

14-16  
ΜΑΡΤΙΟΥ  
METROPOLITAN  
EXPO

20  
26



foodexpo Greece





### > ΦΩΚΙΩΝ ΚΑΡΑΒΙΑΣ (EUROBANK)

Ανεβάζει τον πήχη για τα μερίσματα άνω του 55%  
- Μηδενικές επιπτώσεις στα δάνεια του Νόμου Κατσέλη



### > ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

Η ισχυρή κερδοφορία άνω του €1 δισ., το αυξημένο  
μέρισμα και η επίπτωση από τα δάνεια του Νόμου  
Κατσέλη



### > IDEAL HOLDINGS

Στον κλάδο των Τροφίμων το επόμενο deal  
- Ιστορικό υψηλό κερδοφορίας το 2025



### > ΟΜΙΛΟΣ ΟΤΕ

Ανάπτυξη 4%, καθαρά κέρδη €726 εκατ.  
και σχέδια για επενδύσεις €600 εκατ.

## Editorial

Μακριά από εμάς

## Debrief

Το αναπόφευκτο;

### Business Insight

Η δήλωση-αίνιγμα Φέκκα  
και το αρόδου Greek  
του shipping για το Euronext  
Athens

### BnSecret

Τί ψάχνουν οι κατασκευαστικές  
στο νερό

### Business Maker

- Πού μεταναστεύουν οι super rich  
– Το top 6 και η Ελλάδα
- Ξεκίνησε ελέγχους η Επιτροπή  
Κεφαλαιαγοράς

## &gt; ΟΜΙΛΟΣ ΟΤΕ

ΑΝΑΠΤΥΞΗ 4% ΚΑΙ ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ €726 ΕΚΑΤ. ΤΟ 2025  
- ΠΩΣ ΕΙΔΑΝ ΟΙ ΑΝΑΛΥΤΕΣ ΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

Κύκλος εργασιών €3,464 δισ. αυξημένο κατά περίπου 4% σε σχέση με το 2024, εμφάνισε πέρυσι ο όμιλος ΟΤΕ, ο οποίος παράλληλα αύξησε το προσαρμοσμένο EBITDA κατά 2%, στα επίπεδα των €1,373 δισ. και το EBIT κατά 4,6%, στα €821 εκατ.

## DATA (σε €εκατ.)

Κύκλος εργασιών	EBIT
2025: 3.464,3	2025: 821
2024: 3.334	2024: 784,8
Μεταβολή: 3,9%	Μεταβολή: 4,6%
Προσαρμοσμένο EBITDA	Καθαρά κέρδη
2025: 1.373,5	2025: 726
2024: 1.346,2	2024: 616,5
Μεταβολή: 2%	Μεταβολή: 17,8%

## Η ΕΙΚΟΝΑ ΑΝΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ

Ο Πρόεδρος & CEO του ομίλου, Κώστας Νεμπίης απέδωσε την ανάπτυξη των μεγεθών στις επιδόσεις σε όλες τις κύριες δραστηριότητες - τη σταθερή, την κινητή και το ICT, καθώς και στη βελτίωση της λειτουργικής αποτελεσματικότητας.

Ειδικότερα, στον τομέα της λιανικής σταθερής, η τάση των προηγούμενων ετών αντιστράφηκε, καθώς επανήλθε σε τροχιά ανάπτυξης μετά από τέσσερα χρόνια. Η πορεία αυτή οφείλεται κυρίως στην ταχεία επέκταση του δικτύου Fiber-to-the-Home (FTTH), στο ρεκόρ που σημείωσε στους νέους συνδρομητές FTTH, στην σταθερά υψηλή ζήτηση για υπηρεσίες υψηλής συνδεσιμότητας και στις ισχυρές επιδόσεις στην τηλεόραση.

Στην κινητή, ο ΟΤΕ συνέχισε να εδραιώνει την ηγετική του θέση στην αγορά, χάρη στις υπηρεσίες συμβολαίου και στην ποιότητα του δικτύου του.

Στο ICT κατέγραψε διψήφιο ποσοστό ανάπτυξης, ενώ, παράλληλα, επέκτεινε τη διεθνή του παρουσία, ενισχύοντας περαιτέρω την ηγετική θέση του ΟΤΕ στον τομέα του ψηφιακού μετασχηματισμού.

## ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ, ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ &amp; ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ

Οι συνολικές επενδύσεις για το σύνολο του 2025 διαμορφώθηκαν σε €611,6 εκατ., έναντι €562,5 εκατ. το 2024, κυρίως λόγω της συ-

νεχούς επέκτασης του δικτύου FTTH σε πάνω από 2,1 εκατ. νοικοκυριά και επιχειρήσεις το 2025 και την ανάπτυξη του δικτύου 5G Stand Alone (SA), το οποίο υποστηρίζει την υπηρεσία Fixed Wireless Access (FWA).

Οι ελεύθερες ταμειακές ροές για το 2025 ανήλθαν σε €542,8 εκατ., ενώ ο καθαρός δανεισμός του ομίλου την 31η Δεκεμβρίου 2025 διαμορφώθηκε σε €553,3 εκατ. και αντιστοιχεί σε 0,4 φορές το προσαρμοσμένο EBITDA σε δωδεκάμηνη βάση. Το ομόλογο ύψους €500 εκατ., στα 0,875%, λήγει τον Σεπτέμβριο του 2026.

## ΝΕΑ ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΑΜΟΙΒΩΝ ΣΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ

Το ΔΣ του ΟΤΕ στις 25 Φεβρουαρίου 2026 ενέκρινε νέα Πολιτική Αμοιβών προς τους μετόχους, ώστε να εξασφαλισθεί μεγαλύτερη διαφάνεια και ευελιξία, ευθυγραμμίζοντας την απόφαση με τις πραγματικές ελεύθερες ταμειακές ροές αντί για τις προβλεπόμενες.

Η αμοιβή προς τους μετόχους για το 2026 προτείνεται να ανέλθει σε €532 εκατ. και επιμερίζεται σε μέρισμα αξίας €355 εκατ. και σε Πρόγραμμα Απόκτησης Ιδίων Μετοχών ύψους €177 εκατ. περίπου.

## ΑΝΑΛΥΤΕΣ

Σε συμφωνία με τις προβλέψεις των αναλυτών ήταν σε γενικές γραμμές τα μεγέθη του ομίλου ΟΤΕ στο δ' τρίμηνο αλλά και στο σύνολο της χρήσης του 2025, με τους επενδυτικούς οίκους ωστόσο να δίνουν διαφορετικές αποτιμήσεις για τη μετοχή.

## DEUTSCHE BANK

Η Deutsche Bank, η οποία διατηρεί σύσταση "buy" με τιμή στόχο €21, σημείωσε ότι τα έσοδα δ' τριμήνου του ΟΤΕ αυξήθηκαν κατά 8,7% σε ετήσια βάση, σημαντικά υψηλότερα των εκτιμήσεων του οίκου, ενώ το EBITDAaL ενισχύθηκε κατά 2,3%, οριακά χαμηλότερα των προβλέψεων (που έκαναν λόγο για +3%), εξέλιξη που αποδίδεται σε αυξημένο κόστος απόκτησης πελατών.

Για το σύνολο της περυσινής χρήσης, το EBITDAaL αυξήθηκε κατά 2%, σε ευθυγράμμιση με το guidance, ενώ οι ελεύθερες ταμειακές ροές διαμορφώθηκαν στα €543 εκατ., υπερβαίνοντας τις εκτιμήσεις για €530 εκατ. Η



Deutsche Bank τονίζει ότι σε όρους αποτίμησης ο ΟΤΕ διαπραγματεύεται σε περίπου 5 φορές EV/EBITDA για το 2026 και 11 φορές P/E, παραμένοντας με discount έναντι του ευρωπαϊκού κλάδου.

## JP MORGAN

Η JP Morgan διατηρεί σύσταση "neutral" και τιμή στόχο €18,90. Στάθηκε στα υψηλότερα έσοδα δ' τριμήνου, κυρίως λόγω της ισχυρής αύξησης κατά 27% στις λοιπές δραστηριότητες που σχετίζονται με λύσεις τεχνολογίας και ολοκληρωμένων συστημάτων (ICT), αν και με χαμηλότερα περιθώρια.

Ο οίκος επισημαίνει ως βασικούς κινδύνους τον εντεινόμενο ανταγωνισμό στις οπτικές ίνες, κυρίως από την ΔΕΗ, και την πίεση στις τιμές λιανικής. Ωστόσο, αναγνωρίζει ότι οι επιδόσεις του δ' τριμήνου και το guidance δημιουργούν τις προϋποθέσεις για θετικότερη αναθεώρηση των προσδοκιών για το 2026.

## EUROBANK EQUITIES

Η Eurobank Equities, διατηρεί σύσταση "hold" και τιμή στόχο €16,10, χαρακτηρίζοντας τα αποτελέσματα δ' τριμήνου του ΟΤΕ ανάλογα των εκτιμήσεων.

Ιδιαίτερη έμφαση δίνει στη νέα πολιτική διανομών, βάσει της οποίας η εταιρεία ανακοίνωσε συνολική επιστροφή €532 εκατ. για το 2026, που αντιστοιχεί σε απόδοση περί το 7%. Με βάση τις υποκείμενες ελεύθερες ταμειακές ροές των €570-€580 εκατ., εκτιμά ότι υπάρχει περιθώριο οι διανομές να κινηθούν κοντά στα €570 εκατ. το 2027.

## &gt; ΟΜΙΛΟΣ ΟΤΕ

## ΣΧΕΔΙΑΖΕΙ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ €600 ΕΚΑΤ. ΣΕ ΔΙΚΤΥΑ FTTH ΚΑΙ 5G STAND ALONE - ΤΟ ΦΕΤΙΝΟ GUIDANCE

Στην υλοποίηση των στρατηγικών του προτεραιοτήτων, αξιοποιώντας τις συνεχείς επενδύσεις σε προηγμένα δίκτυα και το ολοκληρωμένο χαρτοφυλάκιο υπηρεσιών σταθερής, ευρυζωνικότητας, τηλεόρασης, καθώς και τα συνδυαστικά πακέτα, θα δώσει έμφαση και τη φετινή χρονιά ο ΟΤΕ, όπως ανέφεραν στο χθεσινό conference call με τους αναλυτές ο Πρόεδρος & CEO του ομίλου, Κώστας Νεμπίης, και ο CFO, Μπάμπης Μαζαράκης.

**ΣΤΑΘΕΡΗ: FTTH & PAY TV**

Στις υπηρεσίες σταθερής η ανάπτυξη αναμένεται να συνεχιστεί, υποστηριζόμενη από την αυξανόμενη υιοθέτηση υπηρεσιών FTTH, την υπηρεσία Fixed Wireless Access (FWA), την περαιτέρω επέκταση του δικτύου οπτικών ινών του ΟΤΕ και τη σταθερή ανάπτυξη της τηλεόρασης, λόγω συνεργασιών περιεχομένου, των μέτρων κατά της πειρατείας και της κατάργησης του ειδικού φόρου.

Επιπλέον, το νέο ρυθμιστικό πλαίσιο για την παύση διάθεσης FTTC σε κτίρια που είναι ήδη συνδεδεμένα με FTTH αναμένεται να ενισχύσει περαιτέρω την υιοθέτηση υπηρεσιών FTTH. Ο ΟΤΕ στοχεύει να φέρει το FTTH σε περίπου 2,4 εκατομμύρια νοικοκυριά κι επιχειρήσεις μέχρι το τέλος του 2026 και σε περίπου 3,5 εκατομμύρια μέχρι το 2030. Στα τέλη του 2025, οι συνδρομητές FTTH ανήλθαν σε 567 χιλιάδες, αντιπροσωπεύοντας το 24% των συνολικών ευρυζωνικών συνδέσεων, σε σχέση με 17% ένα χρόνο πριν.

Για την παρουσία της ΔΕΗ, σημειώθηκε στο conference call ότι για την ώρα το αποτύπωμά της στην αγορά της σταθερής παραμένει περιορισμένο, με τον κ. Νεμπίη να προσθέτει ότι η δραστηριότητά της παραμένει στο πεδίο των οπτικών ινών, ενώ ο ΟΤΕ έχει το πιο διευρυμένο portfolio της αγοράς, με το οποίο υπερασπίζεται τα μεριδιά του και την ηγετική του θέση στην αγορά.

Στις υπηρεσίες Τηλεόρασης, οι συνδρομητές του ΟΤΕ ανήλθαν πέρυσι σε 777 χιλιάδες, σημειώνοντας αύξηση 7,1% (+52 χιλ.). Στην ανάπτυξη συνέβαλε το πλήρες μενού του συνδυασμένου αθλητικού περιεχομένου, καθώς και η εφαρμογή αυ-

στηρότερης νομοθεσίας κατά της πειρατείας, η οποία τέθηκε σε ισχύ περίπου στα μέσα του 2025. Η κατάργηση του ειδικού φόρου 10% για τη συνδρομητική τηλεόραση, που τέθηκε σε ισχύ την 1η Ιανουαρίου 2026, αναμένεται να διευκολύνει τη μετάβαση στις νόμιμες πλατφόρμες. Στο call τονίστηκε ότι η PAY TV έχει σημαντικά περιθώρια ανάπτυξης στη χώρα μας η οποία εμφανίζει διείσδυση 34% έναντι 50%-60% στην Ευρώπη.

**ΚΙΝΗΤΗ: ΣΥΜΒΟΛΑΙΑ, 5G & DATA**

Στην κινητή, η ανάπτυξη αναμένεται να συνεχιστεί, καθώς ο ΟΤΕ συνεχίζει να επεκτείνει την κάλυψη του 5G Stand Alone. Η πληθυσμιακή κάλυψη του δικτύου 5G ξεπερνά το 99%, ενώ του δικτύου 5G+ (5G Stand-Alone) πλησιάζει το 78%.

Παράλληλα, ισχυρή παραμένει η δυναμική στις υπηρεσίες συμβολαίου, με την εταιρεία να στρέφει τους πελάτες προς συμβόλαια και κυρίως με χρήση μεγάλων δεδομένων (unlimited). Η μέση μηνιαία χρήση δεδομένων το 2025 διαμορφώθηκε σε 18,3 GB στο δ' τρίμηνο, αυξημένη κατά 30% σε ετήσια βάση. Παράλληλα, η διείσδυση συσκευών 5G στη συνολική ενεργή βάση αυξήθηκε κατά 10,7 ποσοστιαίες μονάδες σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος, φτάνοντας το 44,2%, ενώ οι πωλήσεις συσκευών 5G αντιπροσώπευσαν πάνω από το 85% των συνολικών πωλήσεων συσκευών.

**ICT: ΑΝΑΜΕΝΕΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗ 10%-20%**

Στο ICT, ο ΟΤΕ αναμένει ότι τα έσοδα από System Solutions θα συνεχίσουν να τροφοδοτούνται από την ισχυρή ζήτηση για λύσεις ψηφιακού μετασχηματισμού, ενώ, κοιτώντας μπροστά, τα έργα που χρηματοδοτούνται από την Ευρωπαϊκή Ένωση θα αρχίσουν σταδιακά να μειώνονται, με τα έργα για τον ιδιωτικό τομέα να καταλαμβάνουν ολοένα και μεγαλύτερο μερίδιο στον τομέα του ICT, ο οποίος σύμφωνα με τον κ. Μαζαράκη αναμένεται να τρέξει φέτος με ρυθμούς 10%-20%. Τη διαφορά, σύμφωνα με τη διοίκηση θα κάνουν τα κόστη και το μοντέλο μετασχηματισμού που εφαρμόζεται με τη χρήση του AI.



Κώστας Νεμπίης, Πρόεδρος & CEO, όμιλος ΟΤΕ

**ΧΟΝΔΡΙΚΗ: ΘΑ ΠΑΡΑΜΕΙΝΕΙ ΣΕ ΠΤΩΚΗ ΤΡΟΧΙΑ**

Στις υπηρεσίες χονδρικής, ο ΟΤΕ αναμένει υποχώρηση στη σχεδόν μηδενικού περιθωρίου κέρδους διεθνή χονδρική, καθώς ορισμένες δραστηριότητες καταργούνται σταδιακά, ενώ οι εγχώριες τάσεις που παρατηρήθηκαν το 2025 εκτιμάται ότι θα συνεχιστούν, λόγω της ανάπτυξης υποδομών δικτύων από τους άλλους παρόχους.

**ΣΤΟΧΟΙ 2026**

- **Ελεύθερες Ταμειακές Ροές (FCF):** Ο ΟΤΕ αναμένει ελεύθερες ταμειακές ροές ύψους €750 εκατ. περίπου, με την παραδοχή ότι η διαδικασία δημοπράτησης για τη χορήγηση του φάσματος θα πραγματοποιηθεί εντός του 2027. Εξαιρουμένης της επίδρασης ορισμένων θετικών έκτακτων φορολογικών παραγόντων, που προκύπτουν κυρίως από την αποεπένδυση των δραστηριοτήτων στη Ρουμανία, οι Ελεύθερες Ταμειακές Ροές αναμένεται να ανέλθουν στα επίπεδα των €570-€580 εκατ.
- **Επενδύσεις (CAPEX):** Οι επενδύσεις αναμένονται περίπου στα €600 εκατ. καθώς η εταιρεία συνεχίζει την ανάπτυξη της υποδομής FTTH και την επέκταση της κάλυψης του δικτύου 5G Stand Alone (SA)
- **Προσαρμοσμένο EBITDA (AL):** Ο ΟΤΕ αναμένει επιτάχυνση του ρυθμού ανάπτυξης του EBITDA σε περίπου 3%

> **KPMG ΕΛΛΑΔΟΣ**

## 29ο HR SYMPOSIUM: ΣΤΟ ΕΠΙΚΕΝΤΡΟ ΤΕΧΝΗΤΗ ΝΟΗΜΟΣΥΝΗ, ΚΟΥΛΤΟΥΡΑ ΚΑΙ ΗΓΕΣΙΑ

Στις 4 Μαρτίου 2026, στο Μέγαρο Μουσικής Αθηνών, θα διοργανωθεί το 29ο HR Symposium από την KPMG στην Ελλάδα, με κεντρικό μήνυμα "Harness the Unknown, Reinvent the Way". Στόχος είναι να αναδείξει τον μετασχηματιστικό ρόλο του HR σε περιβάλλοντα όπου η Τεχνητή Νοημοσύνη, οι νέες γενιές εργαζομένων και τα μεταβαλλόμενα μοντέλα ηγεσίας επαναπροσδιορίζουν την επιχειρησιακή πραγματικότητα.

### ΑΠΑΣΧΟΛΗΣΗ ΚΑΙ ΠΡΟΣΤΑΣΙΑ ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΩΝ

Την έναρξη θα κάνει η Μαριλένα Παππά, Events Manager της KPMG στην Ελλάδα, με χαιρετισμό και εισαγωγή στο πρώτο fireside chat. Παρουσία θα έχει κι η Νίκη Κεραμέως, Υπουργός Εργασίας και Κοινωνικής Ασφάλισης, σε συζήτηση με τον Νίκο Δημάκο, Partner και Head of Management Consulting της KPMG, εστιάζοντας στην ενίσχυση της απασχόλησης και την προστασία των εργαζομένων.

### ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΕΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ

Ο keynote ομιλητής Dr. Daniel Susskind, καθηγητής στο King's College London και συνεργάτης στο Oxford, θα παρουσιάσει στρατηγικές προσαρμογής των οργανισμών στις αλλαγές της ψηφιακής εποχής. Στη συνέχεια, επαγγελματίες από εταιρείες όπως η PPC Group, Entersoftone, Siemens, Onassis Group, και Code Hub θα αναδείξουν πρακτικές εφαρμογές της Τεχνητής Νοημοσύνης, του mentoring, της οργανωσιακής κουλτούρας και της διαχείρισης ταλέντων.

Σημαντικές ενότητες θα αφορούν την εμπειρία των εργαζομένων, την ψηφιακή ηγεσία, την ενσωμάτωση AI στις HR διαδικασίες και τη στρατηγική ανάπτυξη δεξιοτήτων. Τα panels και οι παρουσιάσεις κάλυψαν θέματα όπως: ευεξία και wellbeing στον χώρο εργασίας, coaching για ηγετικές δεξιότητες, ψηφιακός ανθρωπισμός, και στρατηγικές Benefits & Rewards.



### ΣΥΝΕΔΡΙΕΣ ΚΑΙ ΣΥΖΗΤΗΣΕΙΣ

Το συνέδριο θα περιλαμβάνει συνεδρίες όπως το "The Big HR Debate" και συζητήσεις γύρω από την εταιρική κουλτούρα, τη νεανική ηγεσία και τη στρατηγική κινητικότητας των ταλέντων. Παράλληλα, ειδικοί θα αναλύσουν τις θεσμικές αλλαγές και την επίδραση της νομοθεσίας στη διαχείριση ανθρώπινου δυναμικού.

> **ΕΔΕΥΕΠ**

## ΠΡΑΣΙΝΟ ΦΩΣ ΓΙΑ ΤΟ ΠΡΩΤΟ ΕΡΓΟ CCS ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ ΜΕ ΑΔΕΙΑ ΑΠΟΘΗΚΕΥΣΗΣ CO<sub>2</sub> ΣΤΟΝ ΠΡΙΝΟ



Αριστοφάνης Στεφάνος, CEO, ΕΔΕΥΕΠ

Άδεια αποθήκευσης για το έργο "Πρίνος CO<sub>2</sub>" στην EnEarth Greece, θυγατρική της Energean και φορέα υλοποίησής του, χορήγησε η Ελληνική Διαχειριστική Εταιρεία Υδρογονανθράκων και Ενεργειακών Πόρων (ΕΔΕΥΕΠ).

Η απόφαση επιβεβαιώνει ότι ο γεωλογικός σχηματισμός στον Πρίνο είναι κατάλληλος για υπόγεια αποθήκευση CO<sub>2</sub>, υπό την προϋπόθεση τήρησης των διαδικασιών και όρων που προβλέπει η άδεια. Με την εξέλιξη αυτή ολοκληρώνεται το βασικό στάδιο αδειοδότησης, το οποίο είχε ξεκινήσει το 2022 με την άδεια έρευνας για τις δυνατότητες αποθήκευσης στην περιοχή.

### ΔΙΑΡΚΕΙΑ

Η άδεια έχει διάρκεια 25 ετών και αφορά το εξαντλημένο κοίτασμα πετρελαίου του Πρίνου, στη θαλάσσια περιοχή ανοικτά της Καβάλας,

καθώς και τις συνοδευτικές εγκαταστάσεις έγχυσης και παρακολούθησης. Η αποθήκευση θα πραγματοποιείται σε βάθος περίπου 3 χιλιομέτρων κάτω από τον θαλάσσιο πυθμένα, με μέγιστο επιτρεπόμενο ρυθμό έγχυσης, στην πρώτη φάση, έως 1 εκατ. τόνους CO<sub>2</sub> ετησίως. Η αδειοδότηση βασίστηκε σε τεχνική και κανονιστική αξιολόγηση του φακέλου που υπέβαλε η εταιρεία, καθώς και σε γνωμοδότηση της DG CLIMA της Ευρωπαϊκής Επιτροπής. Στη διαδικασία αξιολόγησης η ΕΔΕΥΕΠ υποστηρίχθηκε από συμβούλους με εξειδίκευση στον τομέα της δέσμευσης και αποθήκευσης άνθρακα (CCS).

### ΠΡΩΤΟ ΕΡΓΟ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

Το "Πρίνος CO<sub>2</sub>" αποτελεί το πρώτο έργο γεωλογικής αποθήκευσης διοξειδίου του άνθρακα στην Ελλάδα και το δεύτερο στη Νοτιοανατολική Ευρώπη.

**> ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ**

# Η ΙΣΧΥΡΗ ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑ ΑΝΩ ΤΟΥ €1 ΔΙΣ., ΤΟ ΑΥΞΗΜΕΝΟ ΜΕΡΙΣΜΑ ΚΑΙ Η ΕΠΙΠΤΩΣΗ ΑΠΟ ΤΑ ΔΑΝΕΙΑ ΤΟΥ ΝΟΜΟΥ ΚΑΤΣΕΛΗ

Τα μεγέθη της Τράπεζας Πειραιώς για το 2025, ξεπέρασαν τους στόχους που είχε θέσει η ίδια η διοίκηση. Όπως ανέφερε ο Χρήστος Μεγάλου, CEO της τράπεζας, κατά τη διάρκεια της ενημέρωσης των αναλυτών, ο στρατηγικός σχεδιασμός της Πειραιώς θα ξεδιπλωθεί στο Capital Markets Day στις 5 Μαρτίου, όπου θα παρουσιαστούν οι στόχοι για την επόμενη τριετία και θα αναλυθεί το business plan για την Εθνική Ασφαλιστική.

"Στόχος μας είναι η αύξηση της αξίας για τους μετόχους", επισήμανε ο κ. Μεγάλου, με την Πειραιώς να αυξάνει το payout στο 55% απ' το 50% προηγουμένως. Από την κερδοφορία που ξεπέρασε τις εκτιμήσεις, η Πειραιώς θα διανείμει περίπου €592 εκατ. και τα €100 εκατ. από αυτά με τη μορφή buyback.

Ο κ. Μεγάλου ρωτήθηκε για τις επιπτώσεις της απόφασης του Αρείου Πάγου για τα δάνεια του Νόμου Κατσέλη. Η διοίκηση τόνισε πως στον ισολογισμό της έχει δάνεια μόλις €50 εκατ. και "η επίπτωση από την απόφαση θα είναι ένα ποσοστό από αυτά".

## TA HIGHLIGHTS

Σε ό,τι αφορά τα μεγέθη που ανακοίνωσε η τράπεζα ξεχωρίζουν:

ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ <sup>1</sup>   ΟΜΙΛΟΣ (€ εκατ.)	Χρήση 2024	Χρήση 2025
Καθαρά Έσοδα Τόκων	2.088	1.903
Καθαρά Έσοδα Προμηθειών <sup>2</sup>	648	696
Καθαρό Αποτέλεσμα από Χρηματοοικονομικές Συναλλαγές	65	119
Λοιπά Λειτουργικά Έσοδα (πλέον Εσόδων από Μερισμάτα)	(44)	(10)
Σύνολο Λειτουργικών Εξόδων	(877)	(903)
Σύνολο επαναλαμβανόμενων λειτουργικών εξόδων	(823)	(870)
<b>Κέρδη Προ Φόρων &amp; Προβλέψεων</b>	<b>1.880</b>	<b>1.805</b>
Κόστος Κινδύνου	(281)	(289)
Οργανικό Κόστος Κινδύνου <sup>3</sup>	(182)	(225)
Λοιπές Προβλέψεις (συμπερ. έσοδα συμμετοχών σε συγγενείς)	(163)	(138)
<b>Κέρδη Προ Φόρων</b>	<b>1.436</b>	<b>1.378</b>
<b>Καθαρά Κέρδη<sup>3</sup></b>	<b>1.066</b>	<b>1.062</b>
<b>Καθαρά Κέρδη Μετόχων</b>	<b>1.066</b>	<b>1.070</b>



Χρήστος Μεγάλου, CEO, Τράπεζα Πειραιώς

- Ισχυρή κερδοφορία στα €1.070 εκατ. το 2025, η οποία αντιστοιχεί σε 16% απόδοση ενσώματων ιδίων κεφαλαίων, εξομαλυσμένη για έκτακτα στοιχεία. Τα καθαρά κέρδη διαμορφώθηκαν στα €250 εκατ. στο 8<sup>ο</sup> τρίμηνο
- €0,82 κέρδη ανά μετοχή το 2025 μετά την αφαίρεση του κουπονιού για τα ομόλογα Additional Tier1, υπερβαίνοντας τον ετήσιο στόχο για >€0,80 κέρδη ανά μετοχή
- Τα ενσώματα ίδια κεφάλαια ανά μετοχή διαμορφώθηκαν σε €5,92, αυξημένα κατά

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ & ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΕΛΑΤΩΝ   ΟΜΙΛΟΣ (€ εκατ.)	31.12.2024	30.06.2025	30.09.2025	31.12.2025
Σύνολο Ενεργητικού Προσαρμοσμένο <sup>4</sup>	79.125	81.249	83.059	90.091
Δάνεια προ Προβλέψεων <sup>5</sup>	41.425	42.542	43.359	44.493
Εξυπηρετούμενα Ανοίγματα <sup>5</sup>	33.716	35.883	36.776	37.335
Ομολογίες Υψηλής Εξοφλητικής Προτεραιότητας από NPE <sup>5</sup>	5.722	5.573	5.495	5.458
Μη Εξυπηρετούμενα Ανοίγματα (NPE) <sup>5</sup>	1.068	1.086	1.088	899
Εποχικό αγροτικό δάνειο	919	-	-	801
Δάνεια μετά από Προβλέψεις, Εποχικός Προσαρμοσμένα <sup>4,5</sup>	39.815	41.805	42.568	42.955
Χαρτοφυλάκιο Αξιογράφων (μετοχικών και χρεωστικών)	16.837	18.083	18.253	18.744
Στοιχεία ενεργητικού σχετιζόμενα με συμβόλαια ασφάλισης/αντασφάλισης και με ασφαλιστικές δραστηριότητες	-	-	-	3.470
Καταθέσεις Πελατών <sup>6</sup>	62.853	62.858	63.691	66.097
Υποχρεώσεις σχετιζόμενες με συμβόλαια ασφάλισης/αντασφάλισης και με ασφαλιστικές δραστηριότητες	-	-	-	3.260
Ενσώματα Ίδια Κεφάλαια	7.200	7.358	7.600	7.278
Ενσώματα Ίδ. Κεφάλαια ανά Μτχ (€) (προσαρμογή για ίδιες μτχ)	5,78	5,90	6,09	5,92
Συνολικά Ίδια Κεφάλαια (συμπερ. ΑΤ1)	8.273	8.865	9.127	9.379
Κεφάλαια Πελατών υπό Διαχείριση <sup>7</sup>	11.440	13.191	14.268	14.514

- 2% επισίως, απορροφώντας την εξαγορά της Εθνικής Ασφαλιστικής, την πληρωμή μερίσματος €0,30 ανά μετοχή τον Ιούνιο 2025, την ενδιάμεση διανομή ύψους €0,08 ανά μετοχή με τη μορφή επαναγοράς μετοχών το δ' τρίμηνο, καθώς και την πληρωμή κουπονιών στα ομόλογα Additional Tier1
- Καθαρά έσοδα €723 εκατ. στο δ' τρίμηνο, με τα καθαρά έσοδα προμηθειών αυξημένα κατά 26% επισίως, και τα καθαρά έσοδα από τόκους αυξημένα 1% σε σύγκριση με το γ' τρίμηνο
- Τα καθαρά έσοδα προμηθειών αυξήθηκαν στα €696 εκατ. το 2025, στο 26% των καθαρών εσόδων, με τον δείκτη προμηθειών προς ενεργητικό να διαμορφώνεται στο 0,82%, το υψηλότερο επίπεδο της ελληνικής αγοράς. Τα δάνεια, η διαχείριση κεφαλαίων πελατών και η τραπεζοασφάλιση συνέβαλαν στην αύξηση των προμηθειών

- Ο στόχος για την συνολική διανομή από τα κέρδη του 2025 αναβαθμίζεται στο 55%, από 50% προηγουμένως, το οποίο μεταφράζεται σε €0,40 μέρισμα σε μετρητά ανά μετοχή (€492 εκατ), επιπλέον της ενδιάμεσης διανομής κατά το 4ο τρίμηνο, ύψους €100 εκατ. με τη μορφή επαναγοράς μετοχών

### ΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

Σε επίπεδο κεφαλαίων, μετά την ολοκλήρωση της εξαγοράς της Εθνικής Ασφαλιστικής, ο δείκτης CET1 διαμορφώθηκε στο 12,7% και ο συνολικός δείκτης κεφαλαίων στο 18,7%, απορροφώντας την πρόβλεψη διανομής 55% επί των κερδών του 2025, την ισχυρή πιστωτική επέκταση και την απόσβεση DTC. Η Τράπεζα διατηρεί απόθεμα περίπου 275 μονάδων βάσης άνω της εποπτικής απαίτησης P2G (16,0%), επιβεβαιώνοντας τη σταθερή κεφαλαιακή της θέση και τη δυνατότητα στήριξης της περαιτέρω ανάπτυξης. Παράλληλα η τράπεζα

εμφάνισε ισχυρή άνοδο δανείων και κεφαλαίων πελατών. Ειδικότερα:

- €37,3 δισ. δάνεια, με καθαρή πιστωτική επέκταση €3,9 δισ. το 2025, υποστηριζόμενη από όλους τους επιχειρηματικούς τομείς
- Καθαρή πιστωτική επέκταση ύψους €300 εκατ. από τον τομέα της λιανικής. Ειδικότερα καθαρή επέκταση €100 εκατ. για τα στεγαστικά δάνεια το 2025, ένδειξη ανάκαμψης της στεγαστικής πίστης
- Εκταμίευση νέων δανείων ύψους €13,3 δισ. προς την ελληνική οικονομία το 2025, η καλύτερη ιστορικά επίδοση για την Πειραιώς
- Οι καταθέσεις πελατών διαμορφώθηκαν στα €66,1 δισ., αυξημένες κατά 3% σε τριμηνιαία βάση και κατά 5% σε ετήσια βάση
- Τα υπό διαχείριση κεφάλαια πελατών αυξήθηκαν κατά 27% επισίως, στα €14,5 δισ., υπερβαίνοντας τον ετήσιο στόχο

Νίκος Ταμπακόπουλος  
[nicolas@notice.gr](mailto:nicolas@notice.gr)

## > FOLLI FOLLIE

# ΑΠΟ ΤΟ ΨΥΓΕΙΟ ΣΤΟ ΣΦΥΡΙ: ΤΟ REAL ESTATE, ΠΟΥ ΒΓΑΙΝΕΙ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗ ΚΑΙ ΟΙ ΕΠΕΝΔΥΤΕΣ, ΠΟΥ ΚΑΡΑΔΟΚΟΥΝ

Το ζήτημα των ακινήτων της Folli Follie επανέρχεται στο προσκήνιο, καθώς οι φήμες περί ενδεχόμενης αποδέσμευσης τους εντός των επόμενων 6 έως 12 μηνών (ή 12-24;) πληθαίνουν, αποτελώντας τον κρίσιμο κρίκο για την ολοκλήρωση της συμφωνίας εξυγίανσης.

Όπως αποκάλυψε χθες το [Real Estate Daily Secret](#), σύμφωνα με νομικούς κύκλους και αναλυτές της αγοράς, οι πληροφορίες συγκλίνουν στο ότι η εικοτολογούμενη άρση των περιορισμών θα επιτρέψει την άμεση μεταβίβαση των περιουσιακών στοιχείων στην AssetCo, την εταιρεία που ελέγχεται από τους ομολογιούχους.

### ΤΑ ΕΜΒΛΗΜΑΤΙΚΑ ΑΚΙΝΗΤΑ

Η στρατηγική των πιστωτών, μόλις οριστικοποιηθεί η αποδέσμευση, προβλέπει -σύμφωνα με τις ίδιες πηγές - την άμεση ρευστοποίηση των ακινήτων προκειμένου να ανακτηθούν κεφάλαια το συντομότερο δυνατό, κλείνοντας οριστικά μια πολυετή εκκρεμότητα. Στο χαρτοφυλάκιο που αναμένει αυτές τις εξελίξεις περιλαμβάνονται ορισμέ-



να από τα πλέον εμβληματικά ακίνητα της εταιρείας:

- Τα κεντρικά γραφεία στον Άγιο Στέφανο: Το εμβληματικό στρατηγείο της εταιρείας επί της Εθνικής Οδού, ένα asset τεράστιας προβολής
- Το κατάστημα στην Σαντορίνη: Ένα ακίνητο-φίλετο σε έναν από τους κορυφαίους και ακριβότερους τουριστικούς προορισμούς παγκοσμίως

- Γραφειακοί χώροι στην Γλυφάδα: Στρατηγικά τοποθετημένα ακίνητα υψηλής εμπορικής αξίας επί της Λεωφόρου Βουλιαγμένης

Αποθηκευτικοί χώροι και οικόπεδα: Σημαντικά γεωτεμάχια σε περιοχές με υψηλή ζήτηση, όπως το Κορωπί και το Νέο Ψυχικό

### ASSETS ΣΕ ΠΡΟΝΟΜΙΑΚΕΣ ΘΕΣΕΙΣ

Η προοπτική εισροής αυτών των prime ακινήτων στην αγορά έχει κινητοποιήσει ήδη έντονο ενδιαφέρον θεσμικών επενδυτών και ΑΕΕΑΠ που αναζητούν έτοιμα assets σε προνομιακές θέσεις. Παράλληλα, η ανάγκη των ομολογιούχων για γρήγορη έξοδο ενδέχεται να δημιουργήσει επενδυτικές ευκαιρίες σε τιμές, που θα επηρεάσουν τα τρέχοντα benchmarks, ενώ σε ευρύτερο επίπεδο, η οριστική επίλυση του ζητήματος θα ενισχύσει την εμπιστοσύνη των διεθνών αγορών, αποδεικνύοντας ότι περιουσιακά στοιχεία, που παρέμεναν εγκλωβισμένα λόγω νομικών εμπλοκών, μπορούν επιτέλους να επιστρέψουν στην παραγωγική οικονομία.

## > ΦΩΚΙΩΝ ΚΑΡΑΒΙΑΣ (EUROBANK)

# ΑΝΕΒΑΖΕΙ ΤΟΝ ΠΗΧΗ ΓΙΑ ΤΑ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΑΝΩ ΤΟΥ 55% - ΜΗΔΕΝΙΚΕΣ ΕΠΙΠΤΩΣΕΙΣ ΣΤΑ ΔΑΝΕΙΑ ΤΟΥ Ν. ΚΑΤΣΕΛΗ

Γενναία θα είναι η ανταμοιβή των μετόχων από την Eurobank, όπως αποκάλυψε ο CEO της τράπεζας Φωκίων Καραβίας κατά την ενημέρωση των αναλυτών για τα μεγέθη του 2025. "Στη χρήση του 2026 και μετά η διανομή προς τους μετόχους θα ξεπεράσει το 55%. Η προτεινόμενη διανομή για το 2025 είναι στο 55% των καθαρών κερδών του 2025, με το μέρισμα να αυξάνεται σε μετρητά κατά 12,7%. Ενώ υπάρχει και το πρόγραμμα επαναγοράς ιδίων μετοχών ύψους €288 εκατ.", επισήμανε ο κ. Καραβίας. Όπως είπε οι επιπτώσεις από την απόφαση του Αρείου Πάγου για τα δάνεια του Ν. Κατσέλη είναι μηδενικές για το χαρτοφυλάκιο της τράπεζας, οπότε δεν διατρέχει κανέναν κίνδυνο.

## EUROLIFE - ΚΥΠΡΟΣ

Η διοίκηση της τράπεζας σημείωσε ότι οι εξαγορές που έχει κάνει και η Κύπρος ενισχύουν σημαντικά την κερδοφορία, με τις κινήσεις στη Μεγαλόνησο να δημιουργούν συνέργειες €140 εκατ., εκ των οποίων €85 εκατ. θα φανούν το 2028. Σε ό,τι αφορά την Eurolife, αναμένεται να συνεισφέρει €100 εκατ. σε έσοδα και προμήθειες. Η βιώσιμη κερδοφορία είναι μπροστά για την τράπεζα, καθώς το κόστος κινδύνου υποχωρεί από 60 σε 50 μονάδες βάσης.

## ΠΙΣΤΩΤΙΚΗ ΕΠΕΚΤΑΣΗ ΚΑΙ ΝΕΑ ΔΑΝΕΙΑ

Όπως επισημάνθηκε, η τράπεζα το 2025 κατέγραψε μεγάλες συναλλαγές στο δ' τρίμηνο, με την πιστωτική επέκταση να ξεπερνά τα €5,3 δισ. το 2025. Υπενθυμίζεται πως ο στόχος για φέτος ήταν €4 δισ. ευρώ. Η διοίκηση περιμένει μέση ετήσια αύξηση ετήσιων δανείων κατά 7,5% την επόμενη τριετία, με τα εγχώρια επιχειρηματικά δάνεια να αποτελούν καταλύπη ανάπτυξης. Διψήφια ανάπτυξη αναμένεται να σημειώσουν και οι δραστηριότητες στην Κύπρο και την Βουλγαρία, όπου εκτιμάται ότι θα καταγράψουν ετήσια ανάπτυξη 10% στην τριετία.

## BUSINESS PLAN ΤΡΙΕΤΙΑΣ

Σε ένα περιβάλλον σχετικά σταθερών επιτοκίων, η Eurobank στοχεύει την αύξηση της απόδοσης ενσώματων ιδίων κεφαλαίων τουλάχιστον σε περίπου 17% το 2028, η οποία θα οδηγήσει σε αύξηση των ενσώματων ιδίων κεφαλαίων ανά μετοχή και σε αύξηση κατά 50%

Βασικά Οικονομικά Μεγέθη (€εκ.)	2025	2024	Μεταβολή
Καθαρά Έσοδα από Τόκους	2.549	2.507	1,7%
Καθαρά Έσοδα Προμηθειών	770	666	15,7%
Λειτουργικά Έσοδα	3.372	3.242	4,0%
Λειτουργικά Έξοδα	1.258	1.071	17,4%
Οργανικά Κέρδη προ Προβλέψεων	2.061	2.101	-1,9%
Κέρδη προ Προβλέψεων	2.114	2.171	-2,6%
Προβλέψεις Πιστωτικών Κινδύνων	308	319	-3,6%
Οργανικά Λειτουργικά Κέρδη	1.753	1.782	-1,6%
Προσαρμοσμένα Καθαρά Κέρδη	1.412	1.484	-4,9%
Καθαρά Κέρδη μετά από φόρους	1.362	1.448	-6,0%

  

Στοιχεία Ισολογισμού (€εκ.)	2025	2024
Καταναλωτικά Δάνεια	4.816	4.535
Στεγαστικά Δάνεια	12.934	12.474
Δάνεια προς Μικρές Επιχειρήσεις	3.571	3.586
Δάνεια προς Μεσαίες & Μεγάλες Επιχειρήσεις	30.721	27.307
Σύνολο Χορηγήσεων (προ προβλέψεων)	55.972	52.262
Σύνολο Καταθέσεων	82.704	78.593
Σύνολο Ενεργητικού	107.976	101.150



Φωκίων Καραβίας, CEO, Eurobank

της σωρευτικής διανομής κερδών για την περίοδο 2026-2028, έναντι της αντίστοιχης διανομής για την περίοδο 2023-2025. Η ανάπτυξη θα προέλθει κυρίως

- από την οργανική αύξηση των χορηγήσεων (σωρευτική ετήσια μεταβολή +7,5% περίπου)
- από τα οφέλη και τις συνέργειες από την ηγετική θέση στην Κύπρο
- από την εξαγορά της Eurolife
- και την περαιτέρω ανάπτυξη των εργασιών στη Διαχείριση Περιουσίας (σωρευτική ετήσια μεταβολή κατά περίπου +16% των υπό διαχείριση κεφαλαίων)

## TA HIGHLIGHTS

Εκτός από τα κέρδη και τα μερίσματα, τα βασικά σημεία των μεγεθών είναι τα εξής:

- Ο δείκτης των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων (NPEs) μειώθηκε σε 2,6% και

ο δείκτης κάλυψης των NPEs αυξήθηκε σε 95,2% στις 31 Δεκεμβρίου 2025

- Η κεφαλαιακή επάρκεια διατηρήθηκε σε ισχυρά επίπεδα, με τον δείκτη συνολικής επάρκειας (CAD) και τον δείκτη κοινών μετοχών CET1 να διαμορφώνονται σε 20,0%4 και 15,6%4 αντίστοιχα
- Τα ενσώματα ίδια κεφάλαια ανά μετοχή ανήλθαν σε €2,49, αυξημένα κατά 7,8% σε ετήσια βάση
- Το σύνολο του ενεργητικού διαμορφώθηκε σε €108 δισ., εκ των οποίων €62,8 δισ. στην Ελλάδα, €28,7 δισ. στην Κύπρο και €13,6 δισ. στην Βουλγαρία
- Τα δάνεια ενισχύθηκαν οργανικά κατά €5,3 δισ. το 2025, εκ των οποίων €3,8 δισ. στην Ελλάδα και €1,6 δισ. στο εξωτερικό. Τα συνολικά υπόλοιπα χορηγήσεων (προ προβλέψεων) διαμορφώθηκαν σε €56 δισ., εκ των οποίων €37,3 δισ. στην Ελλάδα, €8,8 δισ. στην Κύπρο και €8,9 δισ. στη Βουλγαρία. Σε επίπεδο ομίλου, τα επιχειρηματικά δάνεια ανήλθαν σε €34,3 δισ. τα στεγαστικά σε €12,9 δισ. και τα καταναλωτικά σε €4,8 δισ.

Νίκος Ταμπακόπουλος  
[nicolas@notice.gr](mailto:nicolas@notice.gr)

**> IDEAL HOLDINGS**
**ΣΤΟΝ ΚΛΑΔΟ ΤΩΝ ΤΡΟΦΙΜΩΝ ΤΟ ΕΠΟΜΕΝΟ DEAL  
 - ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΥΨΗΛΟ ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟ 2025**

Στον κλάδο των Τροφίμων αναμένεται το επόμενο deal της Ideal Holdings, όπως αναφέρθηκε στο χθεσινό conference call της εταιρείας με αναλυτές, με αφορμή την ανακοίνωση των αποτελεσμάτων της χρήσης 2025.

Με βάση τη στρατηγική της Ideal Holdings για την τριετία 2026-2028, σχεδιάζεται η προσθήκη νέων τ.μ. σε Citylink και Ελληνικό για τα attica department stores. Για την Byte Group στόχος είναι η διατήρηση και αύξηση του περιθωρίου EBITDA, ενώ για τον κλάδο των Τροφίμων εξετάζονται συμπληρωματικές εξαγορές και παράλληλα συνεχίζονται οι επενδύσεις για την ενίσχυση του περιθωρίου EBITDA.

**Η ΕΙΚΟΝΑ ΤΟΥ 2025**

Συνολικά το 2025, οι πωλήσεις των εταιρειών που έχει στο επενδυτικό της χαρτοφυλάκιο η Ideal Holdings, ξεπέρασαν το μισό δισεκατομμύριο ευρώ, με τα συγκρίσιμα EBITDA να εμφανίζουν ανάπτυξη σχεδόν κατά 50%, φθάνοντας στα επίπεδα των €58 εκατ.

Σχολιάζοντας τα αποτελέσματα, ο Λάμπρος Παπακωνσταντίνου, Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της Ideal Holdings, σημείωσε μεταξύ άλλων ότι το 2025, "μεταξύ των στρατηγικών κινήσεων που πετύχαμε είναι η απόκτηση της Μπάρμπα Στάθης, η στρατηγική συμφωνία με την Oak Hill Advisors, η ολοκλήρωση της νέας δομής στον όμιλο Πληροφορικής, καθώς και η επιτυχή αύξηση μετοχικού κεφαλαίου".

**ΑΤΤΙΚΑ**

Τα Πολυκαταστήματα attica ενίσχυσαν πέρυσι τις πωλήσεις τους κατά 5%, στα €244,2 εκατ., ενώ διψήφια ανάπτυξη κατέγραψαν τα συγκρίσιμα EBITDA, καθώς αυξήθηκαν κατά 11% σε €30,4 εκατ. Εντός του 2025, τα φυσικά καταστήματα υποδέχθηκαν 6,9 εκατ. επισκέπτες ενώ ενισχύθηκε σημαντικά η αγοραστική κίνηση από ταξιδιώτες τρίτων χωρών με αύξηση των πωλήσεων Tax Free κατά 5%. Το ηλεκτρονικό κατάστημα (attica.eshop), με συνεχή ανάπτυξη και διεύρυνση της προϊοντικής γκάμας, σημείωσε αύξηση εσόδων κατά 29%.

Σύμφωνα με τον Δημοσθένη Μπούμη, CEO των Attica Stores, η αυξητική τάση των πω-

Ποσά σε εκατ. €	Όμιλος Byte	Πολυκαταστήματα attica	ΜΠΑΡΜΠΑ ΣΤΑΘΗΣ	Λοιπά	Σύνολο
<b>2025</b>					
Έσοδα	106,0	244,2	129,1	34,1	513,4
Συγκρίσιμα EBITDA	15,2	30,4	14,5	(2,1)	58,0
Συγκρίσιμα Κέρδη προ Φόρων	12,6	23,6	8,6	(8,1)	36,7
Συγκρίσιμα Καθαρά Κέρδη	9,8	18,5	6,2	(8,4)	26,1
<b>2024</b>					
Έσοδα	116,0	231,9	120,5	32,4	380,3
Συγκρίσιμα EBITDA	13,4	27,4	13,9	(1,5)	39,3
Συγκρίσιμα Κέρδη προ Φόρων	10,9	19,9	6,8	(6,9)	23,9
Συγκρίσιμα Καθαρά Κέρδη	8,2	15,6	5,2	(7,4)	16,4



Λάμπρος Παπακωνσταντίνου, Πρόεδρος ΔΣ, Ideal

λήσεων αναμένεται να συνεχιστεί φέτος με περαιτέρω ανάπτυξη στη χονδρική. Κυοφορούνται νέες συμφωνίες με contemporary & premium brands όπως το Carhartt.

Στα επερχόμενα projects περιλαμβάνονται:

- Η αναβάθμιση των συστημάτων front-end για βελτίωση της προσωποποίησης και της εμπειρίας πελάτη, έργο που βρίσκεται σε εξέλιξη και αναμένεται να ολοκληρωθεί τον Απρίλιο
- Η εφαρμογή συστήματος CRM και προγράμματος πιστότητας, που βρίσκεται επίσης σε εξέλιξη και αναμένεται το γ' τρίμηνο του 2026
- Η περαιτέρω ενίσχυση του ηλεκτρονικού εμπορίου μέσω εργαλείων Τεχνητής Νοημοσύνης
- Το άνοιγμα του πρώτου attica beauty store στο Athens Mall
- Το άνοιγμα τριών νέων καταστημάτων στην Riviera Galleria στο Ελληνικό, συνολικής έκτασης 1.000 τ.μ., τα οποία βρίσκονται σε αρχικό στάδιο και αναμένεται να ολοκληρωθούν εντός του 2027

Για τη φετινή χρονιά, σύμφωνα με τον κ. Μπούμη, έχουν προγραμματιστεί επενδύσεις της τάξης των €8,2 εκατ.

**ΟΜΙΛΟΣ BYTE**

Βελτιωμένη κερδοφορία και υψηλό ανεκτέλεστο (€83 εκατ.) εμφάνισε πέρυσι ο όμιλος Byte (Byte, Adacom, Ideal Software Solutions και BlueStream Solutions), ενώ τα έσοδα μειώθηκαν κατά 9%, στα €106 εκατ. καθώς οι εταιρείες, εντός του 2025, στόχευσαν στρατηγικά στην αύξηση του περιθωρίου κέρδους έναντι των εσόδων.

Η διοίκηση αναμένει συνέχιση ανοδικής τροχιάς φέτος χάρη στο ισχυρό ανεκτέλεστο και την συνεχιζόμενη επέκταση της ελληνικής αγοράς IT.

Καταλύτες για την περαιτέρω ενίσχυση του EBITDA αναμένεται να αποτελέσουν:

- η μετάβαση σε υπηρεσίες με υψηλότερη προστιθέμενη αξία
- η αυξημένη συνεργασία μεταξύ των εταιρειών του κλάδου
- οι περαιτέρω επενδύσεις στην τεχνολογία (κυρίως στην AI) και η τυποποίηση για μείωση της χειρωνακτικής εργασίας και των γενικών εξόδων

Σε ό,τι αφορά τα projects που βρίσκονται σε εξέλιξη, αναφέρθηκαν τα εξής:

- Η αναδιοργάνωση του IT εντός της Byte έχει ολοκληρωθεί βοηθώντας την ενίσχυση των διασταυρούμενων πωλήσεων και των συνεργειών μεταξύ των θυγατρικών
- Υλοποιείται ο μετασχηματισμός από SOC σε ROC (Risk Operation Center) με εστίαση στους επιχειρηματικούς κινδύνους και την ασφάλεια
- Η εταιρεία έχει ενισχύσει περαιτέρω την παρουσία της στο ME μέσω επέκτασης

συμβολαίων μέχρι το 2028 σε συνδυασμό με την προσθήκη νέων projects στο pipeline

## ΜΠΑΡΜΠΑ ΣΤΑΘΗΣ

Τέλος, για την Μπάρμπα Στάθης, τα έσοδα βελτιώθηκαν κατά 7% και διαμορφώ-

θηκαν σε €129,1 εκατ., ενώ τα συγκρίσιμα EBITDA ενισχύθηκαν σε ποσοστό 5%, φθάνοντας τα €14,5 εκατ. Τα συγκρίσιμα κέρδη EBT κατέγραψαν άνοδο 25% και διαμορφώθηκαν σε €8,6 εκατ. κυρίως ως αποτέλεσμα της αύξησης της λειτουργικής κερδοφορίας, καθώς και της μείωσης

του δανεισμού (στα €34,3 εκατ.) και του κόστους χρηματοδότησης. Περισσότερα για τις φετινές προοπτικές του Τομέα στο σημερινό [FnB Daily](#).

Μάκης Αποστόλου  
[makis@notice.gr](mailto:makis@notice.gr)

## > ΑΝΔΡΕΑΣ ΣΙΑΜΙΣΙΗΣ (HELLENIQ ENERGY)

# ΚΛΗΡΩΝΕΙ ΓΙΑ ΤΗ ΝΕΑ ΜΟΝΑΔΑ ΣΤΗΝ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ - ΑΝΤΙΣΤΡΟΦΗ ΜΕΤΡΗΣΗ ΓΙΑ ΤΟΝ ΑΣΠΡΟΠΥΡΓΟ

Ειδήσεις έβγαλε η ενημέρωση των αναλυτών για τα μεγέθη της Helleniq Energy. Όπως επεσήμανε ο CEO, Ανδρέας Σιάμισιης, έως το τέλος του έτους θα ληφθούν οι αποφάσεις για τη νέα μονάδα φυσικού αερίου στην Θεσσαλονίκη. Πρόκειται για έργο που συμβάλλει στην καθετοποίηση του ομίλου στην ηλεκτρική ενέργεια και το φυσικό αέριο. Επιπροσθέτως, τόνισε πως έως το τέλος του επόμενου μήνα θα ολοκληρωθούν οι εργασίες συντήρησης στο διυλιστήριο του Ασπροπύργου.

## Η ΚΙΝΗΣΗ ΣΤΗΝ ΕΛΕΥΣΙΝΑ

Ο κ. Σιάμισιης τόνισε πως η αναβάθμιση της λειτουργίας του διυλιστηρίου στην Ελευσίνα ήταν σωστή, όπως φάνηκε από τα μεγέθη και την κατάσταση που διαμορφώθηκε. Και αυτό γιατί ο όμιλος κατάφερε να εκμεταλλευθεί τις συνθήκες της αγοράς το γ' τρίμηνο, ενισχύοντας την παραγωγή και τα περιθώρια κέρδους του.

## ΤΟ VISION 2025

Ο κ. Σιάμισιης χαρακτήρισε επιτυχημένη την ολοκλήρωση του πενταετούς στρατηγικού πλάνου με την ονομασία Vision 2025, που ολοκληρώθηκε πιο νωρίς από τις αρχικές εκτιμήσεις. Επιτεύχθηκαν:

- Διεύρυνση του χαρτοφυλακίου δραστηριοτήτων
- Βελτίωση λειτουργικής αποτελεσματικότητας
- Αλλαγή εταιρικής κουλτούρας
- Υιοθέτηση σύγχρονων πρακτικών διακυβέρνησης

## Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΩΝ ΑΠΕ

Ο κλάδος των ΑΠΕ επεκτείνεται με στόχο τα 1,5 GW εγκατεστημένης ισχύος εντός της επόμενης τριετίας. Η στρατηγική διαφορο-

€ εκατ.	4Q24	4Q25	% Δ	FY24	FY25	% Δ
<b>Στοιχεία αποτελεσμάτων</b>						
Όγκοι πωλήσεων Διύλισης (χιλ. MT)	4.133	4.272	+3%	16.286	15.617	-4%
Πωλήσεις	3.024	3.137	+4%	12.768	11.615	-9%
EBITDA	189	184	-3%	811	736	-9%
<b>Συγκρίσιμα EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>273</b>	<b>365</b>	<b>34%</b>	<b>1.026</b>	<b>1.132</b>	<b>10%</b>
Λειτουργικό Αποτέλεσμα	105	101	-4%	475	395	-17%
Καθαρά Κέρδη	48	44	-9%	60	173	-
<b>Συγκρίσιμα Καθαρά Κέρδη<sup>1</sup></b>	<b>117</b>	<b>189</b>	<b>62%</b>	<b>401</b>	<b>503</b>	<b>25%</b>
<b>Κύρια Στοιχεία Ισολογισμού</b>						
Απασχολούμενα Κεφάλαια				4.554	4.867	7%
Καθαρός Δανεισμός				1.792	2.139	19%
Συντελεστής Δανειακής Μόχλευσης				39%	44%	+5 π.μ. <sup>2</sup>

<sup>1</sup> Αναπροσαρμοσμένα για τις επιπτώσεις από την αποτίμηση των αποθεμάτων, μη λειτουργικών/έκτακτων στοιχείων, καθώς και του λογιστικού χειρισμού του ελλείματος δικαιωμάτων CO<sub>2</sub>



Ανδρέας Σιάμισιης, CEO, Helleniq Energy

ποίηση ενισχύεται τόσο γεωγραφικά, μέσω της παρουσίας σε 5 χώρες, όσο και τεχνολογικά, μέσω ενός ισορροπημένου μείγματος αιολικών, ηλιακών έργων και αποθήκευσης.

## Η ENERWAVE

Ορόσημο για τον όμιλο αποτέλεσε η ενσωμάτωση της Enerwave (πρώην ELPEDISON), η

οποία επαναπροσδιορίζει την εμπορική της πολιτική και τις υπηρεσίες της, σε συνέχεια της νέας εταιρικής της ταυτότητας. Οι συνέργειες των ΑΠΕ με την Enerwave, αλλά και τις δραστηριότητες Downstream, δημιουργούν έναν ισχυρό καθετοποιημένο πυλώνα στην ηλεκτρική ενέργεια και το φυσικό αέριο, με σημαντική συνεισφορά στα οικονομικά αποτελέσματα και την ανάπτυξη του ομίλου. Επιπλέον, η εξαγορά μέσα στη χρονιά του χαρτοφυλακίου και του προσωπικού της ABO Energy Hellas, δίνει τη δυνατότητα στην εταιρεία να αυξήσει και να ελέγξει καλύτερα τον ρυθμό ανάπτυξης και υλοποίησης νέων έργων.

Νίκος Ταμπακόπουλος  
[nicolas@notice.gr](mailto:nicolas@notice.gr)

> CAPITAL CLEAN ENERGY CARRIERS

## ΠΡΕΜΙΕΡΑ ΓΙΑ ΤΟ ΝΕΟ ΟΜΟΛΟΓΟ ΤΩΝ €250 ΕΚΑΤ.

Τη διοίκηση και τα στελέχη της Capital Clean Energy Carriers υποδέχθηκε το Χρηματιστήριο Αθηνών, με αφορμή την έναρξη διαπραγμάτευσης του νέου ομολογιακού δανείου της εταιρείας.

### ΥΨΗΛΗ ΖΗΤΗΣΗ

Η δημόσια προσφορά του νέου ομολόγου ολοκληρώθηκε με υψηλή ζήτηση, ξεπερνώντας τα €438 εκατ. Η εταιρεία είχε προηγουμένως εκδώσει δύο επιτυχημένα ομόλογα το 2021 και το 2022, συγκεντρώνοντας συνολικά €250 εκατ. Το νέο ομόλογο είναι το πρώτο για το 2026 και το 23ο που διαπραγματεύεται στην αγορά ελληνικών εταιρικών ομολόγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Ο Διευθύνων Σύμβουλος του Χρηματιστηρίου Αθηνών, Γιάννος Κοντόπουλος, εξέφρασε τα συγχαρητήριά του προς την εταιρεία και τόνισε την σημασία της σταθερής πυξίδας και των ανοιχτών οριζόντων ανάπτυξης για την ελληνική κεφαλαιαγορά.

Από την πλευρά της Capital Clean Energy Carriers, ο Διευθύνων Σύμβουλος, Γεράσιμος Καλογηράτος, επισήμανε ότι η έκδοση του ομολογιακού δανείου, ύψους €250 εκατ., αποτελεί τη μεγαλύτερη στην ιστορία της εταιρείας.



> JENSEN HUANG (NVIDIA)

## ΥΠΕΡΕΚΤΙΜΗΜΕΝΗ Η ΑΠΕΙΛΗ ΤΗΣ ΑΙ ΓΙΑ ΤΙΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟΥ ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ

Στην εκτίμηση ότι οι αγορές υπερεκτιμούν την απειλή της Τεχνητής Νοημοσύνης για τις εταιρείες επιχειρηματικού λογισμικού, προχώρησε ο Διευθύνων Σύμβουλος της Nvidia, Jensen Huang, λίγες ώρες μετά την ανακοίνωση ισχυρών αποτελεσμάτων και αισιόδοξης καθοδήγησης λόγω της αυξημένης ζήτησης για AI.

Μιλώντας στο CNBC, ο Huang απέρριψε τους φόβους ότι οι AI agents θα κανιβαλίσουν τον κλάδο. Αντίθετα, υποστήριξε ότι πολλές εταιρείες θα αξιοποιήσουν την agent AI για να αναβαθμίσουν εφαρμογές και να ενισχύσουν την παραγωγικότητα.

Όπως ανέφερε, οι agents δεν θα αντικαταστήσουν τα υπάρχοντα εργαλεία, αλλά θα τα χρησιμοποιούν. Έφερε ως παραδείγματα λογισμικά και πλατφόρμες όπως η Cadence



Jensen Huang, CEO, Nvidia

Design Systems, η Synopsys, η ServiceNow και η SAP, τονίζοντας ότι υπάρχουν για ουσιαστικό λόγο και πως η AI θα λειτουργεί συμπληρωματικά. Εταιρείες όπως η ServiceNow θα αναπτύ-

ξουν εξειδικευμένους agents, πλήρως προσαρμοσμένους στα δικά τους οικοσυστήματα, σύμφωνα με τον ίδιο.

### ΠΙΕΣΕΙΣ ΣΤΟΝ ΚΛΑΔΟ ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ

Ο επενδυτής Dan Niles, ιδρυτής της Niles Investment Management, σχολίασε στο CNBC ότι σε κάθε τεχνολογικό κύκλο παρατηρείται υπερεπένδυση πριν ξεκαθαρίσουν οι νικητές. Προειδοποίησε ότι η AI μπορεί να αυτοματοποιήσει διαδικασίες και να συμπιέσει τιμές με αποτέλεσμα ορισμένες εταιρείες να μην επιβιώσουν. Εκτίμησε πάντως ότι οι πιο ανθεκτικοί παίκτες θα προέλθουν από τους τομείς των βάσεων δεδομένων και της κυβερνοασφάλειας.

> **STELLANTIS****ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΖΗΜΙΑ €22,3 ΔΙΣ. ΤΟ 2025 ΛΟΓΩ ΑΠΟΜΕΙΩΣΕΩΝ ΚΑΙ ΑΛΛΑΓΗΣ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗΣ ΣΤΑ EVs**

Την πρώτη ζημιόγωνα χρήση στην ιστορία της, καταγράφοντας σημαντικές απομειώσεις αξίας, στο πλαίσιο μιας μεγάλης στρατηγικής αναδιάρθρωσης στα ηλεκτρικά οχήματα (EV), ανακοίνωσε για το 2025 η Stellantis.

**DATA****2025**

Καθαρές ζημιές: €22,3 δις.  
Προσαρμοσμένες λειτουργικές ζημιές:  
€842 εκατ.

**2024**

Κέρδη: €5,5 δις.  
Προσαρμοσμένα λειτουργικά κέρδη:  
€8,65 δις.

**ΑΛΛΑΓΕΣ ΣΧΕΔΙΩΝ**

Όμιλοι όπως General Motors, Ford και Honda έχουν ανακοινώσει τους τελευταί-



Antonio Filosa, CEO, Stellantis

ους μήνες απομειώσεις δισεκατομμυρίων δολαρίων σε επενδύσεις σχετικές με την ηλεκτροκίνηση, υπογραμμίζοντας τη μεταβαλλόμενη δυναμική στην πορεία προς τον πλήρη εξηλεκτρισμό.

“Τα αποτελέσματα του 2025 αντικατοπτρίζουν το κόστος υπερεκτίμησης του ρυθμού

της ενεργειακής μετάβασης και της ανάγκης επαναπροσαρμογής της δραστηριότητάς μας γύρω από την ελευθερία επιλογής των πελατών μας ανάμεσα σε ηλεκτρικές, υβριδικές και συμβατικές τεχνολογίες εσωτερικής καύσης”, δήλωσε ο CEO της Stellantis, Antonio Filosa.

**ΑΝΑΣΤΟΛΗ ΜΕΡΙΣΜΑΤΟΣ**

Η Stellantis ανακοίνωσε ότι αναστέλλει τη διανομή μερίσματος για το 2026, όπως είχε προαναγγείλει, ενώ προχώρησε και στην έκδοση υβριδικών ομολόγων έως €5 δις. Παράλληλα, επανέλαβε τις προβλέψεις της για το 2026, οι οποίες περιλαμβάνουν αύξηση καθαρών εσόδων κατά μεσαίο μονοψήφιο ποσοστό και προσαρμοσμένο λειτουργικό περιθώριο κέρδους σε χαμηλό μονοψήφιο επίπεδο.

**• Debrief •****ΤΟ ΑΝΑΠΟΦΕΥΚΤΟ;**

Για τις ζημιές, πολλών δισεκατομμυρίων, της Stellantis λόγω απομειώσεων και αλλαγής στρατηγικής στα EVs, διαβάσατε στο σημερινό τεύχος του BnB Daily. Η Stellantis δεν είναι μια ακόμα εταιρεία. Έχει υπό την ομπρέλα της 14 πασίγνωστα brands οχημάτων, διαθέτει εργοστάσια σε 30 χώρες και δραστηριοποιείται σε 130 αγορές. Τα πράγματα, όμως, όπως δείχνουν τα στοιχεία, δεν είναι εύκολα ούτε για κολοσσούς αυτού του μεγέθους. Σε τέτοιες περιστάσεις μία λύση είναι η αναζήτηση χείρας βοηθείας. [Όπως, λοιπόν, αποκαλύπτει το Bloomberg](#), η Stellantis το σκέφτεται. Τί σκέφτεται; Να αξιοποιήσει την τεχνολογία ηλεκτρικών οχημάτων από τον Κινέζο συνεργάτη της, την Learmotor, ώστε να ρίξει το κόστος σε ευρωπαϊκά brands όπως η Fiat, η Opel και η Peugeot.

Συγκεκριμένα, εξετάζει το ενδεχόμενο επέκτασης του πεδίου εφαρμογής της κοινοπραξίας της με την Learmotor ώστε να αποκτήσει πρόσβαση στην πιο προηγμένη

τεχνολογία μπαταριών και κινητήρων EV της κινεζικής εταιρείας. “Στην πιο προηγμένη”. Εντάξει, μπορεί να πει κάποιος, η Stellantis είναι κολοσσός, αλλά δεν παύει να είναι εταιρεία, δεν είναι δα και κράτος. Ας δούμε και πώς βλέπει το ισχυρότερο κράτος της Ευρώπης, η Γερμανία, τις σχέσεις της με την Κίνα. Στην πρώτη του επίσκεψη ως Καγκελάριος στη δεύτερη μεγαλύτερη οικονομία του κόσμου, ο Friedrich Merz, στάθηκε στις “υψηλές δυνατότητες” της Κίνας που “υπερβαίνουν κατά πολύ τη ζήτηση της αγοράς” και είναι προβληματικές για την Ευρώπη. Αλλά ούτε και αυτός μπόρεσε να αποφύγει το... αναπόφευκτο, καθώς δήλωσε ότι θα προχωρήσει σε νέα προσπάθεια ενίσχυσης των σινο-γερμανικών δεσμών.

[Όπως χαρακτηριστικά σχολιάζει και πάλι το Bloomberg](#), “πιστός Ατλαντιστής και καχύποπτος απέναντι στην Κίνα, ο Merz υιοθέτησε μια πιο ρεαλιστική γραμμή στο εναρκτήριο ταξίδι του στο ασιατικό έθνος ως καγκελάριος”.

Πολλές φορές - και από αυτή τη στήλη - έχει σχολιαστεί η ανάγκη για τη δημιουργία μιας στιβαρής συμμαχίας στη Δύση, που θα μπορεί να κοιτάξει στα μάτια την τεράστια πρόκληση την οποία συνιστά πλέον η Κίνα. Ωστόσο για να είμαστε ρεαλιστές, θα πρέπει να εξετάσουμε και το άλλο σενάριο. Η Κίνα έχει πλέον αποκτήσει σημαντικό προβάδισμα σε πολλούς κρίσιμους τομείς, ώστε η κόντρα μαζί της ίσως να μην είναι επικτική. Δεν λέμε ότι πρέπει να κλείνουμε τα μάτια σε πρακτικές που αφήνουν την ευρωπαϊκή οικονομία να παρακολουθεί τις εξελίξεις ασθμαίνοντας. Όμως τα πράγματα δεν είναι όπως πριν από 20, 10 ή και 5 χρόνια. Ο συνολικός ανταγωνιστής έχει μεγαλύτερο μπόλι σήμερα.

Αυτά τα λίγα για την Ευρώπη. Οι ΗΠΑ είναι άλλη ιστορία, άλλο μέγεθος και σε τελική ανάλυση κρίνεται άλλο διακύβευμα.

Γιάννης Παλιούρης  
[giannis@notice.gr](mailto:giannis@notice.gr)

## Business Maker

### ΠΟΥ ΜΕΤΑΝΑΣΤΕΥΟΥΝ ΟΙ SUPER RICH – ΤΟ TOP 6 ΚΑΙ Η ΕΛΛΑΔΑ

Κάποτε, ο παγκόσμιος πλούτος είχε προορισμό τις μητροπόλεις του δυτικού κόσμου: Λονδίνο, Νέα Υόρκη και, φυσικά, Ελβετία. Σήμερα, φαίνεται πως μετακινείται και σε άλλους, πιο... εξωτικούς προορισμούς. Όχι για διακοπές, αλλά για μόνιμη εγκατάσταση.

Σύμφωνα με στοιχεία της Henley & Partners, μόνο το 2025, περισσότεροι από 142.000 super rich άλλαξαν χώρα. Πρόκειται για συνειδητή επιλογή. Και αυτό, γιατί πίσω από τη μετακίνηση κρύβεται μια ψυχρή εξίσωση: Φόροι, ασφάλεια, απόδοση κεφαλαίου, ποιότητα ζωής.

Τα κράτη πλέον ανταγωνίζονται ανοιχτά για να προσελκύσουν κεφάλαια και ανθρώπους με

πολύ φουσκωμένα... πορτοφόλια, προσφέροντας φορολογικά κίνητρα και fast track βίζες και υπηκοότητες.

Και έξι χώρες αναδεικνύονται στους μεγάλους νικητές αυτής της παγκόσμιας μετακίνησης κεφαλαίου, ταλέντου και επιρροής. Σύμφωνα με την κατάταξη του Business Insider, απόλυτος νικητής αναδεικνύεται το Ντουμπάι, με περίπου 9.800 νέους εκατομμυριούχους να μετακομίζουν το 2025. Την έκπληξη έκανε η Ιταλία με περίπου 3.600 νέους εκατομμυριούχους. Οι γείτονες με τη σταθερή φορολογία και το lifestyle δημιουργούν έναν πολύ ελκυστικό συνδυασμό. Έπεται η Σιγκαπούρη, η επιχειρηματική πρω-

τεύουσα της Ασίας, με περίπου 1.600 νέους πλούσιους μετανάστες και ακολουθεί η Πορτογαλία, η οποία παραμένει από τις πιο δημοφιλείς επιλογές, με περίπου 1.400 νέους εκατομμυριούχους. Η ποιότητα ζωής, η φορολογική ευελιξία και η δυνατότητα απόκτησης ευρωπαϊκού διαβατηρίου λειτουργούν ως ισχυρά κίνητρα. Εξίσου ελκυστικές αποδεικνύονται η Αυστραλία και η Νέα Ζηλανδία, με περίπου 1.000 wealthy migrants. Αξίζει να σημειωθεί πως και η Ελλάδα προσελκύει το ενδιαφέρον, αφού, σύμφωνα με την έρευνα της Henley, 1.200 εκατομμυριούχοι μετακόμισαν μόνιμα στη χώρα μας, μαζί με τις οικογένειές τους.

### ΞΕΚΙΝΗΣΕ ΕΛΕΓΧΟΥΣ Η ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

Γκάζι στο μέτωπο των ελέγχων για την εταιρική διακυβέρνηση πατάει η Επιτροπή Κεφαλαιογοράς. Καλά πληροφορημένες πηγές επισημαίνουν ότι ο πρώτος κύκλος των ελέγχων ξεκίνησε και η αρχή έγινε από την εισηγμένη Προοδευτική. Η περίπτωση της τεχνικής εταιρείας αποτελεί το opening act μιας ευρύτερης στρατηγικής, που στοχεύει στην εξυγίανση των εσωτερικών δομών των εισηγμένων. Σύμφωνα με πηγές, που έχουν γνώση των διαδικασιών, το κλιμάκιο της Εποπτικής Αρχής εστιάζει κατά προτεραιότητα στη λειτουργία

των Επιτροπών Ελέγχου (Audit Committees), οι οποίες αποτελούν και το φίλτρο αξιοπιστίας κάθε σοβαρής εταιρικής δομής.

Οι ελεγκτές δεν περιορίζονται σε μια τυπική ανάγνωση των εσωτερικών κανονισμών. Αντιθέτως, ξεσκονίζουν τη συνολική αρχιτεκτονική της εταιρικής διακυβέρνησης. Τον τρόπο λειτουργίας και λήψης αποφάσεων των Διοικητικών Συμβουλίων. Τις γραμμές αναφοράς (reporting lines) μεταξύ της διοικητικής πυραμίδας και των ελεγκτικών μηχανισμών. Το διακύβευμα εδώ είναι σαφές: Η διασφάλι-

ση ότι ο εσωτερικός έλεγχος δεν είναι απλώς ένα κουτάκι, που συμπληρώνεται για τυπικούς λόγους, αλλά μια ζωντανή διαδικασία, η οποία προστατεύει τους μετόχους μειοψηφίας. Πάντως, το κλίμα, που μεταφέρεται από καλά πληροφορημένες πηγές, είναι πως η προσέγγιση, τουλάχιστον σε αυτή την πρώτη φάση, παραμένει περισσότερο συμβουλευτική και λιγότερο παρεμβατική. Στόχος δεν είναι η επιβολή εξοντωτικών προστίμων με το καλημέρα, αλλά η συμμόρφωση μέσω συγκεκριμένων συστάσεων.

### > TOYOTA ΣΧΕΔΙΑΖΕΙ ΤΗΝ ΠΩΛΗΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ \$19 ΔΙΣ.

Μια μεγάλης κλίμακας αποεπένδυση από στρατηγικές συμμετοχές σχεδιάζει η Toyota, η οποία θα περιλαμβάνει την πώληση μετοχών \$19 δισ. που κατέχουν τράπεζες και ασφαλιστικές εταιρείες, σύμφωνα με δύο πηγές. Η κίνηση αυτή είναι πιθανό σημείο καμπής στις προσπάθειες της Ιαπωνίας για μεταρρύθμιση της εταιρικής διακυβέρνησης. Η Toyota, επιδιώκει η συναλλαγή να πραγματοποιηθεί ακόμη και εντός του τρέχοντος έτους, ωστόσο ο χρόνος και η κλίμακα μπορεί να αλλάξουν, ανάλογα με τη στάση των

μετόχων - ή το σχέδιο μπορεί και να εγκαταλειφθεί, σύμφωνα με μία από τις πηγές. Ρυθμιστικές αρχές και το Tokyo Stock Exchange ενθαρρύνουν τα τελευταία χρόνια τις ιαπωνικές εταιρείες να περιορίσουν τις παγιωμένες διασταυρούμενες συμμετοχές (cross-shareholdings).

Η πρακτική αυτή - κατά την οποία εταιρείες κατέχουν μετοχές η μία της άλλης για την ενίσχυση επιχειρηματικών δεσμών - έχει δεχθεί έντονη κριτική από ειδικούς εταιρικής διακυβέρνησης και ξένους επενδυτές,



Koji Sato,  
CEO,  
Toyota

καθώς θεωρείται ότι θωρακίζει τη διοίκηση από την πίεση των μετόχων. Αν και είναι διαδεδομένη στην Ιαπωνία εδώ και δεκαετίες, είναι λιγότερο συνηθισμένη στις δυτικές αγορές.

## Business Insight

## Η ΔΗΛΩΣΗ-ΑΙΝΙΓΜΑ ΦΕΚΚΑ ΚΑΙ ΤΟ ΑΡΟΔΟΥ GREEK ΤΟΥ SHIPPING ΓΙΑ ΤΟ EURONEXT ATHENS

Με εντυπωσιακή δύναμη πυρός που προσδίδει η ρευστότητα €600 εκατ. θα βρεθεί ο Βαγγέλης Μαρινάκης σε περίοδο ιστορικά υψηλών ναύλων VLCC, με τις ναυτιλιακές που είναι εισηγμένες (Νέα Υόρκη, Οσλο) σε διαπραγμάτευση πάνω από το NAV τους (\*). Με την έκδοση του εταιρικού ομολόγου της Capital Clean Energy Carriers στην Αθήνα (απ' όπου αντλεί €250 εκατ.) και με την επικείμενη εισαγωγή της Capital Tankers στο Όσλο (με προοπτική να αντλήσει €350 εκατ.), ο επιχειρηματίας καλύπτει σε σημαντικό ποσοστό το επενδυτικό/ναυπηγικό πρόγραμμα.

[Αναλυτικά στην σχετική αρθρογραφία του BnB Daily](#), αναφέροντας 2-3 ενδιαφέροντες λεπτομέρειες που αποκόμισε ο insighter από πηγές του ομίλου, στη χθεσινή εκδήλωση. Κατ' αρχήν η επιλογή του Euronext Oslo για την εισαγωγή της εταιρείας που προέκυψε από την απόσχιση του στόλου tankers, έγινε κυρίως του βάθους της νορβηγικής αγοράς - εδώ και χρόνια ώριμης ως προς το shipping (σ.σ. θυμίζω τις ήδη εισηγμένες FrontLine και Oceanis Eco Tankers). Ωστόσο, σύμφωνα με τις ίδιες πηγές, αφήνεται ανοικτό το ενδεχόμενο εισαγωγής και στο Euronext Athens σε χρονικό ορίζοντα που θα επιβεβαιώνεται η εύλογη εμβάθυνση και της ελληνικής αγοράς.

Ωστόσο, μία δήλωση του Μιχαήλ Φέκκα συζητήθηκε στα πηγαδάκια που ακολούθησαν το κουδούνι έναρξης της συνεδρίασης. Ο Α' Αντιπρόεδρος της

Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς αναφέρθηκε σε προοπτική εισαγωγής στο ελληνικό χρηματιστήριο ναυτιλιακής εταιρείας - και δεν αναφερόταν στην πλευρά Μαρινάκη - αλλά εννοώντας ότι είναι σε γνώση της Επ. Κεφ. διαδικασία σχετική με το ενδεχόμενο ενός IPO αυτόνομου, έτερου Greek του shipping.

[Όπως, το BnB Daily έχει αναφερθεί εκτενώς τόσο στην προτεραιοποίηση του Stephane Boujnah](#) να προσελκύσει το ενδιαφέρον του εφοπλιστικού λόμπυ, όσο στην σχεδόν πιεστική προσπάθεια παραγόντων της αγοράς να πετύχουν τον... ελλειμενισμό ενός δύο ναυτιλιακών σε εύλογο επενδυτικό χρόνο.

Θυμίζω ότι στην ενημέρωση Τύπου του επικεφαλής του Euronext είχε εκφράσει δημόσια την απορία του για την απουσία Greeks από το Χρηματιστήριο Αθηνών, την ώρα που οι Oceanis Eco Tankers (οικογένεια Αλαφούζου), Star Bulk Carriers (Πέτρος-Αλέξανδρος Παππάς) με dual listing σε Nasdaq και Oslo Stock Exchange, και άλλοι, είναι στο νορβηγικό χρηματιστήριο. Το BnB Daily είχε αποκαλύψει πως ο Camille Beudin έχει προχωρήσει σε διερευνητικές συζητήσεις για το ενδεχόμενο IPO στο Χρηματιστήριο Αθηνών, ως μία από τις προτεραιότητες του νέου Προέδρου του ελληνικού χρηματιστηρίου. Θερμό - όσο και εύλογο - το ενδιαφέρον τραπεζικών κύκλων και investment bankers να πάρει μπροστά η διαδικασία

εισαγωγής ναυτιλιακών στην Αθήνα. Προς τούτο απαιτείται να γίνουν συγκεκριμένες ενέργειες προκειμένου να διαμορφωθεί το ανάλογο πλαίσιο (από το dual listing, μέχρι την εξειδίκευση για τον συγκεκριμένο κλάδο) με τη σχετική διαδικασία να έχει ξεκινήσει σε θεσμικό επίπεδο. Πρακτικά αυτό σημαίνει πως, εάν όλα κινηθούν με... ούριο άνεμο, η εισαγωγή εταιρείας θα είναι εφικτή από το πρώτο τρίμηνο 2027.

Σημειώνω ότι η χρηματοδότηση του shipping φτάνει τα \$55 δισ. (2025), αυξημένη για συνεχόμενη χρήση (στα \$53,5 δισ. το 2024), με το εγκώριο banking να έχει σημαντική έκθεση στη ναυτιλία.

Με γραμμές σχεδόν 15 δισ. και τις Eurobank, Alpha Bank να έχουν το μεγαλύτερο μερίδιο, αλλά και με Εθνική, Πειραιώς να διαθέτουν ικανό ποσοστό, ενώ στον κλάδο δραστηριοποιούνται, επίσης, οι ABB, Credia Bank, Optima Bank (\*\*).

Σύμφωνα με τραπεζικές πηγές, τμήματα επενδυτικής στρατηγικής με εξειδίκευση στην πομποτοπία είναι on board, σάρωμα της σχετικής αγοράς σε διεθνές επίπεδο είναι σε εξέλιξη, με επιδίωξη την προσέλκυση εφοπλιστικού κεφαλαίου, συνακόλουθα πηγής σημαντικών εσόδων για την ελληνική κεφαλαιαγορά.

(\*) VLCC: Very Large Crude Carriers - χωρητικότητα μεγαλύτερη των 250.000 DWT- NAV (Net Asset Value/Καθαρή Αξία Ενεργητικού)

(\*\*) Με στοιχεία από TradeWinds



**REAL ESTATE DAILY SECRET**  
THE KEY TO PROPRIETARY INFORMATION

Το κλειδί για να μαθαίνετε τα μυστικά της αγοράς ακινήτων, κάθε μέρα στο e-mail σας. Με την υπογραφή της



**ΚΑΝΤΕ  
ΕΓΓΡΑΦΗ  
ΕΔΩ**

## BnSECRET

- **ΤΙ ΨΑΧΝΟΥΝ ΟΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΕΣ ΣΤΟ ΝΕΡΟ**
- Έντονες είναι οι διεργασίες, σύμφωνα με πληροφορίες, για την αντιμετώπιση της λειψυδρίας. Μετά τον όμιλο Aktor και τη συνεργασία με την Suez όλοι οι μεγάλοι παίκτες των κατασκευών συζητούν με εταιρείες του εξωτερικού (και του εσωτερικού) για συνεργασίες. Στόχος: Το μερίδιο από την πίτα των μεγάλων έργων για τη λειψυδρία και το πόσιμο νερό, που εκτιμήσεις το τοποθετούν στα 11 δισ. ευρώ...

# SÒ POSH!

the trendletter

ΕΠΕΙΔΗ...  
BUSINESS IS BUSINESS,  
PLEASURE IS PLEASURE!

**Κάθε Σάββατο στις 9.30**  
ΤΟ ΕΒΔΟΜΑΔΙΑΙΟ NEWSLETTER

ΓΙΝΕ ΣΥΝΔΡΟΜΗΤΗΣ ΕΔΩ

## Editorial

### ΜΑΚΡΙΑ ΑΠΟ ΕΜΑΣ

Κάθε φορά, που συμβαίνει κάτι γεωπολιτικά, η πρώτη σκέψη όλων είναι στην τιμή του πετρελαίου.

Γιατί αυτή επηρεάζεται σημαντικά.

Αυτή η ανησυχία υπάρχει και τις τελευταίες ημέρες, οπότε και ο Πρόεδρος Trump είπε ότι εξετάζει το ενδεχόμενο ευθείας επίθεσης στο Ιράν.

Προοπτική, που μπορεί να προκαλέσει σημαντικά μεγαλύτερες διαταραχές στην αγορά του μαύρου χρυσού σε σχέση με την επίπτωση της πτώσης Maduro στην Βενεζουέλα.

Γιατί συμβαίνει αυτό;

Διότι η αγορά πετρελαίου είναι πολύ ανελαστική ως προς τις τιμές.

Οι ομάδα αποφοίτων του Yale, που μελετά ενεργειακά θέματα, δίνει την εικόνα με αριθμούς:

Για κάθε μία εκατοστιαία μονάδα, που μειώνεται η ποσότητα παραγωγής αργού πετρελαίου, η τιμή του αυξάνεται από 20% έως 25% το βαρέλι.

Δείτε, λοιπόν, γιατί το Ιράν και πιθανή επίθεση εκεί επηρεάζουν σημαντικά τις τιμές:

Τον Δεκέμβριο, το Ιράν παρήγαγε περί τα 3,2 εκατ. βαρέλια πετρελαίου.

Ένα εκατομμύριο εξ αυτών τα εξάγει.

Οι ανάγκες της αγοράς παγκοσμίως είναι 106 εκατ. βαρέλια την ημέρα.

Οι σημερινές τιμές του πετρελαίου (\$65-\$66 το βαρέλι) δείχνουν να έχουν συνυπολογίσει πιθανή διακοπή των εξαγωγών του ιρανικού πετρελαίου.

Τα πράγματα θα σκουρύνουν εάν από τη σύγκρουση οδηγηθούμε σε μερικό ή ολικό αποκλεισμό των Στενών του Ορμούζ.

Από εκεί περνούν κάθε μέρα 18-20 εκατ. βαρέλια.

Για το μεγαλύτερο μέρος αυτών δεν υπάρχουν εναλλακτικές διαδρομές προς την παγκόσμια αγορά.

Αν, λοιπόν, η μισή ποσότητα δεν μπορέσει να φτάσει στην αγορά, η τιμή του πετρελαίου μπορεί να ξεπεράσει και τα \$125 το βαρέλι.

Δηλαδή, σχεδόν να διπλασιαστεί!

Τα υπόλοιπα, τα γνωρίζετε.

Τα έχουμε όλοι βιώσει σε αντίστοιχες κρίσεις και ανόδους των τιμών.

Μακριά από εμάς.

Απλά πράγματα.

Νεκτάριος Β. Νώτης

[nectarios@notice.gr](mailto:nectarios@notice.gr)