

## ΣΧΟΛΙΟ ΑΓΟΡΑΣ

Το ΧΑ ανέκαμψε χθες μετά από δύο συνεχόμενες συνεδριάσεις με μεγάλες απώλειες, υπεραποδίδοντας έναντι των ευρωπαϊκών χρηματιστηρίων. Πιο αναλυτικά, ο Γενικός Δείκτης σημείωσε άλμα 1,98% στις 1.367,78 μονάδες (FTSE Large Cap: +2,24%, FTSE Mid Cap: +1,57%, Τραπεζικός Δείκτης: +1,88%) και η αξία των συναλλαγών διαμορφώθηκε στα EUR 161,2εκ., χαμηλότερα σε σχέση με τα EUR 234,8εκ. της Δευτέρας. Αναμένουμε ότι οι εξελίξεις στη Μέση Ανατολή και στις διεθνείς αγορές θα συνεχίσουν να δίνουν τον τόνο στο ΧΑ σήμερα.

### Σημερινοί τίτλοι νέων

- ΟΤΕ Προεπισκόπηση 2ου τριμήνου 2024 | Όλα τα βλέμματα στις δηλώσεις του Διευθύνοντα Συμβούλου, υψηλότερη κερδοφορία
- ΔΕΗ Αποτελέσματα 2ου τριμήνου 2024 | Ισχυρό τρίμηνο λειτουργικής κερδοφορίας, επαναλαμβάνει το στόχο για EBITDA EUR 1,8δισ. - Αποκτά ένα τεράστιο χαρτοφυλάκιο ΑΠΕ στη Ρουμανία - Ο καθαρός δανεισμός ανήλθε σε EUR 3,8δισ., αυξημένος κατά EUR 800εκ. από την αρχή του χρόνου, με τον καθαρό δανεισμό/EBITDA στο 2,3x, λόγω κεφαλαιουχικών δαπανών ύψους EUR 1,1δισ.
- Η ΔΕΗ κοντά στην εξαγορά χαρτοφυλακίου ΑΠΕ στα Βαλκάνια (Τύπος)
- Η Eurobank προχωράει σε ακύρωση ιδίων μετοχών
- Η AVAX και η METLEN διαψεύδουν τις φήμες περί συγχώνευσης
- Ο διευθύνων σύμβουλος της INTRAKAT αποκτά επιπλέον μετοχές της εταιρείας
- Τα αποτελέσματα της Coca Cola HBC δημοσιεύονται σήμερα πριν το άνοιγμα της αγοράς
- Η Ideal Holdings πούλησε την Astir Vouliagmenis στην Guala Closures

## ΤΙΤΛΟΙ ΝΕΩΝ

### Εταιρικά νέα

**ΟΤΕ || Ουδέτερη | Τρέχουσα Τιμή: EUR 14.80 | Τιμή Στόχος: EUR 15.10**

**Προεπισκόπηση 2ου τριμήνου 2024 | Όλα τα βλέμματα στις δηλώσεις του Διευθύνοντα Συμβούλου, υψηλότερη κερδοφορία**

Ο ΟΤΕ αναμένεται να ανακοινώσει τα αποτελέσματα 2ου τριμήνου/1ου εξαμήνου για το 2024 σήμερα πριν από το άνοιγμα της αγοράς και η διοίκηση θα διοργανώσει τηλεδιάσκεψη στις 13:00 ώρα Ελλάδος/11:00 ώρα Λονδίνου. Προβλέπουμε ότι τα έσοδα του ομίλου θα αυξηθούν κατά 6,8% σε ετήσια βάση στα EUR 914,3εκ., το προσαρμοσμένο EBITDA μετά από χρηματοδοτική μίσθωση θα διαμορφωθεί στα EUR 328,2εκ. (+0,4% σε ετήσια βάση) και το αντίστοιχο περιθώριο θα συμπιεστεί στο 35,9% από 38,2% στο 2ο τρίμηνο του 2023, λόγω υψηλότερων λειτουργικών εξόδων (+9,2% σε ετήσια βάση) και τα καθαρά κέρδη θα διαμορφωθούν στα EUR 121,9εκ. (+9,0% σε ετήσια βάση). Σε όρους 1ου εξαμήνου 2024, προβλέπουμε ότι τα έσοδα του ομίλου θα διαμορφωθούν σε περίπου EUR 1,79δισ. (+7,9% σε ετήσια βάση), τα προσαρμοσμένα EBITDA μετά από χρηματοδοτική μίσθωση θα διαμορφωθούν σε EUR 654,2εκ. (+0,6% σε ετήσια βάση), με το αντίστοιχο περιθώριο να διαμορφώνεται στο 36,5% έναντι 39,2% στο 1ο εξάμηνο 2023 και τέλος τα καθαρά κέρδη να διαμορφώνονται σε EUR 263,1εκ. (+12,7% σε ετήσια βάση).

Βασικοί δείκτες απόδοσης (EUR εκ.)	Optima 2Q24	2Q23	Ετήσια Μεταβολή	Optima 1 <sup>ο</sup> εξαμ.24	1 <sup>ο</sup> εξαμ. 23	Ετήσια Μεταβολή
Ελλάδα	851.2	786.6	8.2%	1,663.5	1522.8	9.2%
Ρουμανία	63.1	69.3	-8.9%	129.3	138.3	-6.5%
<b>Ομιλος - Έσοδα</b>	<b>914.3</b>	<b>855.9</b>	<b>6.8%</b>	<b>1,792.8</b>	<b>1,661.1</b>	<b>7.9%</b>
Ελλάδα	327.0	322.0	1.5%	650.2	640.5	1.5%
Ρουμανία	1.2	4.8	-74.5%	4.0	8.3	-51.5%
<b>Ομιλος – EBITDA (μει μισθωμάτων)</b>	<b>328.2</b>	<b>326.8</b>	<b>0.4%</b>	<b>654.2</b>	<b>650.4</b>	<b>0.6%</b>
<b>Περιθώριο (%)</b>	<b>35.9%</b>	<b>38.2%</b>	<b>-</b>	<b>36.5%</b>	<b>39.2%</b>	<b>-</b>
<b>Ομιλος – Καθαρά κέρ</b>	<b>121.9</b>	<b>111.9</b>	<b>9.0%</b>	<b>263.1</b>	<b>233.4</b>	<b>12.7%</b>

Πηγή: η Εταιρεία, Optima bank Τμήμα Ανάλυσης

## ΔΕΗ || Αγορά | Τρέχουσα Τιμή: EUR 11,02 | Τιμή Στόχος: EUR 17,40

**Αποτελέσματα 2ου τριμήνου 2024 | Ισχυρό τρίμηνο λειτουργικής κερδοφορίας, επαναλαμβάνει το στόχο για EBITDA EUR 1,8δισ. - Αποκτά ένα τεράστιο χαρτοφυλάκιο ΑΠΕ στη Ρουμανία - Ο καθαρός δανεισμός ανήλθε σε EUR 3,8δισ., αυξημένος κατά EUR 800εκ. από την αρχή του χρόνου, με τον καθαρό δανεισμό/EBITDA στο 2,3x, λόγω κεφαλαιουχικών δαπανών ύψους EUR 1,1δισ.**

**Γεγονότα:** Η ΔΕΗ ανακοίνωσε για το 2ο τρίμηνο του 2024 κύκλο εργασιών ύψους EUR 2,09δισ. (+31,5% σε ετήσια βάση, λόγω της συνεισφοράς της Ρουμανίας και του Κωτσόβολου, η οποία υπεραντιστάθμισε τις χαμηλότερες τιμές ενέργειας και τις απώλειες μεριδίων αγοράς), επαναλαμβανόμενα EBITDA ύψους 467,7εκ. (+51,3% σε ετήσια βάση, 6,7% πάνω από την εκτίμησή μας), τα καθαρά κέρδη στα EUR 103εκ. και τα καθαρά κέρδη μετά από τα δικαιώματα μειοψηφίας στα EUR 79εκ. (κυρίως από τον ΔΕΔΔΗΕ και τη συνεργασία με την RWE). Ο καθαρός δανεισμός αυξήθηκε στα EUR 3,8δισ. (2,3x καθαρός δανεισμός/EBITDA), αυξημένος κατά EUR 0,6δισ. από την αρχή του έτους λόγω των μεγάλων κεφαλαιουχικών δαπανών ύψους EUR 1,1δισ. (EUR 231εκ. εκ των οποίων στη Ρουμανία), παραμένοντας ωστόσο πολύ κάτω από το όριο του 3-3,5x καθαρός δανεισμός/EBITDA. Η διοίκηση επανέλαβε τις ετήσιες εκτιμήσεις για τα EBITDA ύψους EUR 1,8δισ. και EUR 350εκ. καθαρά κέρδη μετά από τα δικαιώματα μειοψηφίας.

### ΔΕΗ 2<sup>ο</sup> τρίμηνο/1<sup>ο</sup> εξάμηνο

#### Αποτελέσματα

EUR εκ.	2 <sup>ο</sup> τριμ. 2023	2 <sup>ο</sup> τριμ. 2024	Ετήσια Μεταβολή	Optima	Επίδοση ν Optima	1 <sup>ο</sup> εξαμ 2023	1 <sup>ο</sup> εξαμ 2024	Ετήσια Μεταβολή
Κύκλος Εργασιών	1,589.2	2,089.5	31.5%	2,076.0	0.7%	3,582.0	4,025.8	12.4%
Επαναλαμβανόμενα EBITDA	309.2	467.7	51.3%	438.4	6.7%	589.7	927.0	57.2%
Καθαρά Κέρδη	130.4	103.0	-21.0%	88.0	17.1%	181.5	189.0	4.1%
Καθαρά Κέρδη μετά απι μειοψηφίες	120.6	79.2	-34.4%	68.2	16.0%	175.6	124.9	-28.9%

Τηγή: η Εταιρεία, Optima bank Τμήμα Ανάλυσης

**Ανάλυση 1ου εξαμήνου 2024:** Ο συνολικός όγκος των πωλήσεων της ΔΕΗ αυξήθηκε κατά π.21,0% σε ετήσια βάση σε 15,2εκ. GWh, λόγω της προσθήκης της Ρουμανίας (3,6 GWh) και της αυξημένης ζήτησης ηλεκτρικής ενέργειας (+6% στην Ελλάδα), η οποία αντιστάθμισε τη διάβρωση του μεριδίου αγοράς στην Ελλάδα κατά περίπου 8% (50% στο 1ο εξάμηνο του 2024 από 58% πριν από ένα χρόνο). Κατά συνέπεια, τα συνολικά έσοδα αυξήθηκαν μόλις κατά 31,5% σε ετήσια βάση σε EUR 4,026δισ. μετά την εξαγορά της ENEL Ρουμανίας. Στο μέτωπο των δαπανών, τα έξοδα που σχετίζονται με το πετρέλαιο αυξήθηκαν οριακά κατά 0,9% και το κόστος φυσικού αερίου κατά 7,2%, (λόγω των υψηλότερων όγκων που υπεραντιστάθμισαν από τις χαμηλότερες τιμές φυσικού αερίου (τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης TTF φυσικού αερίου στα EUR 29,5MWh στο 1ο εξάμηνο του 2024 έναντι EUR 44,6MWh στο 1ο εξάμηνο του 2023). Λόγω της χαμηλότερης θερμικής παραγωγής και των χαμηλότερων τιμών CO<sub>2</sub>, το κόστος CO<sub>2</sub> μειώθηκε κατά 8,2% σε ετήσια βάση και διαμορφώθηκε στα EUR 362εκ. το 1ο εξάμηνο του 2024. Επιπλέον, ο χαμηλότερος μέσος όρος της χονδρεμπορικής αγοράς το 1ο εξάμηνο του 2024 οδήγησε το κόστος αγοράς ενέργειας σε μείωση κατά 39,5% σε ετήσια βάση στα EUR 658,4εκ. . Επιπλέον, το κόστος προσωπικού (συμπεριλαμβανομένης της Ρουμανίας) αυξήθηκε κατά 18,9% σε ετήσια βάση σε EUR 440,9εκ. και, τέλος, οι προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις το 1ο εξάμηνο του 2024 αυξήθηκαν σε EUR 116,1εκ. από EUR 81,5εκ. πέρυσι. Κάτω από τη γραμμή των EBITDA, τα έξοδα αποσβέσεων αυξήθηκαν κατά 45,5% σε ετήσια βάση στα EUR 446,5εκ. (λόγω της ενσωμάτωσης της Ρουμανίας, αλλά και των προσθηκών ΑΠΕ), ενώ τα καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα εκτινάχθηκαν κατά 36% σε ετήσια βάση στα EUR 180,5εκ. Η παραγωγή ελεύθερων ταμειακών ροών παρέμεινε αρνητική το 1ο εξάμηνο του 2024 στα EUR 327εκ. λόγω των τεράστιων επενδύσεων ύψους EUR 1.100εκ., οι οποίες υπεραντιστάθμισαν την υγιή παραγωγή λειτουργικών ταμειακών ροών ύψους EUR 713εκ.. Κατά συνέπεια, ο καθαρός δανεισμός του Ομίλου αυξήθηκε κατά EUR 0,8δισ. από την αρχή του χρόνου σε EUR 3,8 δισ., υποδηλώνοντας ικανοποιητικό καθαρό δανεισμό/EBITDA 2,3x.

**Διαχωρισμός κερδοφορίας σε τμήματα:** Η ΔΕΗ δημοσίευσε επίσης στοιχεία EBITDA των τομέων για την περίοδο , με τη συνδυασμένη συνεισφορά της συμβατικής παραγωγής, των ΑΠΕ και της λιανικής να φτάνει τα EUR 520εκ. το 1ο εξάμηνο του 2024 (έναντι EUR 380εκ. πέρυσι), ενώ από την άλλη πλευρά η Διανομή ήταν

ισχυρή, μετά από την προσαρμογή προς τα πάνω του WACC του ΔΕΔΔΗΕ τον περασμένο Μάιο και επίσης τη συνδρομή της Ρουμανίας, συνεισφέροντας EUR 410εκ. EBITDA, έναντι EUR 210εκ. το 1ο εξάμηνο του 2023. Σε γεωγραφική ανάλυση, το 79% των EBITDA του Ομίλου προήλθε από την δραστηριότητα στην Ελλάδα και το υπόλοιπο 21% από τη Ρουμανία.

**Κύρια σημεία της τηλεδιάσκεψης:** α) Επαναλαμβάνει τους στόχους για EBITDA EUR 1,8δισ. και καθαρά κέρδη μετά τα δικαιώματα μειοψηφίας στα EUR 350εκ., β) Η εξαγορά των ΑΠΕ στη Ρουμανία έγινε σε ελκυστική αποτίμηση και μειώνει σημαντικά το χάσμα μεταξύ παραγωγής και λιανικής στη χώρα, γ) Το σύνολο των ΑΠΕ σε λειτουργία στο 1.5GW, (4,7GW συμπεριλαμβανομένων των υδροηλεκτρικών), 3,3GW υπό κατασκευή ή έτοιμα προς κατασκευή, σε καλό δρόμο για την επίτευξη του στόχου 5,5GW (8,9GW συμπεριλαμβανομένων των υδροηλεκτρικών) δυναμικότητας ΑΠΕ μέχρι το 2026, δ) σχεδιάζει να ακυρώσει σύντομα μέρος των ιδίων μετοχών, κατέχει σήμερα το 6,3% του συνόλου.

**Συμπέρασμα:** Η ΔΕΗ ανακοίνωσε ένα ισχυρό σύνολο αποτελεσμάτων με λειτουργική κερδοφορία, με κινητήρια δύναμη τόσο τις εγχώριες όσο και τις ρουμανικές δραστηριότητες, γεγονός που με τη σειρά του επέτρεψε στη διοίκηση να επαναλάβει τις προβλέψεις για τα EBITDA. Επιπλέον, το επενδυτικό πρόγραμμα συνεχίζεται σύμφωνα με τον προγραμματισμό, με κύρια έμφαση στην επέκταση των ΑΠΕ και τον εκσυγχρονισμό του δικτύου διανομής. Κοιτάζοντας μπροστά, οι επενδυτές εστιάζουν στην πρόοδο του φιλόδοξου επενδυτικού προγράμματος, δηλαδή α) στις ΑΠΕ, με έργα 3,3GW που βρίσκονται υπό ανάπτυξη ή είναι έτοιμα προς κατασκευή, β) στα δίκτυα διανομής στην Ελλάδα και τη Ρουμανία, γ) στην ολοκλήρωση νέας μονάδας φυσικού αερίου στην Αλεξανδρούπολη, δ) στην ανάπτυξη του δικτύου οπτικών ινών με στόχο να φτάσει σε 1,7εκ. νοικοκυριά έως το 2030 και ε) στην περαιτέρω ανάπτυξη των σταθμών ηλεκτροκίνησης. Με βάση τα προηγούμενα και λαμβάνοντας υπόψη την θετική προοπτική για το 2024ε-26ε και την ελκυστική αποτίμηση (η ΔΕΗ διαπραγματεύεται με forward EV/EBITDA 5x), επαναλαμβάνουμε τη σύσταση Αγορά για τη μετοχή και την Τιμή Στόχο στα EUR 17,40/μετοχή.

### **Η ΔΕΗ εξαγοράζει μεγάλο χαρτοφυλακίου ΑΠΕ 629MW στη Ρουμανία**

Η ΔΕΗ ανακοίνωσε χτες την εξαγορά ενός σημαντικού χαρτοφυλακίου ΑΠΕ, δυναμικότητας 629MW, κυρίως αιολικών, στη Ρουμανία, με συνολικό κόστος 700εκ. ευρώ. Η εξαγορά αναμένεται να ολοκληρωθεί στο 4ο τρίμηνο του 2024, και θα συνεισφέρει με την ολοκλήρωση και των 145MW υπό κατασκευή ΑΠΕ του, 100εκ. EBITDA ευρώ ετησίως στον όμιλο.

Αποψη Optima: Η εξαγορά ευθυγραμμίζεται με τη στρατηγική επέκτασης του ομίλου στη ΝΑ Ευρώπη, προσφέρει φυσική αντιστάθμιση και ολοκλήρωση παραγωγής/προμήθειας στη Ρουμανία (και ενδεχομένως στη Βουλγαρία, με πιθανή εξαγορά τοπικού προμηθευτή), αξιοποιεί τις ευκαιρίες δημιουργίας αξίας μεταξύ των χωρών μέσω των διασυνοριακών συναλλαγών στον ενεργειακό διάδρομο που δημιουργείται και εκμεταλλεύεται τις διαφορετικές μετεωρολογικές συνθήκες και τη δυναμική προσφοράς/ζήτησης σε κάθε περιοχή.

### **Η Eurobank προχωράει σε ακύρωση ιδίων μετοχών**

Η Γενική Συνέλευση των μετόχων που πραγματοποιήθηκε στις 23 Ιουλίου αποφάσισε την ακύρωση 52.080.673 ιδίων μετοχών (1,42% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου). Μετά τη μείωση αυτή το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται πλέον σε EUR 806.167.802 διαιρούμενο σε 3.664.399.104 κοινές μετοχές.

### **Η AVAX και η METLEN διαψεύδουν τις φήμες περί συγχώνευσης**

Η ΑΒΑΞ και η ΜΕΤΛΕΝ (Μυτιληναίος) διέψευσαν επίσημα χτες δημοσιεύματα του Τύπου σχετικά με ενδεχόμενη συγχώνευση των κατασκευαστικών βραχιόνων των ομίλων Metlen και AVAX ως εντελώς αβάσιμα.

### **Ο διευθύνων σύμβουλος της INTRAKAT αποκτά επιπλέον μετοχές της εταιρείας**

Η INTRAKAT ανακοίνωσε ότι η Winex Investments Limited (βασικός μέτοχος και συνδεδεμένη εταιρεία με τον Διευθύνοντα Σύμβουλο της INKAT) απέκτησε 110χιλ. μετοχές της INKAT προς EUR 4,80/μετοχή στις 5 Αυγούστου

### **Τα αποτελέσματα της Coca Cola HBC δημοσιεύονται σήμερα πριν το άνοιγμα της αγοράς**

Η Coca Cola HBC πρόκειται να δημοσιεύσει τα αποτελέσματα του 1ου εξαμήνου του 2024 σήμερα πριν από το άνοιγμα της αγοράς, με προγραμματισμένη τηλεδιάσκεψη για τις 09.00 BST (11.00 ώρα Ελλάδος). Το Bloomberg Consensus προβλέπει έσοδα ύψους EUR 5.561εκ. (αύξηση 10,1% σε ετήσια βάση), EBITDA EUR 870,9εκ. (+13,8% σε ετήσια βάση) και καθαρά κέρδη EUR 419,5εκ. (+8,8% σε ετήσια βάση).

## **Η Ideal Holdings πούλησε την Astir Vouliagmennis στην Guala Closures**

Η εταιρεία ανακοίνωσε την ολοκλήρωση της μεταβίβασης του συνόλου των μετοχών της Astir στην εταιρεία Guala Closures. Η αξία της επιχείρησης ανήλθε σε EUR 136 εκ., ενώ η Ideal Holdings έλαβε σε μετρητά το ποσό των EUR 115,5εκ. Το καθαρό κέρδος της συναλλαγής εκτιμάται σε EUR 74εκ.

## Ημερολόγιο Προσεχών Γεγονότων

### Μακροοικονομικά

- 09/08/24 | Δείκτης Τιμών Καταναλωτή ΙΟΥΛ & Βιομηχανική Παραγωγή ΙΟΥΝ
- 12/08/24 | Εξέλιξη Κύκλου Εργασιών των Επιχειρήσεων Β' τριμ.2024 & ΙΟΥΝ
- 14/08/24 | Δείκτης Τιμών Εισαγωγών στη Βιομηχανία ΙΟΥΝ
- 20/08/24 | Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών ΙΟΥΝ & Δείκτης Κύκλου Εργασιών στη Βιομηχανία ΙΟΥΝ

### Αγορά

- 12/08/24 | Ανακοίνωση τριμηνιαίας αναθεώρησης δεικτών MSCI (Σε ισχύ: 02/09/24)

### Ανακοίνωση αποτελεσμάτων (2ο τρίμηνο/6μηνο 2024)

- 07/08/24 | ΟΤΕ, Coca-Cola HBC
- 08/08/24 | Πετρόπουλος, Ideal Holdings
- 09/08/24 | BriQ Properties, Intercontintal International
- 29/08/24 | HELLENiQ ENERGY, Austriacard Holdings
- 02/09/24 | Σαράντης
- 03/09/24 | ΟΠΑΠ, Trade Estates
- 04/09/24 | QUEST Holdings
- 10/09/24 | Φουρλής, Διεθνές Αεροδρόμιο Αθηνών
- 11/09/24 | ΕλβαλΧαλκόρ
- 12/09/24 | Alpha Trust Ανδρομέδα
- 17/09/24 | Noval Property
- 18/09/24 | Cenergy Holdings
- 19/09/24 | Βιοχάλκο, Attica Bank, Alpha Real Estate, Lavipharm
- 20/09/24 | Premia Properties, Logismos
- 25/09/24 | ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών, AS Company
- 26/09/24 | ΕΥΔΑΠ, INTERTECH
- 27/09/24 | ΟΛΠ, Alpha Trust Holdings, Alumil, Βιοκαρπέντ, Μπλε Κέδρος, Sunrise Mezz Plc, ΕΥΑΘ, Orilina Properties, Phoenix Vega Mezz PLC, Trastor ΑΕΕΑΠ
- 30/09/24 | Epsilon Net, Galaxy Cosmos Mezz Plc, Space Hellas, Τεχνική Ολυμπιακή, Ιατρικό Αθηνών, Interlife, Medicon, Παΐρης

### Έκτακτες/Τακτικές Γενικές Συνελεύσεις

- 12/08/24 | Μπλε Κέδρος ΑΕΕΑΠ (ΤΓΣ)
- 20/08/24 | ΕΥΑΘ (ΤΓΣ)
- 04/09/24 | ΕΛΒΕ (ΤΓΣ), Moda Bagno (ΤΓΣ)
- 06/09/24 | Δομική Κρήτης (ΤΓΣ)
- 10/09/24 | Epsilon Net (ΤΓΣ)

### Αποκοπή μερίσματος

- 19/08/24 | Μπλε Κέδρος ΑΕΕΑΠ
- 22/08/24 | ΚΡΙ-ΚΡΙ (EUR 0,35)
- 27/08/24 | ΕΥΑΘ
- 29/08/24 | Real Consulting (EUR 0,04)
- 09/09/24 | ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών (EUR 0,058)
- 12/09/24 | Εβροφάρμα (EUR 0,05)
- 17/09/24 | Epsilon Net

### Αποκοπή δικαιώματος επιστροφής κεφαλαίου

- 26/08/24 | Βιοκαρπέντ (EUR 0,02)
- 28/08/24 | ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ (EUR 0,25)
- 12/09/24 | Unibios (EUR 0,02)

**ΔΕΗ || Αγορά | Τρέχουσα Τιμή: EUR 11,02 | Τιμή Στόχος: EUR 17,40**

**Αποτελέσματα 2ου τριμήνου 2024 | Ισχυρό τρίμηνο λειτουργικής κερδοφορίας, επαναλαμβάνει το στόχο για EBITDA EUR 1,8δισ. - Αποκτά ένα τεράστιο χαρτοφυλάκιο ΑΠΕ στη Ρουμανία - Ο καθαρός δανεισμός ανήλθε σε EUR 3,8δισ., αυξημένος κατά EUR 800εκ. από την αρχή του χρόνου, με τον καθαρό δανεισμό/EBITDA στο 2,3x, λόγω κεφαλαιουχικών δαπανών ύψους EUR 1,1δισ.**

**Γεγονότα:** Η ΔΕΗ ανακοίνωσε για το 2ο τρίμηνο του 2024 κύκλο εργασιών ύψους EUR 2,09δισ. (+31,5% σε ετήσια βάση, λόγω της συνεισφοράς της Ρουμανίας και του Κωτσόβολου, η οποία υπεραντιστάθμισε τις χαμηλότερες τιμές ενέργειας και τις απώλειες μεριδίων αγοράς), επαναλαμβανόμενα EBITDA ύψους 467,7εκ. (+51,3% σε ετήσια βάση, 6,7% πάνω από την εκτίμησή μας), τα καθαρά κέρδη στα EUR 103εκ. και τα καθαρά κέρδη μετά από τα δικαιώματα μειοψηφίας στα EUR 79εκ. (κυρίως από τον ΔΕΔΔΗΕ και τη συνεργασία με την RWE). Ο καθαρός δανεισμός αυξήθηκε στα EUR 3,8δισ. (2,3x καθαρός δανεισμός/EBITDA), αυξημένος κατά EUR 0,6δισ. από την αρχή του έτους λόγω των μεγάλων κεφαλαιουχικών δαπανών ύψους EUR 1,1δισ. (EUR 231εκ. εκ των οποίων στη Ρουμανία), παραμένοντας ωστόσο πολύ κάτω από το όριο του 3-3,5x καθαρός δανεισμός/EBITDA. Η διοίκηση επανέλαβε τις ετήσιες εκτιμήσεις για τα EBITDA ύψους EUR 1,8δισ. και EUR 350εκ. καθαρά κέρδη μετά από τα δικαιώματα μειοψηφίας.

#### 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.