

14-16  
ΜΑΡΤΙΟΥ  
METROPOLITAN  
EXPO

20  
26



foodexpo Greece





### > LAMDA DEVELOPMENT

Ενοποιημένα EBITDA €254 εκατ. το 2025  
- Ρεκόρ κερδοφορίας για malls και μαρίνες



### > ΑΕΡΟΜΕΤΑΦΟΡΕΣ

Κλειστοί οι ουρανοί στον Κόλπο - Εγκλωβισμένοι ταξιδιώτες και άλμα στις τιμές αεροπορικών καυσίμων



### > ELVALHALCOR

Το ράλι της μετοχής, τα data centers, η επέκταση στην Άμυνα και ο κλάδος της συσκευασίας



### > CENERGY

Ανεκτέλεστο €3,4 δισ., guidance για αναπροσαρμοσμένο EBITDA έως €400 εκατ. το 2026

## Editorial

From AI to AC (Augmented Capability)

## Debrief

Ποιος θα είναι το αφεντικό;

### Business Insight

Τί βλέπουν Περιστέρης, Εξάρχου στα νερά, τα φιλά γράμματα για τις... καρέκλες και ποιος ακολουθεί

### Business Maker

- Τουρισμός: Ο αμερικανικός φόβος και η αγωνία για τα 50 group
- Τί αποκαλύπτουν τα τετραγωνικά για την ταυτότητα της Αττικής

### BnSecret

- ΕΥΔΑΠ: Μετά την ΓΕΚ Τέρνα ήρθε η ώρα των θεσμικών;
- Ο πονοκέφαλος της Μαρίας Αγγελικούση

Η



**NOTICE**

CONTENT & SERVICES

παρουσιάζει το  
**1ο Συνέδριο**

Αγροδιατροφικού τομέα στην Αθήνα



**AGRI FOOD  
FORWARD**

Cultivating Innovation, Harvesting Growth.

Με τη συμμετοχή εκπροσώπων του κλάδου  
Παρουσίαση ερευνών και τάσεων για το μέλλον  
Προτάσεις καινοτομίας και ψηφιοποίησης  
Πιστοποίηση και εξωστρέφεια  
Networking με στελέχη της αγοράς



**2 Απριλίου 2026**

Αμφιθέατρο Οργανισμού Κεντρικών  
Αγορών & Αλιείας (ΟΚΑΑ)

Κλείστε  
τώρα  
τη θέση  
σας ΕΔΩ

ΜΕ ΤΗΝ ΑΞΙΟΠΙΣΤΙΑ ΤΗΣ



**NOTICE**

CONTENT & SERVICES

POWERED BY

**TÜV**  
AUSTRIA

> **PRODEXPO NORTH 2026**

## ΕΝΤΟΝΗ ΖΗΤΗΣΗ ΑΛΛΑ ΕΛΛΕΙΨΗ ΑΚΙΝΗΤΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΓΟΡΑ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΩΝ ΧΩΡΩΝ ΣΤΗΝ ΒΟΡΕΙΑ ΕΛΛΑΔΑ

Η αγορά γραφειακών χώρων στην Θεσσαλονίκη εμφανίζει έντονη ζήτηση, αλλά παράλληλα έλλειψη υψηλών προδιαγραφών ακινήτων, γεγονός που καθιστά αναγκαίο τον εκσυγχρονισμό και την ανάπτυξη νέων υποδομών.

Το ζήτημα αυτό αναδείχθηκε σε συζήτηση που πραγματοποιήθηκε στο πλαίσιο του συνεδρίου Prodexpro North 2026, με θέμα τις προκλήσεις και τις προοπτικές των επαγγελματικών χώρων στη Βόρεια Ελλάδα.

### DANOS

Η Φώφη Πασχαλίδου, Thessaloniki Office Director της Danos, επισήμανε ότι η ζήτηση επηρεάζεται σημαντικά από τα έργα υποδομής και την ανθεκτικότητά τους, ιδιαίτερα υπό τις συνθήκες της κλιματικής αλλαγής. Αναφερόμενη στο μετρώ της Θεσσαλονίκης, σημείωσε ότι η κατασκευή του οδήγησε σε αύξηση των αξιών των ακινήτων, με ορισμένες περιοχές στην Εγνατία να καταγράφουν αύξηση ενοικίων έως και 40%. Παράλληλα, η επέκταση του δού προβλήτα στο λιμάνι αναμένεται να δημιουργήσει πρόσθετες ανάγκες για αποθηκευτικούς και γραφειακούς χώρους.

### ATRIA PROPERTY SERVICES

Ο Χρήστος Ντινόπουλος, Associate Director – Advisory & Transaction Services της Atria Property Services, τόνισε ότι οι επιχειρήσεις αναζητούν πλέον γραφεία με μεγάλες επιφάνειες, δυνατότητα επέκτασης, πάρκινγκ, συνδεσιμότητα με μέσα μαζικής μεταφοράς, ακόμη και εγκαταστάσεις γυμναστηρίου, προκειμένου να προσελκύσουν τους εργαζόμενους πίσω στα γραφεία.



Από αριστερά: Έρη Μητσοστεργίου, COO Avison young - Νικόλας Τακάς, Vice President Thermi Group - Σωτήρης Ρούζης, Portfolio Advisory Team Leader Alpha Real Estate Services - Φώφη Πασχαλίδου, REV, Thessaloniki Office Director - Danos | An alliance member of BNP PARIBAS Real Estate - Χρήστος Ντινόπουλος, Associate Director - Advisory & Transaction services, Atria Property Services - Part of the CBRE Affiliate Network - Λευτέρης Χαδιός, Associate Director, Development Management Arbitrage Development

### ARBITRAGE DEVELOPMENT

Ο Λευτέρης Χαδιός, Associate Director Development Management της Arbitrage Development, ανέφερε ότι οι αυστηρές απαιτήσεις των χρηστών συχνά συγκρούονται με καθυστερήσεις στην αδειοδότηση, ενώ αναφέρθηκε και στις δυνατότητες αξιοποίησης διατηρητέων κτιρίων για γραφειακή χρήση.

### THERMI GROUP

Σύμφωνα με τον Νικόλαο Τακά, Vice President του Thermi Group, η αγορά γραφειακών χώρων παραμένει "ρηχά και φωχά", παρόλο που η εταιρεία του διαχειρίζεται 50.000 τ.μ. υψηλών προδιαγραφών στην ανατολική Θεσσαλονίκη. Υπογράμμισε την ανάγκη κινήτρων και συνδυαστικών υποδο-

μών που θα στηρίζουν την ανάπτυξη νέων γραφειακών χώρων.

### ΜΕΤΑΤΡΟΠΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΩΝ ΚΤΙΡΙΩΝ

Ιδιαίτερη αναφορά έγινε και στη μετατροπή βιομηχανικών κτιρίων σε σύγχρονα γραφεία και πολυχρηστικούς χώρους. Η Μαρία Δέδα, Head Architect & Founder της Deda & Architects, παρουσίασε το παράδειγμα του πρώην αποθηκευτικού χώρου ΠΑΕΓΑ, κτίριου του 1920, το οποίο ανακαίνιστηκε και μετατράπηκε σε γραφειακό χώρο. Ο Γιώργος Τσολάκης, CEO & Founder της Tsolakakis & Partners, τόνισε ότι βιομηχανικά κτήρια με ιδιαιτερότητες μπορούν να γίνουν τοπίο, ενώ αναφέρθηκε και στην εξέλιξη των ελληνικών αρχιτεκτονικών γραφείων σε έργα μεγάλης κλίμακας.



Κωνσταντίνος Σίφας  
Μπούζας,  
CEO,  
EKTEP

> **EKTEP**

## ΣΥΜΒΑΣΗ €24,53 ΕΚΑΤ. ΓΙΑ ΒΙΟΚΛΙΜΑΤΙΚΟ ΚΟΛΥΜΒΗΤΗΡΙΟ ΣΤΗΝ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ

Την υπογραφή σύμβασης με τον Δήμο Αμπελοκήπων – Μενεμένης για τη μελέτη και κατασκευή ενός βιοκλιματικού και ενεργειακά αυτόνομου κολυμβητικού συγκροτήματος ανακοίνωσε η Εκτεπ. Η συμφωνία έχει συμβατική αμοιβή €24,53 εκατ. πλέον ΦΠΑ 24%, και προ-

βλέπει ολοκλήρωση του έργου εντός 24 μηνών. Η εταιρεία επισημαίνει ότι με την προσθήκη αυτού του έργου, το συνολικό ανεκτέλεστο υπόλοιπο των δημοσίων και ιδιωτικών έργων που διαχειρίζεται, είτε αμιγώς είτε μέσω κοινοπραξιών, ανέρχεται πλέον σε €187,7 εκατ.

## > ΠΑΡΙΣ ΚΑΛΛΙΤΣΑΝΤΣΗΣ (BLEND DEVELOPMENT) ΕΥΚΑΙΡΙΕΣ ΑΠΟ ΤΗΝ ΑΞΙΟΠΟΙΗΣΗ ΤΟΥ ΓΕΡΑΣΜΕΝΟΥ ΚΤΙΡΙΑΚΟΥ ΑΠΟΘΕΜΑΤΟΣ ΤΗΣ ΑΘΗΝΑΣ

Η αξιοποίηση του γερασμένου κτιριακού αποθέματος της Αθήνας αποτελεί ένα από τα σημαντικότερα πεδία ανάπτυξης για την αγορά ακινήτων, ωστόσο συνοδεύεται από σειρά προκλήσεων που επηρεάζουν την ταχύτητα και τη βιωσιμότητα των επενδύσεων, όπως επισημαίνει ο Πάρις Καλλιτσάντης, ιδρυτής και CEO της Blend Development.

### ΤΟ ΒΑΣΙΚΟ ΕΜΠΟΔΙΟ

Ο ίδιος αναγνωρίζει ως βασικό εμπόδιο τη γραφειοκρατία και τις χρονοβόρες διαδικασίες αδειοδότησης, οι οποίες συχνά καθυστερούν την ωρίμανση και υλοποίηση έργων. Ως αποτέλεσμα, ακίνητα σε ιδιαίτερα προνομιακές τοποθεσίες παραμένουν για μεγάλα χρονικά διαστήματα ανενεργά, γεγονός που επηρεάζει αρνητικά τη δυναμική της αγοράς και την αξιοποίηση του αστικού χώρου.

### ΔΙΑΤΗΡΗΤΕΑ

Ιδιαίτερη πολυπλοκότητα παρουσιάζει η διαχείριση διατηρητέων κτιρίων. Πρόκειται, όπως είπε στο CODE Forum, για έργα που απαιτούν εξειδικευμένη τεχνογνωσία και υψηλό βαθμό προσαρμοστικότητας τόσο κατά τη φάση της μελέτης, όσο και κατά την κατασκευή. Η συνεργασία με εξειδικευμένους μελετητές και συντηρητές καθίσταται καθοριστική για την επιτυχή ολοκλήρωση παρεμβάσεων υψηλών απαιτήσεων. Μέσω τέτοιων διαδικασιών είναι δυνατό να δημιουργηθούν σύγχρονα κτίρια υψηλών προδιαγραφών, ισάξια νεόδμητων, χωρίς την ανάγκη πρόσθετης δόμησης, συμβάλλοντας παράλληλα στη βιωσιμότητα των έργων και στη μείωση του περιβαλλοντικού αποτυπώματος.

### ΤΑ ΕΥΡΩΠΑΪΚΑ ΕΡΓΑΛΕΙΑ

Σημαντικό ρόλο στην προώθηση αυτών των επενδύσεων διαδραματίζουν τα ευρωπαϊκά χρηματοδοτικά εργαλεία. Προγράμματα όπως το Ταμείο Ανάκαμψης παρέχουν τη δυνατότητα χρηματοδότησης κρίσιμων παρεμβάσεων, όπως οι στατικές ενισχύσεις και οι ενεργειακές αναβαθμίσεις, ενισχύοντας την οικονομική βιωσιμότητα των έργων. Παράλληλα, η αυξανόμενη ζήτηση από επενδυτές στον τουριστικό



Πάρις Καλλιτσάντης,  
ιδρυτής και  
CEO της Blend  
Development

και οικιστικό τομέα, σε συνδυασμό με το ενδιαφέρον διεθνών αγοραστών, δημιουργεί ευνοϊκές συνθήκες για αλλαγές χρήσης παλαιών ακινήτων, όπως η μετατροπή πρώην γραφειακών ή βιομηχανικών χώρων σε κατοικίες ή ξενοδοχειακές μονάδες.

### ΑΝΑΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ

Όπως σημειώνει ο κ. Καλλιτσάντης, οι επενδυτές αναγνωρίζουν σημαντικές ευκαιρίες στα παλαιά και ανενεργά ακίνητα, ιδιαίτερα σε κεντρικές περιοχές της πόλης. Σε πολλές περιπτώσεις, η ανακατασκευή ενός υφιστάμενου κτιρίου μπορεί να αποδειχθεί οικονομικά αποδοτικότερη από την κατεδάφιση και την εξολοκλήρου νέα κατασκευή, τόσο ως προς το κόστος όσο και ως προς τον απαιτούμενο χρόνο υλοποίησης. Ωστόσο, βασική πρόκληση παραμένει η αβεβαιότητα σχετικά με την πραγματική κατάσταση κάθε κτιρίου, γεγονός που καθιστά αναγκαίες τις ενδεδειγμένες μελέτες προκειμένου να περιοριστούν απρόβλεπτες επιβαρύνσεις κατά την εξέλιξη του έργου. Η εφαρμογή σύγχρονων μεθοδολογιών διαχείρισης έργου αποδεικνύει ότι είναι εφικτή η υλοποίηση ανακατασκευών με ιδιαίτερα ανταγωνιστικούς προϋπολογισμούς. Σε έργα που αφορούν ξενοδοχειακές μονάδες, κατοικίες ή σύγχρονους green γραφειακούς χώρους, έχει ήδη καταγραφεί η δυνατότητα ολοκλήρωσης έργων με κόστος χαμηλότερο από τον αρχικό προϋπολογισμό. Καθοριστικό ρόλο σε αυτή τη διαδικασία διαδραματίζει η στενή συνεργασία μεταξύ επενδυτή και κατασκευαστή, καθώς και η έγκαιρη και ολοκληρωμένη τεχνική προετοιμασία.

Στέλλα Αυγουστάκη  
[stella@notice.gr](mailto:stella@notice.gr)



κ.κ Θεόδωρος Β', Μακαριώτατος Πάπας και  
Πατριάρχης Αλεξανδρείας και πάσης Αφρικής -  
Ηρώ Χατζηγεωργίου, Διευθύνουσα  
Σύμβουλος, ΕΤΑΔ

## > ΕΤΑΔ ΠΑΡΑΧΩΡΕΙ ΤΟ ΑΒΕΡΩΦΕΙΟ ΠΑΡΘΕΝΑΓΩΓΕΙΟ ΣΤΟ ΠΑΤΡΙΑΡΧΕΙΟ ΑΛΕΞΑΝΔΡΕΙΑΣ & ΠΑΣΗΣ ΑΦΡΙΚΗΣ

Σε μια μακροχρόνια συμφωνία μίσθωσης παραχώρησης με το Πατριαρχείο Αλεξανδρείας & Πάσης Αφρικής για το ιστορικό Αβερώφειο Παρθεναγωγείο στην Αλεξανδρεία της Αιγύπτου η προχώρησε Εταιρεία Ακινήτων Δημοσίου, θυγατρική του Υπερταμείου. Η συμφωνία προβλέπει παραχώρηση διάρκειας 20 ετών και έχει στόχο τη δημιουργία μιας σύγχρονης εκπαιδευτικής μονάδας υπό την αιγίδα του Πατριαρχείου, αφιερωμένης στη μελέτη και προβολή του Ελληνισμού.

Το συγκρότημα θα στεγάσει την Ανώτατη Σχολή Φιλοσοφικών και Ανθρωπιστικών Σπουδών, η οποία θα περιλαμβάνει Τμήματα Ιστορίας, Αρχαιολογίας, Ελληνικής Φιλοσοφίας, Ελληνικής Λογοτεχνίας, Παιδαγωγικών Μαθημάτων και Παιδαγωγικής Κατάρτισης. Το κτίριο, συνολικής επιφάνειας 7.370 τ.μ., αποτελεί ιστορικό σύμβολο της ελληνικής παρουσίας στην Αίγυπτο και βρίσκεται επί των οδών Sidy El Mitwally 31 & Sesostis 1. Η Διευθύνουσα Σύμβουλος της ΕΤΑΔ, Ηρώ Χατζηγεωργίου, τόνισε ότι η παραχώρηση του Αβερώφειου Παρθεναγωγείου συνιστά στρατηγική πρωτοβουλία υψηλού ιστορικού και πολιτιστικού συμβολισμού.

## > DBRS ΙΣΧΥΡΑ ΜΕΓΕΘΗ ΑΛΛΑ ΚΑΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΓΙΑ ΤΙΣ ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ

Οι ελληνικές τράπεζες εισέρχονται στο 2026 από θέση ισχύος, στηριζόμενες σε υψηλή κερδοφορία, βελτιωμένη ποιότητα ενεργητικού και σημαντική ρευστότητα παρά τις διεθνείς γεωπολιτικές προκλήσεις, αναφέρει ανάλυση της DBRS. Το 2025 οι τέσσερις συστημικές τράπεζες – Eurobank, Εθνική Τράπεζα, Τράπεζα Πειραιώς, Alpha Bank – κατέγραψαν καθαρά κέρδη περίπου €4,5 δισ., σημειώνοντας αύξηση 5% σε ετήσια βάση. Η βελτίωση των ισολογισμών και η μείωση των κόκκινων δανείων επέτρεψαν σημαντική αύξηση των διανομών προς τους μετόχους: αναμένεται να διανεμηθούν περίπου €2,5 δισ., μέσω μερισμάτων και επαναγορών μετοχών, αντιστοιχώντας σε μέσο δείκτη διανομής 56%, από 45% το 2024.

### ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ

Η Morningstar DBRS διατηρεί τις ελληνικές τράπεζες στην επενδυτική βαθμίδα, με τις εξής αξιολογήσεις:

- Eurobank: Μακροπρόθεσμη αξιολόγηση BBB, θετική προοπτική
- Εθνική Τράπεζα: BBB, σταθερή προοπτική
- Τράπεζα Πειραιώς: BBB, σταθερή προοπτική

Οι αξιολογήσεις αντικατοπτρίζουν την ισχυρή κερδοφορία, τη βελτίωση της ποιότητας ενεργητικού και τα αυξημένα κεφαλαιακά μαζιλάρια, τα οποία ενισχύουν την ανθεκτικότητα του τραπεζικού συστήματος.



Φωκίων Καραβίας,  
Eurobank - Παύλος  
Μυλωνάς, Εθνική -  
Χρήστος Μεγάλου,  
Πειραιώς

### ΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ

Παρά την ισχυρή αφετηρία, η Morningstar DBRS προειδοποιεί για πιθανούς κινδύνους το 2026:

- Κλιμάκωση γεωπολιτικών εντάσεων και εμπορικών τριβών
- Νομικές εξελίξεις που επηρεάζουν τιτλοποιήσεις δανείων
- Σταδιακή μείωση κεφαλαιακών αποθεμάτων λόγω υψηλών διανομών και πιθανών εξαγορών

Αν και οι ελληνικές τράπεζες ξεκινούν από υψηλή βάση κεφαλαίων και ρευστότητας, το διεθνές περιβάλλον ενδέχεται να δοκιμάσει την ανθεκτικότητα του κλάδου.

### Η ΔΙΑΠΘΡΩΣΗ ΤΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

Σύμφωνα με την Morningstar DBRS, τα συνολικά έσοδα των τραπεζών μειώθηκαν οριακά κατά περίπου 1% το 2025, καθώς η αύξηση των προμηθειών και άλλων μη επιτοκιακών εσόδων αντισταθμισε μόνο εν μέρει τη μείωση των καθαρών εσόδων από τόκους. Τα καθαρά έσοδα από τόκους υποχώρησαν κατά περίπου 5% σε ετήσια βάση, εξέλιξη που αποδίδεται κυρίως στη μείωση των επιτοκίων.

Ωστόσο, η ισχυρή πιστωτική επέκταση, τα οφέλη από στρατηγικές αντιστάθμισης επιτοκίων και η καλύτερη διαχείριση του ισολογισμού περιόρισαν την πτώση. Αντίθετα, τα καθαρά έσοδα από προμήθειες αυξήθηκαν κατά περίπου 12%, χάρη στην ανάπτυξη δραστηριοτήτων όπως η χορήγηση δανείων, η διαχείριση κεφαλαίων και τα προϊόντα bancassurance.

Έτσι, η συμμετοχή των προμηθειών στα συνολικά έσοδα των τραπεζών ενισχύθηκε στο 21%, από 19% το 2024, ένδειξη της προσπάθειας των τραπεζών να διαφοροποιήσουν τις πηγές εσόδων τους σε ένα περιβάλλον χαμηλότερων επιτοκίων.

### ΤΑ ΚΟΣΤΗ

Την ίδια στιγμή, το λειτουργικό κόστος αυξήθηκε κατά περίπου 7%, κυρίως λόγω εξαγορών, αυξήσεων αποδοχών προσωπικού και υψηλότερων επενδύσεων σε τεχνολογία και ψηφιακές υποδομές. Παρά την αύξηση αυτή, ο δείκτης κόστους προς έσοδα παρέμεινε σε ιδιαίτερα ισχυρό επίπεδο, κοντά στο 36%.

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

## > ΕΛΒΟ ΝΕΟΣ ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ Ο ΑΝΤΩΝΗΣ ΒΙΤΕΤΖΑΚΗΣ

Τον διορισμό του Αντώνη Βιτετζάκη ως Γενικού Διευθυντή ανακοίνωσε η ΕΛΒΟ.

Ο κ. Βιτετζάκης, Υποστράτηγος εν αποστρατεία, διαθέτει πολυετή εμπειρία στο Τεχνικό Σώμα του Στρατού Ξηράς, όπου υπηρέτησε μεταξύ άλλων ως Διοικητής Στρατιωτικών Εργοστασίων. Η εμπειρία του εκτείνεται σε όλα τα είδη στρατιωτικών οχημάτων, συμπεριλαμβανομένων των TOMA και αρμάτων μάχης, καθώς και σε έργα συντήρησης, αναβάθμισης και ειδικής χρήσης αυτών. Ο κ. Βιτετζάκης είναι πτυχιούχος Μηχανολόγος Μηχανικός από το Εθνικό Μετσόβιο Πο-

λυτεχνείο και κάτοχος μεταπτυχιακού τίτλου στο Project Management από το Εθνικό και Καποδιστριακό Πανεπιστήμιο Αθηνών.

### ΣΤΟΧΕΥΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Στο χαρτοφυλάκιο της εταιρείας περιλαμβάνονται εμπορικά λεωφορεία, πυροσβεστικά οχήματα, εξοπλισμός για φορτηγά Styer, Mercedes G-class και Hummers, καθώς και τεθωρακισμένα οχήματα όπως τα Leonidas και άρματα μάχης Leopard. Σύμφωνα με την ανακοίνωση, "ο διορισμός του κ. Βιτετζάκη εντάσσεται στο



Αντώνης  
Βιτετζάκης,  
Γενικός  
Διευθυντής,  
ΕΛΒΟ

πλαίσιο της στρατηγικής ανάπτυξης της εταιρείας, που περιλαμβάνει επενδύσεις σε υποδομές, εξοπλισμό, τεχνολογία και ανθρώπινο δυναμικό. Σύμφωνα με την ΕΛΒΟ, η επιλογή του νέου Γενικού Διευθυντή ενισχύει τόσο την διοικητική όσο και την τεχνική εμπειρία της εταιρείας και υποστηρίζει την επιχειρησιακή αναδιάρθρωση της, στοχεύοντας στην περαιτέρω ανάπτυξη και εδραίωση της ως κορυφαίας ελληνικής αμυντικής βιομηχανίας".

**> LAMDA DEVELOPMENT**

# ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΕΒΙΤΔΑ €254 ΕΚΑΤ. ΤΟ 2025 - ΡΕΚΟΡ ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ ΓΙΑ MALLS ΚΑΙ ΜΑΡΙΝΕΣ

Ενοποιημένα κέρδη EBITDA €254 εκατ. εμφάνισε πέρυσι ο όμιλος Lamda Development, αυξημένα κατά 29% σε σχέση με το 2024, με την καθαρή κερδοφορία να ενισχύεται κατά 1,9 φορές, στα €91 εκατ. Ανά κατηγορία δραστηριότητας, υπογραμμίζονται τα νέα ρεκόρ κερδοφορίας σε εμπορικά κέντρα και μαρίνες, καθώς και εισπράξεις άνω του €1,5 δισ. από πωλήσεις ακινήτων στο έργο του Ελληνικού.

## ΕΜΠΟΡΙΚΑ ΚΕΝΤΡΑ

Τα τέσσερα Εμπορικά Κέντρα της Lamda σε λειτουργία κατέγραψαν για ακόμη ένα έτος νέο ιστορικό υψηλό σε Operating EBITDA, τα οποία διαμορφώθηκαν στα €89,7 εκατ. Το Operating Malls EBITDA, προσαρμοσμένο για μεταχρεώσεις εξόδων διοικητικής υποστήριξης και λοιπών υποστηρικτικών λειτουργιών ύψους €6,2 εκατ., ανήλθε στα €95,9 εκατ., αυξημένο κατά 4%. Η επίδοση αυτή οφείλεται κυρίως στην αύξηση των βασικών μισθωμάτων κατά 6% σε σύγκριση με το 2024, καθώς και στην αύξηση των εσόδων από στάθμευση κατά 10% για την ίδια περίοδο.

Τα αποτελέσματα υποστηρίχθηκαν από τη συνεχιζόμενη ενίσχυση της επισκεψιμότητας (+2% έναντι του 2024), καθώς και από την επίτευξη νέου ιστορικού υψηλού στον συνολικό κύκλο εργασιών των καταστημάτων, ο οποίος ανήλθε σε €910 εκατ.

## ΤΑ ΥΠΟ ΑΝΑΠΤΥΞΗ MALLS ΣΤΟ ΕΛΛΗΝΙΚΟ

Αναφορικά με τις εμπορικές μισθώσεις στους δύο, υπό ανάπτυξη, προορισμούς λιανικού εμπορίου και ψυχαγωγίας στο Ελληνικό, μέχρι σήμερα έχουν συμφωνηθεί Heads of Terms (HoT) με μισθωτές για 70% της Συνολικής Μεικτής Εκμισθωσιμής Επιφάνειας (GLA) στο The Ellinikon Mall και 77% της GLA στην Riviera Galleria, γεγονός που αναδεικνύει τη δυναμική της αγοράς και το έντονο ενδιαφέρον κορυφαίων διεθνών brands. Οι εργασίες σκυροδέτησης στην Riviera Galleria πλησιάζουν στην ολοκλήρωσή τους, οι ηλεκτρομηχανολογικές εγκαταστάσεις (MEP) και οι εργασίες διαμόρφωσης εσωτερικών χώρων προχωρούν, ενώ

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ			
(ποσά σε € εκ)	12M 2025	12M 2024	Δ%
<b>Πωλήσεις/έσοδα</b>	<b>567,2</b>	<b>665,0</b>	<b>(15%)</b>
<b>Ενοποιημένα λειτουργικά αποτελέσματα (ΕΒΙΤΔΑ) Ομίλου προ αποτιμήσεων &amp; λοιπών αναπροσαρμογών</b>	<b>81,8</b>	<b>171,2</b>	<b>(52%)</b>
Κέρδος πώλησης επενδυτικών ακινήτων & συμμετοχών	3,5	4,7	(26%)
Κέρδος/(Ζημία) αποτίμησης Εμπορικών Κέντρων & λοιπών ακινήτων <sup>1</sup>	162,4	37,7	4,3x
Κέρδος/(Ζημία) αποτίμησης ακινήτων Έργου Ελληνικού <sup>2</sup>	6,3	(16,6)	--
<b>Ενοποιημένα λειτουργικά αποτελέσματα (ΕΒΙΤΔΑ) Ομίλου</b>	<b>254,0</b>	<b>197,0</b>	<b>29%</b>
<b>Ενοποιημένα Καθαρά Αποτελέσματα</b> (μετά από τόκους, φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας)	<b>90,5</b>	<b>46,3</b>	<b>1,9x</b>

ΕΜΠΟΡΙΚΑ ΚΕΝΤΡΑ			
ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗΣ ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ ΕΒΙΤΔΑ – ΟΜΙΛΟΣ LAMDA MALLS			
(ποσά σε € εκ)	12M 2025	12M 2024	Δ%
The Mall Athens	32,7	32,4	1%
Golden Hall	24,2	23,7	2%
Mediterranean Cosmos	23,0	22,2	4%
Designer Outlet Athens	9,8	9,9	(1%)
<b>Operating Malls EBITDA<sup>4</sup></b>	<b>89,7</b>	<b>88,2</b>	<b>2%</b>
Ellinikon Malls (The Ellinikon Mall & Riviera Galleria)	(5,9)	(6,5)	--
Malls Property Management & Μητρική Εταιρεία & Λοιπές ψυχαγωγικές δραστηριότητες	(1,5)	(0,8)	--
<b>ΕΒΙΤΔΑ προ αποτιμήσεων &amp; λοιπών αναπροσαρμογών</b>	<b>82,3</b>	<b>80,9</b>	<b>2%</b>
Κέρδος/(Ζημία) αποτίμησης	161,6	40,2	--
<b>ΕΒΙΤΔΑ</b>	<b>243,9</b>	<b>121,1</b>	<b>2x</b>



Οδυσσεάς Αθανασίου, CEO, Lamda Development

οι εκσκαφές στο The Ellinikon Mall έχουν ολοκληρωθεί. Η σύμβαση για την κατασκευή του οικοδομικού σκελετού έχει ανατεθεί στην κατασκευαστική εταιρεία ΤΕΡΝΑ.

Η συνολική αξία χαρτοφυλακίου (GAV) του ομίλου Lamda Malls την 31/12/2025 ανήλθε σε €1,8 δισ., με την αξία των 4 Εμπορικών Κέντρων σε λειτουργία, στα €1,4 δισ.

## ΜΑΡΙΝΕΣ

Οι Μαρίνες του ομίλου πέτυχαν νέο ιστορικό ρεκόρ το 2025. Τα συνολικά έσοδα ανήλθαν σε €33,3 εκατ., σημειώνοντας αύξηση 2%, ενώ τα κέρδη EBITDA αυξήθηκαν κατά 6%, φθάνοντας τα €20,6 εκατ. Η ισχυρή αυτή επίδοση οφείλεται κυρίως στη σταθερή ζήτηση για τις δύο μαρίνες mega-yachts, οι οποίες καταγράφουν μέγιστη πληρότητα στις μόνιμες θέσεις ελλιμενισμού, στα αυξημένα έσοδα από τέλη διερχόμενων σκαφών, καθώς και στις ετήσιες συμβατικές αυξήσεις των τελών ελλιμενισμού.

Στη Μαρίνα Αγίου Κοσμά βρίσκεται σε εξέλιξη πρόγραμμα σταδιακής μείωσης του αριθμού των διαθέσιμων θέσεων ελλιμενισμού, στο πλαίσιο εργασιών αναβάθμισης με στόχο τον εκσυγχρονισμό των υποδομών και των παρεχόμενων υπηρεσιών, καθώς και την εξυπηρέτηση μεγαλύτερων σκαφών. Η Μαρίνα Αγίου Κοσμά, σε συνδυασμό με την ανάπτυξη του παρακείμενου συγκροτήματος Riviera Galleria, ενός εμβληματικού προορισμού για premium brands, αναμένεται, με την ολοκλήρωση των έργων, να αποτελέσει σημαντικό μοχλό ενίσχυσης των εσόδων του ομίλου.

## ΕΛΛΗΝΙΚΟ

Αναφορικά με το έργο στο Ελληνικό, στη γειτονιά Little Athens, Μέχρι τις 28/2/2026 είχαν διατεθεί στην αγορά 671 διαμερίσματα προς πώληση. Από αυτά, οι πωλήσεις και οι κρατήσεις από ενδιαφερόμενους αγοραστές ανέρχονται σήμερα σε 571 διαμερίσματα δηλαδή στο 85% του συνόλου. Επιπλέον, τα έσοδα από οικιστικές αναπτύξεις ανήλθαν σε €291 εκατ. το 2025, σημειώνοντας αύξηση 96%. Παράλληλα, αναγνωρίστηκαν έσοδα ύψους €105 εκατ. από πωλήσεις ακινήτων (κυρίως οικοπέδων).

Ως αποτέλεσμα, οι συνολικές ταμειακές εισπράξεις από πωλήσεις/μισθώσεις ακινήτων από την έναρξη του έργου έως τις 28/2/2026 ξεπέρασαν το €1,5 δισ. Τα ταμειακά διαθέσιμα που αναλογούν στο έργο στο Ελληνικό ανήλθαν στο τέλος του 2025 σε €567 εκατ. (έναντι €292 εκατ. την 31/12/2024), ενώ για μια ακόμη περίοδο δεν εκταμιεύθηκαν τραπεζικά δάνεια για το έργο, παρά την ύπαρξη εγκεκριμένης πιστωτικής γραμμής από τις δανείστριες τράπεζες ποσού €232 εκατ.

Σύμφωνα με τη διοίκηση, η αναμενόμενη ολοκλήρωση του 44ου ορόφου του Riviera

ΜΑΡΙΝΕΣ			
ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ – ΜΑΡΙΝΕΣ			
(ποσά σε € εκ)	12M 2025	12M 2024	Δ%
Μαρίνα Φλοισβου	26,7	24,5	9%
Μαρίνα Αγ. Κοσμά	6,6	8,2	(20%)
<b>Συνολικά Έσοδα</b>	<b>33,3</b>	<b>32,7</b>	<b>2%</b>
Μαρίνα Φλοισβου	18,0	15,6	15%
Μαρίνα Αγ. Κοσμά	3,3	4,8	(29%)
<b>Operating Marinas EBITDA</b>	<b>21,3</b>	<b>20,4</b>	<b>5%</b>
Μαρίνα Κέρκυρας	(0,8)	(0,8)	--
Μητρικές εταιρείες Μαρινών	0,1	(0,1)	--
<b>Marinas EBITDA</b>	<b>20,6</b>	<b>19,5</b>	<b>6%</b>

ΕΡΓΟ ΕΛΛΗΝΙΚΟΥ			
ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ – ΕΡΓΟ ΕΛΛΗΝΙΚΟΥ			
(ποσά σε € εκ)	12M 2025	12M 2024	Δ%
Συνολικά Έσοδα	410,3	465,7	(12%)
Συνολικά Μεικτά Αποτελέσματα (μετά το κόστος πωληθέντων ακινήτων)	73,5	194,6	(62%)
Συνολικά Λειτουργικά Έξοδα	(79,2)	(96,4)	18%
Μερίδιο αποτελεσμάτων συγγενών εταιριών	(1,8)	(0,8)	--
<b>EBITDA προ αποτιμήσεων &amp; λοιπών αναπροσαρμογών</b>	<b>(7,5)</b>	<b>97,4</b>	<b>--</b>
Κέρδος/(Ζημία) αποτίμησης ακινήτων <sup>7</sup>	6,3	(16,6)	--
<b>EBITDA</b>	<b>(1,2)</b>	<b>80,8</b>	<b>--</b>
<b>Καθαρά κέρδη/(ζημιές) (μετά από φόρους)</b>	<b>(52,5)</b>	<b>17,7</b>	<b>--</b>

Tower αποτελεί ένα σημαντικό κατασκευαστικό ορόσημο, ενεργοποιώντας συμβατική πληρωμή €60 εκατ. τον Μάρτιο, ενισχύοντας περαιτέρω την πρόοδο του έργου και τις ταμειακές ροές του.

## ΕΚΔΟΣΗ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟΥ €500 ΕΚΑΤ.

Σημειώνεται ακόμη ότι τον Νοέμβριο του 2025, η εταιρεία ολοκλήρωσε την έκδοση κοινού ομολογιακού δανείου συνολικού ύψους €500 εκατ., διάρκειας 7 ετών και με σταθερό ετήσιο επιτόκιο 3,8%. Η έκδοση προσέλκυσε ισχυρή ζήτηση από ιδιώτες και θεσμικούς επενδυτές, ενισχύοντας σημαντικά τη ρευστότητα του ομίλου και ενδυναμώνοντας τη μακροπρόθεσμη

χρηματοδοτική του στρατηγική.

Τον προηγούμενο μήνα εξάλλου, η Lamda αποδέχτηκε δεσμευτική προσφορά για την πώληση δύο οικοπέδων στην Περιοχή προς Πολεοδομία "Α-Π2", έναντι συνολικού τιμήματος περίπου €41,5 εκατ., που αντιστοιχεί σε μέσο τίμημα €2.650 ανά τ.μ. οικοδομήσιμης επιφάνειας.

Κατά τη διάρκεια του 2025 πραγματοποιήθηκαν CAPEX ύψους €462 εκατ. για κτίρια και έργα υποδομών, με τις συνολικές κεφαλαιακές δαπάνες από την έναρξη του έργου έως τις 31/12/2025 να διαμορφώνονται πλέον στα €990 εκατ.

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

**> ELVALHALCOR**
**ΤΟ ΡΑΛΙ ΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ, ΤΑ DATA CENTERS, Η ΕΠΕΚΤΑΣΗ ΣΤΗΝ ΑΜΥΝΑ ΚΑΙ Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΗΣ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ**

Την αισιοδοξία του για το 2026 εξέφρασε ο Αναπληρωτής CFO της ElvalHalcor, Άγγελος Γιαζιτζόγλου, κατά τη διάρκεια ενημέρωσης των αναλυτών για τα μεγέθη του 2025.

Σημείωσε ωστόσο πως η τρέχουσα γεωπολιτική κατάσταση μπορεί να αυξήσει τις τιμές ενέργειας, το κόστος μεταφοράς προϊόντων και τις εφοδιαστικές αλυσίδες ενώ αναφερόμενος στις προοπτικές του 2026 επισήμανε πως "στον τομέα του αλουμινίου, η πιο ανθεκτική αγορά παραμένει η συσκευασία, η οποία αντιπροσωπεύει το 64% των συνολικών πωλήσεων".

**Η ΖΗΤΗΣΗ ΚΑΙ ΟΙ ΗΠΑ**

Σε ό,τι αφορά τον τομέα του χαλκού ο κ. Γιαζιτζόγλου τόνισε ότι "παρουσιάζεται αυξημένη ζήτηση στα προϊόντα για τα ενεργειακά δίκτυα και τα Data Centers". Μάλιστα από τη διοίκηση επισημάνθηκε ότι υπάρχει η δυνατότητα από την εταιρεία να καλύψει οποιαδήποτε ζήτηση στα κέντρα δεδομένων. Ήδη στις ΗΠΑ καταγράφεται αυξημένη κινητικότητα σε αυτόν τον κλάδο, ενώ η διοίκηση εκτιμά ότι αυτή η τάση θα υπάρξει και στην Ευρώπη.



Άγγελος Γιαζιτζόγλου, Αναπληρωτής CFO, ElvalHalcor

**ΓΙΑ ΤΟΝ ΚΛΑΔΟ ΑΜΥΝΑΣ**

Σχετικά με τον αμυντικό κλάδο τόνισε πως ήδη ο όμιλος διαθέτει παρουσία, ωστόσο υπάρχουν περιθώρια περαιτέρω ανάπτυξης στον κλάδο.

"Μετά το μεγάλο ευρωπαϊκό πακέτο στην Άμυνα από την Ευρώπη έχουμε αναπτυχθεί και βρισκόμαστε σε συζητήσεις με υποψήφιους πελάτες", επισήμανε ο κ. Γιαζιτζόγλου.

Ποσά σε €'000	Όμιλος	
	12Μ'25	12Μ'24
Πωλήσεις	3.614.517	3.438.452
Μικτό Κέρδος	286.660	283.893
ΕΒΙΤΔΑ	226.057	242.675
α-ΕΒΙΤΔΑ*	236.040	237.463
Λειτουργικό Αποτέλεσμα (ΕΒΙΤ)	156.811	176.595
α-ΕΒΙΤ**	166.794	171.382
Καθαρό Χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα	(35.974)	(44.974)
Κέρδη πριν από φόρους	124.702	125.997
Κέρδη μετά από φόρους	109.546	109.542
Κέρδη μετά από φόρους & δικαιώματα μειοψηφίας	103.437	103.209
Κέρδη ανά μετοχή (€)***	0,2761	0,2752
Καθαρός Δανεισμός	605.348	643.435

**HEDGING ΣΤΟ ΦΥΣΙΚΟ ΑΕΡΙΟ**

Τέλος ο κ. Γιαζιτζόγλου τόνισε ότι "λάβαμε ορισμένα μέτρα για να περιορίσουμε τον κίνδυνο που προκύπτει από την αστάθεια των τιμών. Διαθέτουμε κάποια μέσα αντιστάθμισης κινδύνου στο φυσικό αέριο. Μπορώ να πω ότι σχεδόν το 40% των συμβολαίων

μας είναι αντισταθμισμένα στο φυσικό αέριο. Όσον αφορά το ηλεκτρικό ρεύμα, πλέον δραστηριοποιούμαστε στις αγορές των PPA. Έχουμε συμβόλαια ηλιακής και αιολικής ενέργειας με στόχο τη μείωση της μέσης τιμής του ηλεκτρικού ρεύματος και τη βελτίωση του κόστους μας μέσω αυτών των

δράσεων". Οι προοπτικές για την πορεία της μετοχής είναι θετικές, παρά το γεγονός πως το τελευταίο διάστημα οι μετοχές του ομίλου έχουν ήδη σημειώσει σημαντική άνοδο.

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

## &gt; ΑΓΟΡΕΣ

## ΓΕΩΠΟΛΙΤΙΚΗ ΕΝΤΑΣΗ ΚΑΙ ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ ΔΟΚΙΜΑΖΟΥΝ ΤΙΣ ΠΑΓΚΟΣΜΙΕΣ ΚΕΝΤΡΙΚΕΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ

Η διεύρυνση της σύγκρουσης στην Μέση Ανατολή συνιστά νέα δοκιμασία για τις κεντρικές τράπεζες, καθώς οι φόβοι για πετρελαϊκό σοκ και αναζωπύρωση του πληθωρισμού περιπλέκουν τις αποφάσεις τους για τα επιτόκια και τη στήριξη της ανάπτυξης.

Το Brent ενισχύθηκε στα \$82,76 το βαρέλι, κοντά σε υψηλό που είχε να παρατηρηθεί από τον Ιανουάριο του 2025. Η άνοδος της ενέργειας μετακυλίεται στις τιμές καταναλωτή, ιδίως σε οικονομίες που εξαρτώνται από εισαγωγές, αναγκάζοντας τις νομισματικές αρχές να επανεξετάσουν την πορεία χαλάρωσης.

## ΟΙ ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΑ ΕΠΙΤΟΚΙΑ

Οικονομολόγοι της Nomura εκτιμούν ότι η σύγκρουση ενισχύει το επιχείρημα υπέρ της διατήρησης των επιτοκίων. Οι κεντρικές τράπεζες καλούνται να ισορροπήσουν μεταξύ πληθωριστικών κινδύνων και επιβράδυνσης της ανάπτυξης.

Η ΕΚΤ αντιμετωπίζει δίλημμα, σύμφωνα με την ING, καθώς ένα νέο ενεργειακό σοκ θα μπορούσε να αναζωπυρώσει τον επίμονο πληθωρισμό, τη στιγμή που η ανάπτυξη πιέζεται και από υψηλότερους αμερικανικούς δασμούς. Η Ευρώπη εισάγει σχεδόν όλο το πετρέλαιο και μεγάλο μέρος του LNG που καταναλώνει, αυξάνοντας τον κίνδυνο διπλού ενεργειακού και εμπορικού σοκ. Ο Pierre Wunsch της ΕΚΤ τόνισε ότι δεν θα υπάρξει βιαστική αντίδραση σε βραχυπρόθεσμες διακυμάνσεις.

Στις ΗΠΑ, η πρώην Υπουργός Οικονομικών, Janet Yellen, προειδοποίησε ότι η σύγκρουση μπορεί να πλήξει την ανάπτυξη και να ενισχύσει τον πληθωρισμό, περιορίζοντας τα περιθώρια της Federal Reserve για μειώσεις επιτοκίων. Με τον πληθωρισμό στο 2,4%, πάνω από τον στόχο του 2%, και με τους δασμούς του Donald Trump να ενέχουν πρόσθετους κινδύνους, οι επιλογές στενεύουν.

Η Bank of America προειδοποιεί ότι παρατεταμένη διακοπή στη διέλευση από τα Στενά του Ορμουζ θα μπορούσε να ωθήσει το Brent πάνω από τα \$100 και τις ευρωπαϊκές τιμές φυσικού αερίου άνω των €60/MWh.

## ICE Brent Crude (May'26)

\*Data is delayed | Exchange | USD

83.89 ▲ +2.49 (+3.06%)

Last | 10:43 AM BST

1D 5D 1M 3M 6M YTD 1Y 5Y ALL + Comparison ⚙️



## Η ΑΣΙΑ ΣΕ... ΔΙΝΗ

Οι ασιατικές οικονομίες είναι ιδιαίτερα εκτεθειμένες, καθώς μεγάλο μέρος του πετρελαίου που διέρχεται από τα Στενά κατευθύνεται προς Κίνα, Ινδία, Ιαπωνία και Νότια Κορέα. Η Goldman Sachs εκτιμά ότι εξάμηνη διακοπή και άνοδος της τιμής στα \$85 δολάρια θα αύξανε τον περιφερειακό πληθωρισμό κατά 0,7 ποσοστιαίες μονάδες, με Φιλιππίνες και Ταϊλάνδη πιο ευάλωτες.

Η BMI υπολογίζει επιβάρυνση 7–27 μονάδων βάσης στον ασιατικό πληθωρισμό. Κε-

ντρικές τράπεζες όπως η Bank Indonesia και η Monetary Authority of Singapore δηλώνουν ότι παρακολουθούν στενά τις εξελίξεις.

Παράλληλα, οι κυβερνήσεις ενδέχεται να επιστρατεύσουν επιδοτήσεις και φορολογικές μειώσεις για να περιορίσουν το κόστος στους καταναλωτές. Ωστόσο, όπως επισημαίνει η Nomura, η επιλογή μεταξύ υψηλότερου πληθωρισμού και μεγαλύτερης δημοσιονομικής επιβάρυνσης συνιστά ένα δύσκολο δίλημμα σε ένα ιδιαίτερα αβέβαιο περιβάλλον.

> DEUTSCHE BANK

# Η ΕΥΡΩΖΩΝΗ ΣΕ ΝΕΑ ΔΟΚΙΜΑΣΙΑ: ΤΟ ΙΡΑΝΙΚΟ ΣΟΚ ΚΑΙ ΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΓΙΑ ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΚΑΙ ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟ

Η Ευρωζώνη έχει επιδείξει αξιοσημείωτη ανθεκτικότητα, υπερβαίνοντας συστηματικά τις προσδοκίες. Η ισχυρή αγορά εργασίας, η δημοσιονομική ώθηση από το Next Generation EU και τα οφέλη της προηγούμενης νομισματικής χαλάρωσης βοήθησαν στην απορρόφηση κραδασμών, όπως οι εμπορικές εντάσεις και οι πολιτικές αναταράξεις στην Γαλλία. Ωστόσο, η κλιμάκωση στην Μέση Ανατολή συνιστά νέα δοκιμασία, σύμφωνα με έκθεση που δημοσίευσε η Deutsche Bank.

## ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΑ

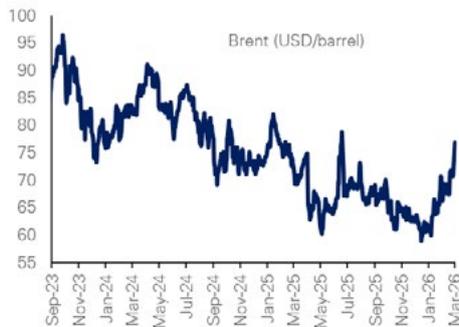
Η γεωπολιτική αβεβαιότητα αυξάνεται αισθητά. Εάν η άνοδος διατηρηθεί για έναν χρόνο, εκτιμάται ότι θα μπορούσε να μειώσει την ανάπτυξη της Ευρωζώνης κατά 0,25 π.μ. Οι κίνδυνοι ενδέχεται να είναι μικρότεροι, καθώς η οικονομία εμφανίζεται λιγότερο ευαίσθητη σε πολιτικά σοκ και η εγχώρια ζήτηση παραμένει ανθεκτική. Το σοκ θυμίζει το 2022, όταν η εισβολή της Ρωσίας στην Ουκρανία προκάλεσε εκτίναξη της αβεβαιότητας και φόβους ύφεσης, που τελικά αποφεύχθηκαν χάρη στη δημοσιονομική στήριξη. Σήμερα, όμως, τα δημοσιονομικά περιθώρια είναι πιο περιορισμένα και οι αυξημένες αμυντικές δαπάνες δεν λειτουργούν ως ισχυρό μαξιλάρι.

## ΤΙΜΕΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΚΑΙ ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ

Το πετρέλαιο αυξήθηκε περίπου 10% κοινά στα \$80/βαρέλι και το φυσικό αέριο

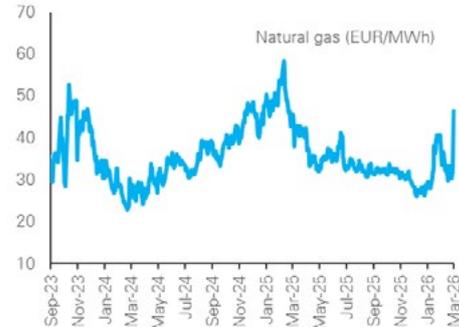


Figure 6: Oil up by 10%...



Source: Deutsche Bank Research, Bloomberg Finance LP

Figure 7: ...gas by almost 50%



Source: Deutsche Bank Research, Bloomberg Finance LP

40% στα €46/MWh. Οι εκτιμήσεις δείχνουν ότι ο εναρμονισμένος δείκτης τιμών καταναλωτή (HICP) το 2026 θα ενισχυθεί κατά 0,2 π.μ., διατηρώντας τον πληθωρισμό άνω του 2%. Αν το σοκ διαρκέσει 12 μήνες, ο πληθωρισμός θα διαμορφωθεί περίπου στο 2,1% (+0,3 π.μ.). Σε σύγκριση με το 2022, το σοκ είναι ηπιότερο: ακόμη και με διπλασιασμό τιμών ενέργειας, ο ενεργειακός πληθωρισμός εκτιμάται γύρω στο 18%, έναντι 37% τότε.

Figure 8: Surging energy prices could push headline inflation back above target



Source: Deutsche Bank Research, Eurostat, Haver Analytics

## ΕΚΤ

Καθοριστικός παράγοντας είναι η αγκύρωση των προσδοκιών, που παρακολουθεί στενά η ΕΚΤ. Το 2022 οι προσδοκίες αυξήθηκαν έντονα, οδηγώντας σε σύσφιξη πολιτικής. Προς το παρόν παραμένουν σταθερές, αν και οι προσδοκίες των νοικοκυριών είναι πιο ευάλωτες σε αυξήσεις

καυσίμων και τροφίμων. Η ΕΚΤ εστιάζει κυρίως στις μακροπρόθεσμες προσδοκίες, που είναι κρίσιμες για τη σταθερότητα.

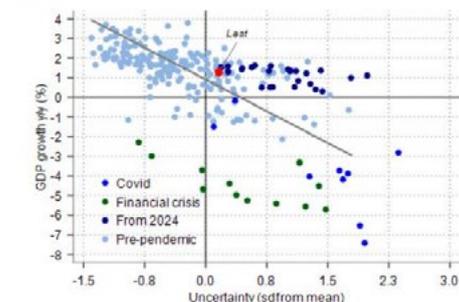
## SUPPLY CHAIN

Ο κίνδυνος γενικευμένων διαταραχών φαίνεται περιορισμένος. Οι θαλάσσιες μεταφορές έχουν ήδη προσαρμοστεί, αποφεύγοντας σε μεγάλο βαθμό το Σουέζ, ενώ η Ευρώπη έχει διαφοροποιήσει τις ενεργειακές εισαγωγές της (π.χ. από Νορβηγία και ΗΠΑ), μειώνοντας την εξάρτηση από τον Περσικό Κόλπο.

## ΠΡΟΣΘΕΤΕΣ ΠΡΟΚΛΗΣΕΙΣ

Οι κίνδυνοι είναι μικρότεροι από το 2022, αλλά η Ευρωζώνη διαθέτει λιγότερα δημοσιονομικά περιθώρια και αντιμετωπίζει πρόσθετες προκλήσεις: ενεργειακή ανταγωνιστικότητα, εμπορική αβεβαιότητα από τις ΗΠΑ και πίεση στη βιομηχανία, ιδίως της Γερμανίας.

Figure 2: DB Economy Wide Policy Uncertainty and GDP growth



Source: Deutsche Bank, EC, Macrobond

## &gt; ΑΕΡΟΜΕΤΑΦΟΡΕΣ

**ΚΛΕΙΣΤΟΙ ΟΙ ΟΥΡΑΝΟΙ ΣΤΟΝ ΚΟΛΠΟ - ΕΓΚΛΩΒΙΣΜΕΝΟΙ ΤΑΞΙΔΙΩΤΕΣ ΚΑΙ ΑΛΜΑ ΣΤΙΣ ΤΙΜΕΣ ΑΕΡΟΠΟΡΙΚΩΝ ΚΑΥΣΙΜΩΝ**

Οι αεροπορικές εταιρείες και ο τουριστικός κλάδος προσπαθούν να διαχειριστούν τις επιπτώσεις από την κλιμάκωση των επιθέσεων ΗΠΑ και Ισραήλ κατά του Ιράν, ενώ κυβερνήσεις οργανώνουν επαναπατρισμούς ταξιδιωτών, μετά την ακύρωση άνω των 20.000 πτήσεων τις τελευταίες ημέρες. Κομβικά αεροπορικά κέντρα του Κόλπου, όπως το Dubai International Airport - το πιο πολυσύχναστο διεθνές αεροδρόμιο παγκοσμίως - λειτούργησαν με αυστηρούς περιορισμούς για τέταρτη ημέρα, αφήνοντας χιλιάδες επιβάτες εγκλωβισμένους. Σύμφωνα με το Flightradar24, περίπου 21.300 πτήσεις ακυρώθηκαν σε επτά μεγάλα αεροδρόμια, μεταξύ αυτών σε Ντουμπάι, Ντόχα και Άμπου Ντάμπι.

**ΖΗΜΙΕΣ ΔΙΣΕΚΑΤΟΜΜΥΡΙΩΝ**

Εγκλωβισμένοι ταξιδιώτες αναζητούν θέσεις σε περιορισμένες πτήσεις επαναπατρισμού. Οι Emirates, flydubai και Etihad Airways εκτελούν περιορισμένα δρομολόγια, κυρίως για

επιστροφή επιβατών. Ο Paul Charles της PC Agency χαρακτήρισε την κατάσταση ως τη μεγαλύτερη αναστολή λειτουργίας από την πανδημία, προειδοποιώντας για ζημιές δισεκατομμυρίων και στις αερομεταφορές φορτίου. Τα Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα γνωστοποίησαν ότι δεκάδες πτήσεις πραγματοποιήθηκαν μέσω ειδικών διαδρομών, ενώ οι ΗΠΑ οργανώνουν στρατιωτικές και ναυλωμένες πτήσεις για την απομάκρυνση πολιτών τους. Η Delta Air Lines ανέστειλε τις πτήσεις Νέας Υόρκης-Τελ Αβίβ έως τις 22 Μαρτίου. Η ζήτηση για εναλλακτικές διαδρομές αυξήθηκε απότομα, με άνοδο κρατήσεων και τιμών σε γραμμές όπως Χονγκ Κονγκ-Λονδίνο. Εάν η κρίση παραταθεί, οι απώλειες για τον τουρισμό στην Μέση Ανατολή ενδέχεται να ανέλθουν σε δισεκατομμύρια.

**ΑΝΟΔΟΣ ΣΤΑ ΚΑΥΣΙΜΑ - ΠΙΕΣΗ ΣΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ**

Οι τιμές αεροπορικών καυσίμων αυξήθηκαν σημαντικά, καθώς το πετρέλαιο έχει

ενισχυθεί περίπου 30% από τις αρχές του έτους, συμπιέζοντας τα περιθώρια κέρδους. Η Delta έχει επισημάνει ότι αύξηση ενός σεντ ανά γαλόνι προσθέτει περίπου \$40 εκατ. στο ετήσιο κόστος καυσίμων, ενώ άνοδος 10% θα επιβάρυνε τον λογαριασμό του 2026 κατά \$1 δισ.

Οι μετοχές αεροπορικών εταιρειών υποχώρησαν διεθνώς. Στις ΗΠΑ πιάστηκαν οι Southwest Airlines και Alaska Airlines, ενώ στην Ευρώπη μεγάλες απώλειες κατέγραψαν οι Wizz Air, International Airlines Group (μητρική της British Airways), Lufthansa και Air France-KLM.

Ο CEO της Ryanair, Michael O'Leary, δήλωσε ότι η εταιρεία έχει αντισταθμίσει τις ανάγκες καυσίμων για τους επόμενους 12 μήνες, περίπου στα \$67/βαρέλι. Η Qantas Airways έκανε λόγο για ικανοποιητική αντιστάθμιση. Στην Ασία, οι μετοχές της Japan Airlines και της Korean Air κατέγραψαν ισχυρές απώλειες, ενώ πιέσεις δέχθηκαν και οι Air China και China Southern Airlines.



## &gt; ΕΥΡΩΠΗ

ΣΕ ΥΨΗΛΑ ΤΡΙΕΤΙΑΣ ΟΙ ΤΙΜΕΣ  
ΤΟΥ ΦΥΣΙΚΟΥ ΑΕΡΙΟΥ

Οι τιμές του φυσικού αερίου στην Ευρώπη διατηρήθηκαν κοντά στα υψηλότερα επίπεδα των τελευταίων τριών ετών, καθώς οι traders αξιολογούν το σχέδιο των ΗΠΑ για την προστασία της ναυσιπλοΐας δεξαμενόπλοιων στην Μέση Ανατολή, η οποία έχει κλονιστεί από τη διεύρυνση της σύγκρουσης. Τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης αναφοράς κατέγραψαν σχετικά περιορισμένα κέρδη, έπειτα από άλμα 70% νωρίτερα μέσα στην εβδομάδα. Ο Donald Trump δήλωσε προχθές ότι οι ΗΠΑ θα ασφαλίζουν και θα συνοδεύουν πλοία που διέρχονται από τα Στενά του Ορμούζ "εφόσον χρειαστεί", αν και πολλές λεπτομέρειες του σχεδίου παραμένουν ασαφείς.

## LNG

Η μεγαλύτερη μονάδα υγροποιημένου φυσικού αερίου (LNG) στον κόσμο, στο Κατάρ, παραμένει εκτός λειτουργίας, ενώ η αβεβαιότητα σχετικά με την επανεκκίνησή της ενισχύει τις ανησυχίες για στενότητα προσφοράς.

Παρότι οι ασιατικές χώρες απορροφούν το μεγαλύτερο μέρος του LNG που εξάγεται από την Μέση Ανατολή, μια παρατεταμένη διακοπή θα ενίσχυε τον ανταγωνισμό για εναλλα-

κτικές προμήθειες, διατηρώντας τις τιμές σε υψηλά επίπεδα παγκοσμίως, συμπεριλαμβανομένης της Ευρώπης.

## ΕΥΑΛΩΤΗ Η ΕΥΡΩΠΗ

Προς το παρόν, η κρίση δεν έχει αποτυπωθεί στην Ευρώπη, καθώς απαιτείται περίπου ένας μήνας για να φτάσουν τα φορτία από το Κατάρ, ενώ τα πλοία που είχαν προγραμματιστεί για τον Μάρτιο έχουν ήδη αποπλεύσει. Ωστόσο, η Ευρώπη θεωρείται ιδιαίτερα ευάλωτη αυτό το καλοκαίρι, καθώς χρειάζεται να προμηθευτεί μεγάλες ποσότητες LNG για να αναπληρώσει τα αποθέματα φυσικού αερίου που έχουν μειωθεί.

Οι traders παρακολουθούν επίσης το ενδεχόμενο εκτροπής δεξαμενόπλοιων από την Ευρώπη προς την Ασία ή την Αίγυπτο, η οποία έχασε τις προμήθειες φυσικού αερίου μέσω αγωγού από το Ισραήλ.

"Με τις ευρωπαϊκές αποθήκες ήδη αποδυναμωμένες και τα ασιατικά spreads να διευρύνονται, υπάρχει περιορισμένο περιθώριο απορρόφησης κραδασμών και κανένα σαφές χρονοδιάγραμμα κατάπαυσης του πυρός για να σταθεροποιηθούν οι προσδοκίες", δήλωσε ο Pallav Kant της Energy Aspects.

## European Gas Holds Near Three-Year High

✓ Benchmark Dutch front-month gas futures



Source: ICE

**SME**  
DAILY

Το καθημερινό  
newsletter για  
τη μικρομεσαία  
επιχειρηματικότητα

Γίνε  
συνδρομητής  
ΔΩΡΕΑΝ  
εδώ

ΚΥΚΛΟΦΟΡΕΙ ΔΩΡΕΑΝ  
**ΔΕΥΤΕΡΑ**  
**- ΠΑΡΑΣΚΕΥΗ**  
ΣΤΙΣ **05:45**

Με την αξιοπιστία της



**NOTICE**

CONTENT & SERVICES

## &gt; CENERGY

**ΑΝΕΚΤΕΛΕΣΤΟ €3,4 ΔΙΣ., GUIDANCE ΓΙΑ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΣΜΕΝΟ EBITDA ΕΩΣ €400 ΕΚΑΤ. ΤΟ 2026**

Με όχημα το ισχυρό ανεκτέλεστο των €3,4 δις. η Cenergy βάζει τις βάσεις για ανάπτυξη τα επόμενα έτη. Αξιοποιώντας τις ευνοϊκές συνθήκες της αγοράς η διοίκηση προβλέπει αναπροσαρμοσμένο EBITDA έως €400 εκατ. το 2026, ενώ αναμένεται να προβεί σε γενναία ανταμοιβή μετόχων. Ειδικότερα για το 2025, το ΔΣ θα προτείνει τη διανομή μερίσματος ύψους €0,26 ανά μετοχή, 86% υψηλότερο από το περυσινό.

**ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΑΝΑ ΤΟΜΕΑ**

Σε ό,τι αφορά ανά κλάδο δραστηριότητας του ομίλου οι προοπτικές είναι:

- **Ο τομέας καλωδίων** έχει ήδη, ή βρίσκεται πολύ κοντά, στην ολοκλήρωση όλων των μεγάλων έργων επέκτασης της παραγωγικής ικανότητας στην Ελλάδα, για χερσαία και υποθαλάσσια καλώδια. Οι επενδύσεις αυτές αύξησαν σημαντικά τις δυνατότητες παραγωγής και την επιχειρησιακή ευελιξία του τομέα, ενώ ήδη μεγάλο μέρος της νέας δυναμικότητας έχει δεσμευτεί από υπάρχουσες παραγγελίες. Με αυτά τα δεδομένα, ο τομέας ετοιμάζεται να περάσει στο επόμενο στάδιο ανάπτυξης με ενισχυμένη ικανότητα ανάληψης έργων και άρα μεγαλύτερη προβλεψιμότητα για το μέλλον
- Ταυτόχρονα, **το νέο εργοστάσιο καλωδίων στις ΗΠΑ** προχωρά σύμφωνα με το πρόγραμμα και αναμένεται να λειτουργήσει το β' εξάμηνο του 2027, διευρύνοντας περαιτέρω το βιομηχανικό αποτύπωμα και τις μακροπρόθεσμες δυνατότητες εξέλιξης του ομίλου. Έτσι, ο τομέας καλωδίων μπαίνει δυναμικά στο 2026, με αυξημένη παραγωγικότητα και ισχυρή εμπορική κατεύθυνση. Τέλος, το αυξημένο ενδιαφέρον για υπεράκτια αιολικά έργα στην Ευρώπη και οι αναβαθμίσεις στα ηλεκτρικά δίκτυα δημιουργούν σημαντικές προοπτικές για την επόμενη χρονιά
- Η δυναμική στον τομέα των **Σωληνών Χάλυβα** παραμένει ισχυρή, αντανακλώντας τη συνεχιζόμενη δραστηριότητα στις διεθνείς ενεργειακές υποδομές και το σημαντικό ανεκτέλεστο υπόλοιπο παραγγελιών στην αρχή του νέου



Αλέξης Αλεξίου, CEO, Cenergy

- έτους. **Το εργοστάσιο της Θίσβης** επιτυγχάνει σταθερές παραδόσεις έργων με υψηλά περιθώρια κέρδους. Οι στοχευμένες επενδύσεις για αύξηση παραγωγικής δυναμικότητας, βελτίωση αποδοτικότητας και ενίσχυση τεχνολογικών δυνατοτήτων συνέβαλαν περαιτέρω στην ενίσχυση της κερδοφορίας και άνοιξαν δρόμους για επιπλέον αναπτυξιακές ευκαιρίες
- **Η Σωληνουργία Κορίνθου** εκτιμά ότι η ζήτηση για έργα υποδομών φυσικού αερίου, που παραμένει το βασικό μετα-

βατικό καύσιμο σε παγκόσμια κλίμακα, θα διατηρηθεί προσφέροντας μια σχετική προβλεψιμότητα στα αποτελέσματα. Η επιτάχυνση της ενεργειακής μετάβασης, από την άλλη, παρέχει ευκαιρίες με τους αγωγούς δέσμευσης και αποθήκευσης άνθρακα (CCS) καθώς και τις υποδομές υδρογόνου αλλά πιο μακροπρόθεσμα. Η εταιρεία βρίσκεται σε στρατηγική θέση ώστε να εκμεταλλευτεί αυτές τις εξελίξεις, αξιοποιώντας την τεχνολογική της εμπειρία και την ισχυρή παρουσία της στην αγορά

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2025	2024	Μεταβολή (%)	4 <sup>ο</sup> Τρίμηνο 2025	4 <sup>ο</sup> Τρίμηνο 2024	Μεταβολή (%)
Πωλήσεις	2.060.722	1.796.448	15%	514.231	536.220	-4%
Μικτό κέρδος	369.324	294.276	26%	89.872	81.000	11%
Περιθώριο μικτού κέρδους (%)	17,9%	16,4%	154 μβ	17,5%	15,1%	237 μβ
Αναπροσαρμοσμένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (α-EBITDA)	347.930	272.139	28%	87.133	78.367	11%
Περιθώριο α-EBITDA (%)	16,9%	15,1%	174 μβ	16,9%	14,6%	233 μβ
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA)	339.925	276.228	23%	80.502	79.374	1%
Περιθώριο EBITDA (%)	16,5%	15,4%	112 μβ	15,7%	14,8%	85 μβ
Αναπροσαρμοσμένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (α-EBIT)	308.355	237.528	30%	75.670	68.919	10%
Περιθώριο α-EBIT (%)	15,0%	13,2%	174 μβ	14,7%	12,9%	186 μβ
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)	300.350	241.618	24%	69.039	69.926	-1%
Περιθώριο EBIT (%)	14,6%	13,4%	113 μβ	13,4%	13,0%	39 μβ
Καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος	(51.346)	(62.387)	-18%	(11.787)	(13.787)	-15%
Κέρδη προ φόρου εισοδήματος	249.004	179.230	39%	57.252	56.139	2%
Κέρδη χρήσης μετά από φόρους	193.533	139.404	39%	45.839	39.135	17%
Καθαρό περιθώριο κέρδους (%)	9,4%	7,8%	163 μβ	8,9%	7,3%	162 μβ
Κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	193.525	139.400	39%	45.839	39.134	17%

## ΤΙ ΟΔΗΓΗΣΕ ΣΕ ΑΥΞΗΣΗ ΠΩΛΗΣΕΩΝ ΤΟ 2025

Οι πωλήσεις αυξήθηκαν κατά 15% σε ετήσια βάση, φτάνοντας τα €2,06 δισ., λόγω κυρίως της υψηλότερης δραστηριότητας στα έργα καλωδίων, τα οποία συνέβαλαν με επιπλέον έσοδα €217 εκατ. σε σχέση με το 2024 (+38% ετήσια αύξηση), καθώς η νέα παραγωγική δυναμικότητα στο εργοστάσιο υποθαλάσσιων καλωδίων στην Κόρινθο ενίσχυσε σημαντικά την εκτέλεση ενεργειακών έργων. Περαιτέ-

ρω ώθηση στις πωλήσεις έδωσαν τόσο τα προϊόντα καλωδίων ενέργειας και τηλεπικοινωνιών (+14% σε ετήσια βάση), όσο και τα έργα σωλήνων χάλυβα (+4% σε ετήσια βάση).

## ΤΑ ΚΑΛΩΔΙΑΚΑ ΕΡΓΑ

Η αύξηση των πωλήσεων στον κλάδο καλωδιακών έργων σε συνδυασμό με τα έργα υψηλής προστιθέμενης αξίας που εκτέλεσε εντός της χρονιάς ο τομέας σωλήνων χάλυβα, βελτίωσε το περιθώριο αναπρο-

σαρμοσμένου EBITDA του ομίλου, οδηγώντας το στα επίπεδα του 17% (+174 μ.β. σε σχέση με το 2024). Ως αποτέλεσμα, το αναπροσαρμοσμένο EBITDA αυξήθηκε κατά 28% σε σύγκριση με το 2024, φτάνοντας τα €348 εκατ. Το δ' τρίμηνο συνέβαλε με €87 εκατ. στη συνολική λειτουργική κερδοφορία (+11% σε ετήσια βάση), με εξίσου ισχυρά περιθώρια.

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

> **GROWTH AWARDS 2026**

# ΒΡΑΒΕΥΤΗΚΑΝ ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΠΟΥ ΠΡΩΤΟΠΟΡΟΥΝ ΣΕ ΚΑΙΝΟΤΟΜΙΑ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗ

Η Eurobank και η Grant Thornton βράβευσαν για ένατη χρονιά τις ελληνικές επιχειρήσεις που ξεχώρισαν για την αριστεία και την καινοτομία τους, στο πλαίσιο των Growth Awards 2026. Στόχος των βραβείων είναι η ανάδειξη εταιρειών που διαμορφώνουν νέες προοπτικές ανάπτυξης, αξιοποιώντας στρατηγικά την καινοτομία και την επιχειρηματική τόλμη, ενισχύοντας παράλληλα τη δυναμική της ελληνικής οικονομίας.

## ΟΙ GROWTH WINNERS 2026

Οι έξι εταιρείες που διακρίθηκαν ως Growth Winners 2026 επιλέχθηκαν με βάση την επιχειρηματική τους απόδοση, τη στρατηγική κατεύθυνση, τη δυναμική ανάπτυξης και τη συμβολή τους στην ελληνική οικονομία. Οι νικητές είναι:

- Anfarm Hellas
- Asso.subsea
- Kapachim
- Kotronis
- Packaging
- Πίνδος Α.Π.Σ.Ι.
- Numan

Επιπλέον, η επιτροπή βράβευσης αποφάσισε να απονείμει Τιμητική Διάκριση στην Ελληνικές Υπεραγορές Σκλαβενίτης, αναγνωρίζοντας την ποιότητα των προϊόντων και υπηρεσιών της καθώς και τη διαχρονική εμπιστοσύνη που έχει χτίσει στην ελληνική αγορά.

## Η ΑΞΙΑ ΤΗΣ ΚΑΙΝΟΤΟΜΙΑΣ

Στην ομιλία του, ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της Eurobank, Γιώργος Π. Ζαζιάς, επισήμανε ότι τα Growth Awards προβάλλουν την αξία της καινοτομίας και της επιχειρηματικής αριστείας σε περιόδους



από αριστερά: Φωκίων Καραβίας, Διευθύνων Σύμβουλος, Eurobank - Βασίλειος Καζάς, Διευθύνων Σύμβουλος, Grant Thornton - Γιώργος Π. Ζαζιάς, Πρόεδρος ΔΣ, Eurobank - Κωστής Χατζηδάκης, Αντιπρόεδρος της Κυβέρνησης - Σπύρος Θεοδωρόπουλος, Πρόεδρος, ΣΕΒ - Δρ. Νικόλαος Β. Καραμούζης, Πρόεδρος, Grant Thornton Consulting - Κωνσταντίνος Βασιλείου, Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος, Eurobank

έντονης οικονομικής μεταβλητότητας. Ο Διευθύνων Σύμβουλος της Grant Thornton, Βασίλειος Καζάς, τόνισε τη σημασία της μετατροπής της καινοτομίας σε ανταγωνιστικό πλεονέκτημα και της δημιουργικής τόλμης σε μοχλό βιώσιμης ανάπτυξης.

## Η ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΤΩΝ ΠΑΡΑΓΩΓΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

Κατά τη διάρκεια της εκδήλωσης παρουσιάστηκε η ετήσια έρευνα της Grant Thornton για το ελληνικό επιχειρείν, η οποία καταγράφει τις προτεραιότητες, τις προσδοκίες και τις προκλήσεις των ελληνικών επιχειρήσεων, με έμφαση στην καινοτομία, την επενδυτική

στρατηγική και την προσαρμοστικότητα ως βασικούς παράγοντες βιώσιμης ανάπτυξης. Επίσης, το θεματικό πάνελ με τίτλο "Ανάπτυξη σε Νέα Τροχιά: Ξεκλειδώνοντας τη Δυναμική των Παραγωγικών Επενδύσεων" ανέδειξε τη σημασία των επενδύσεων, της συνεργασίας δημόσιου και ιδιωτικού τομέα, της θεσμικής σταθερότητας και του μακροπρόθεσμου επιχειρηματικού σχεδιασμού για την ενίσχυση της αναπτυξιακής δυναμικής της χώρας. Στο πάνελ συμμετείχαν μεταξύ άλλων οι Κωστής Χατζηδάκης, Σπύρος Θεοδωρόπουλος, Φωκίων Καραβίας και Βασίλειος Καζάς, με συντονιστή τον Δρ. Νικόλαο Β. Καραμούζη.

> **ALLWYN**

# ΔΕΝ ΘΑ ΠΡΟΧΩΡΗΣΕΙ ΣΤΗΝ ΕΞΑΓΟΡΑ ΤΗΣ NOVIBET



Robert Chvatal, CEO, Allwyn

Την απόσυρσή της από την εξαγορά της Novibet ανακοίνωσε η Allwyn International AG. Η απόφαση ελήφθη μετά τα σχόλια που έλαβε η Allwyn από την Ελληνική Επιτροπή Ανταγωνισμού (ΕΕΑ) κατά τη διάρκεια της διαδικασίας εξέτασης της συναλλαγής. Σύμφωνα με την ανακοίνωση, παρά το γεγονός ότι και οι δύο πλευρές (Allwyn και

Logflex, η ιδιοκτήτρια της Novibet) είχαν καταθέσει λεπτομερώς επεξεργασμένες προτάσεις, η Allwyn θα προχωρά μόνο σε συμφωνίες που παρέχουν σαφή αξία για τους μετόχους της. Ως αποτέλεσμα, η συναλλαγή μεταξύ Allwyn και Logflex MT Holding Limited δεν αναμένεται πλέον να ολοκληρωθεί.



## > ΔΙΕΘΝΗΣ ΑΕΡΟΛΙΜΕΝΑΣ ΑΘΗΝΩΝ ΑΥΞΗΣΗ 13,1% ΣΤΗΝ ΕΠΙΒΑΤΙΚΗ ΚΙΝΗΣΗ ΚΑΙ 9,4% ΣΤΙΣ ΚΙΝΗΣΕΙΣ ΑΕΡΟΣΚΑΦΩΝ ΤΟΝ ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟ

Σημαντική αύξηση σε σχέση με το αντίστοιχο διάστημα του προηγούμενου έτους παρουσίασε τον Φεβρουάριο του 2026, η επιβατική κίνηση, με ενίσχυση τόσο στις διεθνείς, όσο και στις εγχώριες μετακινήσεις.

Η κίνηση εξωτερικού κατέγραψε ιδιαίτερα ισχυρή άνοδο, ξεπερνώντας την αύξηση που σημειώθηκε στις εσωτερικές διαδρομές, γεγονός που υποδηλώνει αυξημένο ενδιαφέρον για ταξίδια εκτός συνόρων.

### Επιβατική Κίνηση

Επιβατική Κίνηση	Κίνηση Εσωτερικού			Κίνηση Εξωτερικού			Συνολική Κίνηση		
	2026	2025	%2026 / 2025	2026	2025	%2026 / 2025	2026	2025	%2026 / 2025
Ιανουάριος	546.953	510.750	7,1%	1.445.595	1.323.936	9,2%	1.992.548	1.834.686	8,6%
Φεβρουάριος	554.622	504.460	9,9%	1.427.062	1.247.479	14,4%	1.981.684	1.751.939	13,1%
<b>Σύνολο</b>	<b>1.101.575</b>	<b>1.015.210</b>	<b>8,5%</b>	<b>2.872.657</b>	<b>2.571.415</b>	<b>11,7%</b>	<b>3.974.232</b>	<b>3.586.625</b>	<b>10,8%</b>

### ΚΙΝΗΣΗ ΑΕΡΟΣΚΑΦΩΝ

Παράλληλα, η συνολική κίνηση αεροσκαφών ακολούθησε παρόμοια πορεία, με αύξηση στις πτήσεις τόσο στο εσωτερικό όσο και στο εξωτερικό. Η άνοδος ήταν πιο έντονη στις διεθνείς πτήσεις, ενώ οι εγχώ-

ριες διαδρομές παρουσίασαν μετριότερη ανάπτυξη. Συνολικά, τα δεδομένα καταδεικνύουν μια ισχυρή ανάκαμψη της αεροπορικής δραστηριότητας, επιβεβαιώνοντας την αυξημένη ζήτηση και τη δυναμική επέκταση της αγοράς

### Κινήσεις Αεροσκαφών

Αριθμός Πτήσεων	Εσωτερικού			Εξωτερικού			Συνολική Κίνηση		
	2026	2025	%2026 / 2025	2026	2025	%2026 / 2025	2026	2025	%2026 / 2025
Ιανουάριος	6.569	6.107	7,6%	11.179	10.439	7,1%	17.748	16.546	7,3%
Φεβρουάριος	6.097	5.866	3,9%	10.624	9.420	12,8%	16.721	15.286	9,4%
<b>Σύνολο</b>	<b>12.666</b>	<b>11.973</b>	<b>5,8%</b>	<b>21.803</b>	<b>19.859</b>	<b>9,8%</b>	<b>34.469</b>	<b>31.832</b>	<b>8,3%</b>

## > COSMOTE TELEKOM ΧΟΡΗΓΟΣ ΤΟΥ 28ου ΦΕΣΤΙΒΑΛ ΝΤΟΚΙΜΑΝΤΕΡ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ

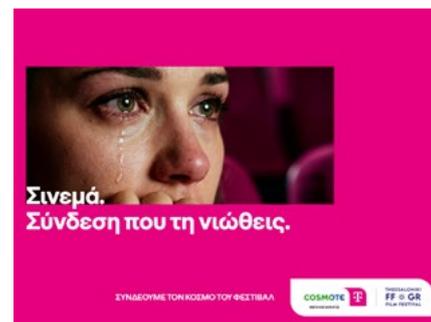
Ος Μεγάλος Χορηγός στο 28ο Φεστιβάλ Ντοκιμαντέρ Θεσσαλονίκης, το οποίο διεξάγεται από σήμερα έως τις 15 Μαρτίου, σε φυσικούς χώρους της πόλης και διαδικτυακά μέσω της πλατφόρμας online. filmfestival.gr, συμμετέχει η Cosmote Telekom.

Στο πλαίσιο της χορηγίας, η εταιρεία υλοποιεί σειρά δράσεων που ενισχύουν την εμπειρία του κοινού και υποστηρίζουν τη σύγχρονη οπτικοακουστική δημιουργία. Ανάμεσά τους, η Cosmote Telekom ανέλαβε τη δημιουργία ντοκιμαντέρ αφιερωμένου στην ιστορία και τη λειτουργία του Φεστιβάλ, με σκηνοθεσία από τον Τζώρτζη Γρηγοράκη (Digger), παραγωγή από την Cosmote TV και εκτέλεση παραγωγής από την Filmiki.

### 252 ΝΤΟΚΙΜΑΝΤΕΡ

Η τελετή λήξης του Φεστιβάλ θα συνδεθεί ζωντανά με το Λος Άντζελες για την 98η Απονομή των Oscars, την Κυριακή 15 Μαρτίου, μέσω της Cosmote TV, η οποία διαθέτει τα αποκλειστικά δικαιώματα για την Ελλάδα. Το κοινό θα έχει την ευκαιρία να παρακολουθήσει pre-show, red carpet και την τελετή απονομής των χρυσών αγαλματιδίων ζωντανά στο Ολύμπιον.

Το 28ο Φεστιβάλ Ντοκιμαντέρ Θεσσαλονίκης παρουσιάζει συνολικά 252 ντοκιμαντέρ, μεταξύ των οποίων 80 παγκόσμιες πρεμιέρες – αριθμός ρεκόρ για τη διοργάνωση – καθώς και δεκάδες διεθνείς και ευρωπαϊκές πρεμιέρες.



Σινεμά.  
 Σύνδεση που τη νιώθεις.

ΣΥΝΔΕΣΜΟΣ ΤΩΝ ΚΟΣΜΩΝ ΤΟΥ ΦΕΣΤΙΒΑΛ

COSMOTE TELEKOM  
 FF G. GR

## &gt; BANK OF AMERICA

## Η ΠΟΣΟΤΙΚΗ ΣΥΣΦΙΞΗ ΤΗΣ ΕΚΤ ΕΠΗΡΕΑΖΕΙ ΤΙΣ ΑΓΟΡΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ

Η πλεονάζουσα ρευστότητα στο τραπεζικό σύστημα της Ευρωζώνης έχει μειωθεί περίπου κατά 50% από τα υψηλότερα επίπεδα που καταγράφηκαν το 2022, αντανάκλωντας την πολιτική ποσοτικής σύσφιξης (QT) της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας.

Σύμφωνα με ανάλυση της Bank of America Global Research, η μείωση δεν έχει μέχρι στιγμής προκαλέσει έντονες πιέσεις στη χρηματοδότηση των τραπεζών, καθώς τα διαθέσιμα αποθεματικά έχουν ανακαταμεριστεί μεταξύ των τραπεζών της Ευρωζώνης.

## SPREADS

Παρά τη συρρίκνωση της συνολικής ρευστότητας, τα spreads στις βραχυπρόθεσμες αγορές χρήματος του ευρώ έχουν αυξηθεί μόνο οριακά.

Τα επιτόκια παραμένουν χαμηλότερα από τα επιτόκια δανεισμού της ΕΚΤ, περιορίζοντας την ανάγκη προσφυγής των τραπεζών στις πράξεις παροχής ρευστότητας της κεντρικής τράπεζας.

Επιπλέον, η ανακατανομή των αποθεματικών και η μεταφορά καταθέσεων των κυβερνήσεων από το Ευρωσύστημα προς το τραπεζικό σύστημα έχουν μετριάσει πιθανές εντάσεις.

## MMFs

Τα αμοιβαία κεφάλαια αγοράς χρήματος (MMFs) έχουν επίσης ενισχύσει σημαντικά τον ρόλο τους στις αγορές χρηματοδότησης σε ευρώ. Τα περιουσιακά στοιχεία των ευρωπαϊκών MMFs αυξήθηκαν από περίπου €100 δισ. το 2019 σε πάνω από €400 δισ. σήμερα, αποκτώντας μεγαλύτερη επιρροή στον καθορισμό του Euribor, ειδικά για διάρκειες τριών, έξι και δώδεκα μηνών. Επιπλέον, η έκθεσή τους σε συναλλαγές επαναγοράς (repo) έχει φτάσει περίπου το 21% των περιουσιακών τους στοιχείων, το υψηλότερο επίπεδο από το 2011, αντανάκλωντας τη ζήτηση για εξασφαλίσεις σε ένα περιβάλλον μειωμένης ρευστότητας.



## ΘΑ ΕΝΤΑΘΕΙ Ο ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΣ ΓΙΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ

Οι αναλυτές της Bank of America εκτιμούν ότι ο ανταγωνισμός των τραπεζών για αποθεματικά θα ενταθεί, καθώς η ΕΚΤ συνεχίζει να περιορίζει τη ρευστότητα στο σύστημα. Η εξέλιξη αυτή αναμένεται να οδηγήσει σε διεύρυνση της διαφοράς μεταξύ των επιτοκίων Euribor και €STR, αυξάνοντας το κόστος χρηματοδότησης και τα ασφαλιστικά διακρίματα στις αγορές χρήματος της Ευρωζώνης. Η πορεία της ρευστότητας θα παραμείνει καθοριστική για τις αγορές χρηματοδότησης τα επόμενα χρόνια, καθώς η ΕΚΤ απομακρύνεται σταδιακά από την ιδιαίτερα χαλαρή νομισματική πολιτική που είχε υιοθετηθεί μετά την πανδημία.

## &gt; AIR CANADA

## ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΕΣ ΠΤΗΣΕΙΣ ΑΘΗΝΑ - ΚΑΝΑΔΑΣ ΤΟ ΦΕΤΙΝΟ ΚΑΛΟΚΑΙΡΙ

Την απόφαση να επαναφέρει και να επεκτείνει το εποχικό της δρομολόγιο μεταξύ Αθήνας και Καναδά για τη θερινή περίοδο 2026 πήρε η Air Canada, προσφέροντας καθημερινές πτήσεις προς Μόντρεαλ και Τορόντο. Η έναρξη των δρομολογίων θα πραγματοποιηθεί λίγες εβδομάδες νωρίτερα σε σχέση με πέρυσι. Συγκεκριμένα, το δρομολόγιο Μόντρεαλ-Αθήνα θα εκτελείται έως και 10 φορές την εβδομάδα, ενώ το Τορόντο-Αθήνα έως και 11 φορές εβδομαδιαίως.

“Η Air Canada είναι στην ευχάριστη θέση να επανεκκινήσει το δρομολόγιο της Αθήνας για τη σεζόν 2026, προσφέροντας περισσότερες επιλογές και μεγαλύτερη ευκολία στους ταξιδιώτες μεταξύ Ελλάδας και Βόρειας Αμερικής”, δήλωσε ο Stefano Casaregola, Regional Manager για Ιταλία, Ελλάδα και Κύπρο.

## ΑΝΤΑΠΟΚΡΙΣΕΙΣ

Οι πτήσεις από και προς τον ΔΑΑ έχουν προγραμματιστεί ώστε να προσφέρουν εύκολες



Stefano Casaregola,  
Regional Manager  
για Ιταλία,  
Ελλάδα και  
Κύπρο, Air  
Canada

ανταποκρίσεις μέσω Μόντρεαλ και Τορόντο προς προορισμούς σε όλο τον Καναδά, τις ΗΠΑ, το Μεξικό, την Καραϊβική και τη Νότια Αμερική.

Η Ιωάννα Παπαδοπούλου, Διευθύντρια Επικοινωνίας & Marketing του Διεθνούς Αερολιμένα Αθηνών, δήλωσε: “Είναι μεγάλη μας χαρά να καλωσορίζουμε την ανανεωμένη και διευρυμένη παρουσία της Air Canada το 2026. Η канаδική αγορά συνεχίζει να παρουσιάζει ισχυρή δυναμική, με την Αθήνα

να κερδίζει περαιτέρω δημοτικότητα μεταξύ των Καναδών ταξιδιωτών. Η φετινή νωρίτερη έναρξη -έναν μήνα νωρίτερα σε σχέση με πέρυσι- είναι ιδιαίτερα σημαντική, καθώς συμβάλλει στην επιμήκυνση της τουριστικής περιόδου και στον περιορισμό της εποχικότητας.”

## ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΘΕΣΕΩΝ

Οι πτήσεις θα εκτελούνται με αεροσκάφη Boeing 787 Dreamliner και Boeing 777 της Air Canada, προσφέροντας τρεις κατηγορίες θέσεων:

- Air Canada Signature Class με καθίσματα που μετατρέπονται σε πλήρως επίπεδο κρεβάτι (lie-flat), αναβαθμισμένο γεύμα και προτεραιότητα στις υπηρεσίες
- Premium Economy με πιο ευρύχωρα καθίσματα και ενισχυμένη υπηρεσία γευμάτων
- Economy Class με δωρεάν γεύματα και ατομικές οθόνες ψυχαγωγίας

> BAIN & COMPANY

## ΣΕ ΦΑΣΗ ΚΑΜΠΗΣ ΤΟ PRIVATE EQUITY - ΤΙ ΕΒΙΤΔΑ ΨΑΧΝΟΥΝ ΟΙ ΕΠΕΝΔΥΤΕΣ

Η παγκόσμια αγορά Private Equity εισέρχεται σε φάση δυναμικής επανεκκίνησης, μετά την ισχυρή ανάκαμψη του dealmaking το 2025, που οδήγησε buyouts και exits στα δεύτερα υψηλότερα επίπεδα ιστορικά. Σύμφωνα με τη 17η ετήσια έκθεση της Bain & Company, η εξέλιξη αυτή σηματοδοτεί καμπή έπειτα από τρία χρόνια στασιμότητας και δημιουργεί προϋποθέσεις ανόδου για το 2026.

Ωστόσο, ο κλάδος βρίσκεται σε κρίσιμο σημείο. Παρά την αύξηση των αποεπενδύσεων, οι διανομές προς τους LPs παραμένουν κάτω από το 15% της καθαρής αξίας ενεργητικού (NAV) για τέταρτη συνεχή χρονιά - ιστορικό χαμηλό. Το πρόβλημα ρευστότητας επιτείνεται από χαρτοφυλάκιο περίπου 32.000 αδιάθετων εταιρειών αξίας 3,8 τρισ. δολαρίων και από την επιμήκυνση της μέσης διάρκειας διακράτησης στα επτά έτη (από 5-6 την περίοδο 2010-2021). Η υστέρηση στις διανομές δυσχεραίνει και το fundraising.

### Η ΕΙΚΟΝΑ ΤΟΥ 2025

Παρά τις προκλήσεις, το 2025 χαρακτηρίστηκε από ισχυρή επενδυτική ανάκαμψη, στηριζόμενη σε \$1,3 τρισ. "dry powder" και στη μείωση επιτοκίων. Η παγκόσμια αξία buyouts (εξαιρουμένων add-ons) αυξήθηκε 44%, στα \$904 δισ. Ξεχώρισε η ιδιωτικοποίηση της Electronic Arts έναντι \$56,6 δισ. - η μεγαλύτερη στην ιστορία του κλάδου. Οι αποεπενδύσεις ενισχύθηκαν 47% στα \$717 δισ. με εμβληματικές συναλλαγές όπως

η πώληση της Aligned Data Centers από τη Macquarie Group στη BlackRock (\$40 δισ.). Ωστόσο, η ανάκαμψη είχε περιορισμένο εύρος: μόλις 13 mega-deals άνω των \$10 δισ. αντιστοιχούσαν στο 30% της συνολικής αξίας, κυρίως στις ΗΠΑ.

### ΠΙΟ ΑΠΑΙΤΗΤΙΚΟ ΤΟ ΜΟΝΤΕΛΟ

Η Bain επισημαίνει ότι το νέο περιβάλλον — υψηλότερα επιτόκια, επίμονες αποτιμήσεις και πιο επιλεκτικοί επενδυτές — καθιστά το μοντέλο PE πιο απαιτητικό σε σχέση με τη χρυσή δεκαετία του 2010. Το λειτουργικό κόστος αυξάνεται, καθώς οι κορυφαίοι παίκτες επενδύουν σε εξειδίκευση, AI και επαγγελματική διαχείριση fundraising.

Ο Δημητρός Ψαρρής, Managing Partner της Bain Greece, έκανε λόγο για "περιβάλλον δύο ταχυτήτων": βελτίωση συνθηκών από τη μία, αυξημένη συγκέντρωση και πιέσεις ρευστότητας από την άλλη. Τόνισε ότι απαιτείται ενεργή δημιουργία αξίας και πειθαρχημένη κατανομή κεφαλαίων.

### Ο ΝΕΟΣ ΚΑΝΟΝΑΣ

Η Bain εισάγει τον κανόνα "12 είναι το νέο 5": για απόδοση 2,5x, οι επενδύσεις απαιτούν πλέον ετήσια αύξηση EBITDA 12%, έναντι 5% τη δεκαετία του 2010. Οι LPs στρέφονται σε κορυφαίους GPs, ενώ τα μειωμένα fees και τα περισσότερα co-investments πιέζουν τα έσοδα. Κρίσιμο εργαλείο θεωρείται το full potential due diligence για ενίσχυση εσόδων και λειτουργικής απόδοσης.



Χρυσόστομος Σφάτος, President Lotteries, Bally's Intralot

## > BALLY'S INTRALOT ΝΕΟΣ PRESIDENT ΣΤΟ LOTTERIES Ο ΧΡΥΣΟΣΤΟΜΟΣ ΣΦΑΤΟΣ

Αλλαγές στη διοικητική της ηγεσία ανακοίνωσε η Bally's Intralot, με τον Νίκο Νικολακόπουλο, President Lotteries και Εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου, να αποχωρεί από τα εκτελεστικά του καθήκοντα στις 16 Μαρτίου 2026. Ο κ. Νικολακόπουλος θα παραμείνει μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου ως μη εκτελεστικό μέλος.

Στη θέση του President Lotteries αναλαμβάνει ο Χρυσόστομος Σφάτος, ο οποίος διατηρεί παράλληλα τον ρόλο του Chief Operating Officer και Εκτελεστικού Μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου. Ο κ. Σφάτος θα ηγηθεί της στρατηγικής ανάπτυξης της εταιρείας, ενισχύοντας την επιχειρησιακή αριστεία και την μακροπρόθεσμη δημιουργία αξίας στον τομέα των λοταρίων.

Ο CEO της Bally's Intralot, Robeson Reeves, εξέφρασε την ευγνωμοσύνη του προς τον κ. Νικολακόπουλο για την 20ετή συμβολή του στην ανάπτυξη της εταιρείας και του κλάδου των λοταρίων γενικότερα, επισημαίνοντας ότι η νέα ηγετική ομάδα θα συνεχίσει να χτίζει πάνω στην παρακαταθήκη του και θα προωθήσει τις στρατηγικές προτεραιότητες της εταιρείας για το μέλλον.



Δημητρός Ψαρρής, Managing Partner, Bain Greece

## &gt; H&amp;M ΕΛΛΑΔΑΣ

ΜΕΤΑΦΕΡΕΙ ΤΑ ΚΕΝΤΡΙΚΑ ΤΗΣ ΓΡΑΦΕΙΑ  
ΣΤΗΝ ΠΛΑΤΕΙΑ ΚΑΠΝΙΚΑΡΕΑΣ

Σε νέα έδρα, στην Πλατεία Καπνικαρέας, μεταφέρει τα Κεντρικά Γραφεία της η H&M Ελλάδα. Η νέα τοποθεσία φέρνει τα γραφεία της εταιρείας πιο κοντά στο εμπορικό κέντρο της Αθήνας, στο σταυροδρόμι των οδών Ερμού και Καλαμιώτου, ενισχύοντας τη σύνδεση με τα καταστήματα και το καταναλωτικό κοινό.

Ιδιαίτερη βαρύτητα δόθηκε στη διατήρηση της αρχιτεκτονικής ταυτότητας του κτιρίου. Η πρόσοψη διατηρήθηκε, ενώ οι ιστορικές διακοσμητικές τοιχογραφίες στην οροφή αποκαταστάθηκαν και ενσωματώθηκαν στον εσωτερικό σχεδιασμό, διασφαλίζοντας ότι η πολιτιστική κληρονομιά παραμένει αναπόσπαστο μέρος της καθημερινής εμπειρίας.

## H&amp;M SHOWROOM

Στον ίδιο χώρο λειτουργεί πλέον και το νέο H&M Showroom, σχεδιασμένο ως σημείο συνάντησης για επαγγελματίες της μόδας, συνεργάτες και opinion leaders. Ο χώρος φιλοξενεί παρουσιάσεις συλλογών, styling sessions, παραγωγές περιεχομένου και επιλεγμένες εκδηλώσεις, ενισχύοντας τη διασύνδεση του brand με τη δημιουργική κοινότητα.

Το κτίριο στεγάζει επίσης δύο brands του H&M Group, τα ARKET και COS, δημιουργώντας ένα ενιαίο fashion hub στο κέντρο της Αθήνας και προσφέροντας μια ολοκληρωμένη εμπειρία αγορών στο ελληνικό κοινό. Ο Thomas Estrany, Sales Manager, Sales Market Greece, χαρακτήρισε τη μετακίνηση



Thomas Estrany, Sales Manager, Sales Market Greece H&M

ένα συναρπαστικό νέο κεφάλαιο, επισημαίνοντας ότι το νέο κτίριο ενισχύει τη συνεργασία των ομάδων και αντανακλά τη δυναμική και τις φιλοδοξίες της ελληνικής αγοράς. Όπως ανέφερε, πρόκειται για έναν χώρο σχεδιασμένο να καλλιεργεί δημιουργικότητα, συνεργασία και καινοτόμες ιδέες για το επόμενο στάδιο ανάπτυξης της εταιρείας.

## • Debrief •

## ΠΟΙΟΣ ΘΑ ΕΙΝΑΙ ΤΟ ΑΦΕΝΤΙΚΟ;

Ότι θα φάει δουλειές, θα καταργήσει καθήκοντα και θα αντικαταστήσει ανθρώπους, έχει σχολιαστεί εκατομμύρια φορές. Τον τελευταίο καιρό, όμως, έχει ανοίξει μια καινούρια συζήτηση, εξαιρετικά ενδιαφέρουσα και αρκούντως τρομακτική: τί θα γίνει αν η Τεχνητή Νοημοσύνη πάρει... το όπλο της και πάει... πόλεμο;

Σύμφωνα με αναφορές σε μεγάλα διεθνή Μέσα, αυτό έγινε ήδη στο Ιράν, με τις ΗΠΑ να χρησιμοποιούν μοντέλα της Anthropic. Με ποιον τρόπο και για ποιον ακριβώς σκοπό, προφανώς και δεν έχει διευκρινιστεί. Ωστόσο το γεγονός από μόνο του σηματοδοτεί αλλαγή σελίδας, έστω και αν ο άνθρωπος είναι ακόμα επικεφαλής.

Η ισχύς που αποκτά πλέον η ΤΝ σε αυτό το πεδίο δείχνει να τρομάζει ακόμα και τους ίδιους τους δημιουργούς της. Για παράδειγμα, ο Διευθύνων Σύμβουλος της Anthropic, Dario Amodei, απαίτησε δύο σαφείς εξαιρέσεις για τη συνεργα-

σία της εταιρείας του με το Πεντάγωνο: καμία μαζική παρακολούθηση Αμερικανών και κανένα πλήρως αυτόνομο όπλο χωρίς ανθρώπινη εποπτεία.

Το μεγάλο πλεονέκτημα και ταυτόχρονα το μεγάλο πρόβλημα είναι το εξής: η ΤΝ μπορεί να αναλύσει αρχεία, επικοινωνίες, μεταδεδομένα, να συνοψίσει πληροφορίες και τελικά να προτείνει λύσεις σε χρόνο dt. Για μια βιομηχανική γραμμή παραγωγής αυτό σημαίνει αύξηση παραγωγικότητας. Αλλά για την πρώτη γραμμή της μάχης, δημιουργεί κινδύνους που ακόμη δεν έχουμε φανταστεί. Ο αντίλογος είναι ότι, καλά, δεν μπορεί τόσο ευφυή μοντέλα να κάνουν του... κεφαλιού τους, μη λαμβάνοντας υπόψη τις επιπτώσεις. Κι όμως, αυτό ακριβώς έκαναν σε σενάρια προσομοίωσης πολεμικής σύγκρουσης. Στο εν λόγω πείραμα τρία δημοφιλή LLM – το GPT 5.2, το Claude Sonnet 4 και το Gemini 3 Flash – κλήθηκαν να λύσουν τις διαφορές τους με τα όπλα (εικονικά). Στο

95% των 21 σεναρίων προσομοίωσης πολεμικών παιχνιδιών, η σύγκρουση κατέληξε στο μεγάλο μπαμ, τη χρήση πυρηνικών.

Οι προσδοκίες και οι φόβοι που συνοδεύουν την ΤΝ είναι γνωστοί και θα επανέρχονται με μεγαλύτερη ένταση καθώς γίνεται πιο ισχυρή. Επειδή, όμως, η χρήση της δεν πρόκειται, όπως φαίνεται, να περιοριστεί μόνο για ειρηνικούς σκοπούς, το μεγάλο ερώτημα είναι ποιος θα θέτει τα όρια, ποιος θα είναι το αφεντικό.

Σε αυτό το πλαίσιο, ο Κανονισμός της Ευρωπαϊκής Ένωσης για την Τεχνητή Νοημοσύνη με στόχο να διασφαλίσει την ηθική χρήση της, την προστασία των θεμελιωδών δικαιωμάτων των ανθρώπων, της υγείας και της ασφάλειας, καθώς και την παροχή διαφάνειας, αρχίζει να φαντάζει μια όχι και τόσο κακή ιδέα.

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

## Business Maker

### ΤΟΥΡΙΣΜΟΣ: Ο ΑΜΕΡΙΚΑΝΙΚΟΣ ΦΟΒΟΣ ΚΑΙ Η ΑΓΩΝΙΑ ΓΙΑ ΤΑ 50 GROUP

Στην τουριστική σκακιέρα, ο μεγαλύτερος πονοκέφαλος για τη φετινή σεζόν ακούει στο όνομα, ΗΠΑ. Οι Αμερικανοί τουρίστες, οι οποίοι αποτελούν την πιο κερδοφόρα δεξαμενή για το ελληνικό τουριστικό προϊόν, είναι... παραδοσιακά εξαιρετικά ευαίσθητοι σε θέματα γεωπολιτικής ασφάλειας. Η ένταση στην Μέση Ανατολή έχει πυροδοτήσει κύματα ανησυχίας, ειδικά στα οργανωμένα γκρουπ νέων και φοιτητών, που πύκνωσαν εντυπωσιακά τα τελευταία χρόνια στους ελληνικούς προορισμούς. Είναι χαρακτηριστικό ότι περίπου 50 μεγάλα group, που αποτελούνται

από 200 άτομα το καθένα – δηλαδή συνολικά 10.000 φοιτητές – βρίσκονται κυριολεκτικά... στον αέρα. Οι κρατήσεις τους δεν έχουν ακυρωθεί ακόμα επίσημα, αλλά η αβεβαιότητα είναι διάχυτη. Μεγάλο ταξιδιωτικό πρακτορείο, με βαθιά γνώση της αμερικανικής αγοράς, βρίσκεται σε ανοιχτή γραμμή με τις ΗΠΑ, προσπαθώντας με κάθε μέσο να τους καθησυχάσει. Το επείγον είναι ένα: Η Ελλάδα παραμένει μια ασφαλής όαση, γεωγραφικά και πολιτικά, μακριά από το μέτωπο των εκθροπραξιών. Ωστόσο, αν η ανάφλεξη διαχυθεί περαιτέρω, ο κίνδυνος μαζικών

ακυρώσεων είναι ορατός, γεγονός, που θα προκαλέσει μαύρη τρύπα στα έσοδα των ξενοδοχείων και των αεροπορικών εταιρειών. Για τον ελληνικό τουρισμό, η απώλεια του premium αμερικανικού κοινού δεν είναι απλώς μια στατιστική υποχώρηση, αλλά ένα πλήγμα στην καρδιά της προσπάθειας για τουρισμό υψηλής προστιθέμενης αξίας. Όπως χαρακτηριστικά λέει παράγοντας του κλάδου, "Όλοι πλέον εύχονται η λογική να επικρατήσει του φόβου, καθώς οι επόμενες εβδομάδες θα κρίνουν αν το φετινό... αμερικανικό όνειρο θα μετατραπεί σε εφιάλτη".

### ΤΙ ΑΠΟΚΑΛΥΠΤΟΥΝ ΤΑ ΤΕΤΡΑΓΩΝΙΚΑ ΓΙΑ ΤΗΝ ΤΑΥΤΟΤΗΤΑ ΤΗΣ ΑΤΤΙΚΗΣ

Τη βαθιά... δομική διαφοροποίηση της κτηματαγοράς στην Αττική αποτυπώνει η τελευταία ανάλυση της ReDetaset για τα τετραγωνικά μέτρα των ακινήτων, που βγαίνουν προς πώληση. Πρόκειται για τον πιο αδιάφυστο μάρτυρα για το οικιστικό προφίλ της κάθε περιοχής. Στο κέντρο της Αθήνας, η κυριαρχία των μικρών διαμερισμάτων (με τον Ζωγράφου να σπάει τα κοντέρ με 64% κάτω από 80 τ.μ.) επιβεβαιώνει την πίεση για φοιτητική στέγη και την ανάγκη

για ολοκληρωμένες λύσεις σε περιοχές υψηλής πυκνότητας πληθυσμού. Στον αντίποδα, τα Βόρεια Προάστια παραμένουν το προπύργιο των μεγάλων κτηρίων. Η Κηφισιά, με το εντυπωσιακό 74% των αγγελιών να ξεπερνά τα 120 τ.μ., δείχνει ότι το lifestyle της άνεσης αντέχει, παρά τις μεταβολές στο κόστος ενέργειας και συντήρησης. Η εικόνα στα Νότια (Γλυφάδα) αντανακλά μια αγορά δύο ταχυτήτων με σαφή κλίση προς το luxury segment, ενώ η Δυτική

Αθήνα (Ιλιον) και ο Πειραιάς (Κερατσίνι-Δραπετσώνα) αναδεικνύονται στους πρωταθλητές της μεσαίας οικογενειακής κατοικίας, με το εύρος των 80-120 τ.μ. να αποτελεί τη ραχοκοκαλιά της προσφοράς. Το συμπέρασμα; Η προσφορά στην κτηματαγορά δεν είναι τυχαία. Είναι ο καθρέφτης της αγοραστικής δύναμης, της διαθεσιμότητας γης και, τελικά, του τρόπου ζωής, που έχει παγιωθεί σε κάθε γεωγραφική ενότητα.



**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



**NOTICE**  
CONTENT & SERVICES

**ΚΑΝΤΕ  
ΕΓΓΡΑΦΗ  
ΕΔΩ**

## Business Insight

### ΤΙ ΒΛΕΠΟΥΝ ΠΕΡΙΣΤΕΡΗΣ, ΕΞΑΡΧΟΥ ΣΤΑ ΝΕΡΑ, ΤΑ ΨΙΛΑ ΓΡΑΜΜΑΤΑ ΓΙΑ ΤΙΣ... ΚΑΡΕΚΛΕΣ ΚΑΙ ΠΟΙΟΣ ΑΚΟΛΟΥΘΕΙ

Εύλογο το ενδιαφέρον της κοινότητας για τις **θέσεις που λαμβάνουν ένας-ένας σημαντικοί επιχειρηματικοί παράγοντες στον κλάδο διαχείρισης ύδατος**. Κλάδος στον οποίο για τους γνωστούς λόγους (λειψυδρίας) προορίζεται να επενδυθούν δισεκατομμύρια τόσο για την κάλυψη αστικών, όσο και γεωργικών αναγκών.

Έχουν προηγηθεί η συμφωνία Aktor-Suez, με στόχευση σε νέα αρδευτικά έργα ύψους περίπου €2 δισ., που σε ό,τι αφορά στους διαγωνισμούς που θα τρέξει το υπουργείο Αγροτικής Ανάπτυξης αποτελούν το ΗΔΩΡ2.0, όπως και το **placement για το 5% της ΕΥΑΘ τον Δεκέμβριο 2025** (όπως θύμιζε χθες ο Νίκος Ταμπακόπουλος).

**Για τον Γιώργο Περιστέρη η προχθεσινή ενέργεια ήταν πολλαπλά πχηρή**, καθώς έγινε εν μέσω κατάρρευσης της αγοράς, επιτεύχθηκε με θηριώδες premium (37%), με τον επιχειρηματία να στέλνει μηνύματα προς κάθε κατεύθυνση.

**Για τους σταθερούς επενδυτές/ μετόχους της ΓΕΚ Τέρνα η διοίκηση αποκτά συμμετοχή σε ακόμη έναν κρίσιμο κλάδο υποδομών** που διασφαλίζει μακροπρόθεσμα και επαναλαμβανόμενα έσοδα και ταμειακές ροές προστατευμένες από τον πληθωρισμό, με το BnB Daily να αναλύει το γιατί αγόρασε το ποσοστό του John Paulson, έναντι €103,4 εκατ. Συμφωνία που έχει ενδιαφέροντα... **ψιλά γράμματα που θα επιχειρήσουμε να αναγνώσουμε**.

Το ΔΣ στην υφιστάμενη μορφή του είναι 13μελές, με τη θητεία του Χαράλαμπου Σαχίνη, Διευθύνων Σύμβουλος και εκτελεστικό μέλος, και του Γιώργου Στεργίου, Πρόεδρος και μη εκτελεστικό μέλος, όπως άλλων 7, να λήγει στις 6 Σεπτεμβρίου 2027.

Δύο άλλων μελών, των Εμμανουήλ Αγγελάκη και Γιώργου Αλεξανδράκη, η παρουσία ως μη εκτελεστικών μελών ολοκληρώνεται στις 24 Ιουνίου 2026, δηλαδή σε περίπου τέσσερις μήνες. Πρόκειται για 2 μέλη εκπρόσωποι των εργαζομένων που προφανώς θα αντικατασταθούν από συναδέλφους τους. Έτερο μη εκτελεστικό μέλος είναι ο Παναγιώτης Σκουλαρίκης με θητεία έως τις 9 Ιουνίου 2027 - ως εκπρόσωπος της Πειραιώς (για λογαριασμό του John Paulson) - και ο Αντώνης Γιαννικουρής που παρ' ότι η θητεία του έληγε στις 6 Σεπτεμβρίου, πρόκειται να παραιτηθεί (θέμα ωρών, ολίγων ημερών), θέση που πρόκειται να αναλάβει ο Δημήτρης Πολίτης (πρώην επικεφαλής του ΤΑΙΠΕΔ, νυν σύμβουλος επενδύσεων του ΠΘ). **Πιθανότατα, μετά την συμφωνία Περιστέρη-Paulson ο εκπρόσωπος του δεύτερου να αποχωρήσει και αυτός πριν την ολοκλήρωση της θητείας του, ανοίγοντας χώρο για άνθρωπο του επιχειρηματία και νέου μετόχου μειοψηφίας**.

Δυνητικά η πλευρά της ΓΕΚ Τέρνα δικαιούται να εκπροσωπηθεί με έναν (ή και δύο υπό προϋποθέσεις) στο διοικητικό συμβούλιο της ΕΥΔΑΠ. Σύμφωνα με το καταστατικό της Επιχείρησης (\*) «...ο αριθμός των μελών του οποίου είναι περιττός και δεν δύναται να υπερβαίνει τα δεκατρία (13) μέλη ή να είναι μικρότερος των επτά (7) μελών. Η Γενική Συνέλευση των μετόχων είναι αρμόδια να καθορίζει τον αριθμό των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου καθώς επίσης και να αυξάνει ή να μειώνει τον αριθμό αυτών, πάντοτε μέσα στο πλαίσιο που τίθεται από το Καταστατικό και τον νόμο...» Αλλά και ότι «...η μειοψηφία εκπροσωπείται από 2 μέλη, που

εκλέγονται κατά τον τρόπο που ορίζεται στο άρθρο 36 του Καταστατικού...».

**Πηγή με γνώση των προθέσεων του βασικού μετόχου της ΓΕΚ Τέρνα δεν θεωρεί πως εντάσσεται στις άμεσες προτεραιότητες του ο ορισμός ανθρώπου του ως μη εκτελεστικού μέλους**.

**Για το 2026, η ΕΥΔΑΠ εξετάζει πρόγραμμα εθελουσίας εξόδου** για το προσωπικό της και παράλληλα ετοιμάζει μια σειρά από νέα έργα τόσο στον τομέα της ύδρευσης, όσο και στην αποχέτευση.

Έργο κρίσιμο για τα νότια προάστια είναι η **κατασκευή αγωγού υδροδότησης που θα εκτείνεται κατά μήκος της Βουλιαγμένης, εξυπηρετώντας και το Ελληνικό**.

Με προϋπολογισμό που ανέρχεται στα €20-€22 εκατ., εκτιμάται ότι θα δημοπρατηθεί μέχρι τον Μάρτιο. Παράλληλα στο πλαίσιο των επενδύσεων (Εύρυτος), ύψους €2,5 δισ. έως το 2035, η διοίκηση προχώρησε σε μικρή αύξηση του παγίου (κατά μέσο όρο €2/ανά ρολόι). Πάντως, **σύμφωνα με πληροφορίες (από Θεσσαλονίκη) φαίνεται πως στα βήματα των Περιστέρη, Εξάρχου προτίθεται να ακολουθήσει και τρίτος (επίσης εισηγμένος) αλλά αυτή την φορά στην ΕΥΑΘ**. Στο μ.κ. η συμμετοχή της ΕΕΣΥΠ/Υπερταμείο έχει μειωθεί στο 19%, με μέρος του 5% που διατέθηκε στο επενδυτικό κοινό να είναι σε συζητήσεις και με την Vigie Groupe (ex Suez).

Επί του πιεστηρίου: **σε χρηματιστηριακά γραφεία κυκλοφορούσε φήμη πως η πλευρά Περιστέρη είναι σε επαφές με την πλευρά Σαλονίκη- που ως γνωστόν διαθέτει από παλιά μικρή μειοψηφική θέση στο μ.κ. της ΕΥΔΑΠ**.

## BnSECRET

## 1/ ΕΥΔΑΠ: ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ΗΡΘΕ Η ΩΡΑ ΤΩΝ ΘΕΣΜΙΚΩΝ;

- Ράλι έκανε χθες η μετοχή της ΕΥΔΑΠ μετά την απόκτηση του 9,71% από την ΓΕΚ Τέρνα. Στα χρηματιστηριακά γραφεία συζητούν με βεβαιότητα ότι η μετοχή μπορεί να ξεπεράσει και τα €10 με καταλύτες δύο κινήσεις. Πρώτον, την αναμενόμενη τοποθέτηση θεσμικών επενδυτών στη μετοχή μετά το πρόσφατο deal. Δεύτερον, την αύξηση των τιμολογίων που θα ενισχύσει κέρδη και διανομές προς τους μετόχους. Εκτιμάται πως στο επόμενο τρίμηνο θα περάσουν οι αυξήσεις στους καταναλωτές, καθώς ήδη έχουν ληφθεί οι απαραίτητες εγκρίσεις.

## 2/ Ο ΠΟΝΟΚΕΦΑΛΟΣ ΤΗΣ ΜΑΡΙΑΣ ΑΓΓΕΛΙΚΟΥΣΗ

- Η κρίση επεκτείνεται και στον τομέα του φυσικού αερίου, με το Κατάρ να αναστέλλει προσωρινά τις φορτώσεις LNG λόγω της ανασφάλειας στο Ορμούζ. Η εξέλιξη αυτή επηρεάζει τη Maran Gas Maritime του ομίλου Αγγελικούση, η οποία διαχειρίζεται έναν από τους μεγαλύτερους στόλους LNG παγκοσμίως. Οι καθυστερήσεις στις παραδόσεις από το Ras Laffan ανατρέπουν τον ενεργειακό σχεδιασμό πολλών κρατών και υποχρεώνουν την εταιρεία σε αναζήτηση εναλλακτικών φορτίων από τον Ατλαντικό. Η διατήρηση του LNG σε υγροποιημένη μορφή απαιτεί συγκεκριμένες τεχνικές προδιαγραφές και κάθε μέρα αναμονής αυξάνει τον κίνδυνο απωλειών μέσω εξάτμισης (boil-off). Ναυλομεσιτικοί κύκλοι αναφέρουν ότι η πολυπλοκότητα αυτών των πλοίων καθιστά το ρίσκο του εγκλωβισμού πολύ πιο κοστοβόρο σε σχέση με τα κοινά δεξαμενόπλοια. Η Maran Gas καλείται να διαχειριστεί ένα περιβάλλον όπου η ενεργειακή ασφάλεια της Ευρώπης εξαρτάται από μια λεπτή γεωπολιτική ισορροπία.

SÖ POSH!

the trendletter

Κάθε Σάββατο στις 9.30

ΓΙΝΕ ΣΥΝΔΡΟΜΗΤΗΣ ΕΔΩ



ΤΟ ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΟ ΨΗΦΙΑΚΟ NEWSLETTER  
ΓΙΑ ΤΟΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟ ΚΛΑΔΟ  
Τιμή συνδρομής: 300€ + Φ.Π.Α./έτος



Βαλαωρίτου 9, 106 71 Κολωνάκι, Τ. 210 3634061

## Editorial

## FROM AI TO AC (AUGMENTED CAPABILITY)

Ο Γιάννης Παλιούρης θέτει σήμερα στο Debrief το ερώτημα: Ποιος είναι το αφεντικό; Χρησιμοποιώντας τον τίτλο γνωστής κωμικής σειράς των 80s και 90s, αναφέρεται στο διαρκές ερώτημα της περιόδου, που διανύουμε, σχετικά με τον ρόλο της Τεχνητής Νοημοσύνης και τη σχέση της με τον άνθρωπο, σε ό,τι αφορά τη λήψη αποφάσεων, και όσο η AI θα μπαίνει όλο και περισσότερο στην καθημερινότητά μας (με αφορμή και τη χρήση της στον πόλεμο στην Μέση Ανατολή).

Χθες το απόγευμα, συζητούσα με έναν AI developer, κατά τη διάρκεια ενός workshop, σχετικά με αυτό το θέμα, αναφερόμενος φυσικά όχι στον πόλεμο, αλλά στα εργαλεία και τις πλατφόρμες marketing και πωλήσεων, που αναπτύσσονται μέσω της Τεχνητής Νοημοσύνης.

Και σημειώνω τα εξής:

Πρώτον, η συνύπαρξη ανθρώπου και AI είναι δεδομένη. Δηλαδή,

Δεύτερον, το ερώτημα δεν είναι αν, αλλά πόσα περισσότερα πράγματα μπορεί να κάνει ένας marketer, ενισχυμένος με την Τεχνητή Νοημοσύνη. Συνεπώς,

Τρίτον, το AI δομεί και ο άνθρωπος κρίνει. Για να γίνει αυτό σωστά, πρέπει

Τέταρτον, να πειραματιζόμαστε διαρκώς, δεδομένου ότι τα εργαλεία εξελίσσονται ταχύτερα από τα οργανωτικά μοντέλα.

Άρα, δεν είναι θέμα ύπαρξης αφεντικού. Αλλά μιας επικερδούς σχέσης για τον άνθρωπο.

Ποιον άνθρωπο;

Όχι τον ανειδίκευτο εργάτη.

Αυτός θα βγει χαμένος.

Σε οποιοδήποτε industry και αν εργάζεται.

Αλλά αυτόν, που λαμβάνει αποφάσεις.

Τον decision maker, που λέμε και στο χωριό μου.

Σε κάθε βαθμίδα.

Μέχρι νεωτέρας, πάντα.

Απλά πράγματα.

Νεκτάριος Β. Νώτης

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