανία IAN

15/03/24 | Moody's - Αναθεώρηση αξιολόγησης Ελληνικού αξιόχρεου

## Ανακοίνωση αποτελεσμάτων 2023

12/03/24 | Εθνική Τράπεζα, Aegean Airlines, Trade Estates  
13/03/24 | Titan Cement, ΟΠΑΠ  
20/03/24 | Μοτοδυναμική, Alpha Trust Ανδρομέδα  
21/03/24 | Austriacard Holdings, Epsilon Net  
27/03/24 | Ελληνικά Χρηματιστήρια  
28/03/24 | Trastor ΑΕΕΑΠ  
29/03/24 | ΟΛΠ  
03/04/24 | QUEST Holdings  
09/04/24 | ΔΕΗ  
17/04/24 | Lamda Development  
25/04/24 | ΕΥΔΑΡ  
30/04/24 | Biokarpet

## Έκτακτες/Τακτικές Γενικές Συνελεύσεις

27/03/24 | Μυτιληναίος (ΕΓΣ)  
17/04/24 | Aegean Airlines (ΤΓΣ)  
18/04/24 | Autohellas (ΤΓΣ)  
23/04/24 | Σαράντης (ΤΓΣ)  
25/04/24 | ΟΠΑΠ (ΤΓΣ)

## Αποκοπή μερίσματος

19/03/24 | Jumbo (έκτακτη χρηματική διανομή EUR 0,60/μετοχή)  
29/04/24 | ΟΠΑΠ

## Αποκοπή δικαιώματος επιστροφής κεφαλαίου

26/03/24 | Alpha Real Estate Services (EUR 2,20)

### Αποποίηση Ευθύνης

Οι απόψεις, τιμές, ποσά ή επιτόκια και κάθε προφορική ή γραπτή ανάλυση είναι ενδεικτικές και αντανακλούν καλόπιστα γενόμενες παραδοχές, καθώς και την διαθέσιμη σε μας πληροφόρηση για τα σχετικά δεδομένα της αγοράς. Έχουν απλώς ενημερωτικό χαρακτήρα και δεν συνιστούν σε καμία περίπτωση προτροπή για πραγματοποίηση και προτροπή οποιασδήποτε συναλλαγής. Τα δεδομένα που παρατίθενται έχουν ληφθεί από πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες και έχει καταβληθεί κάθε δυνατή επιμέλεια για την ορθή επεξεργασία τους. Ωστόσο, τα δεδομένα δεν έχουν επαληθευτεί από την Εταιρία και δεν παρέχεται καμία εγγύηση, ρητή ή σιωπηρή, για την ακρίβεια, πληρότητα ή εγκυρότητά τους. Οι απόψεις που διατυπώνονται ισχύουν κατά τη χρονική στιγμή εκδόσεως του εντύπου και υπόκεινται σε αναθεώρηση χωρίς οποιαδήποτε προειδοποίηση.