



> THEON

Στα €600 εκατ. ο στόχος εσόδων για το 2026
– Το μεγάλο στοίχημα σε HGH, Safran και ΗΠΑ



> FOURLIS GROUP

Ανάπτυξη 7,6% αλλά ζημίες στο εξάμηνο
– Η εικόνα του οκταμήνου και το guidance



> GOLDMAN SACHS

Τί γυρεύουν οι θεσμικοί επενδυτές που έφερε ο οίκος
στην Αθήνα – Τί συζήτησαν με τους τραπεζίτες



> SAPANTHS

Επενδύσεις, αγορές-στόχοι και Carroten στο φετινό πλάνο
– Οριακή ανάπτυξη και πτώση κερδών στο εξάμηνο

Editorial

Λεφτά υπάρχουν. Στην Δανία. Του Βορρά

Debrief

Ο βαθμός της PISA και ο γενικός βαθμός

Business Maker

- Ο υπουργός που έφαγε πόρτα από την αγορά
- Κατοικίες: Ασφαλίζονται για την κακοκαιρία, όχι από τον σεισμό

Business Insight

Star Bulk: Η δεύτερη ανάγνωση των τριών λόγων της διπλής διαπραγμάτευσης

BnSecret

- Κοντός ψαλμός αλληλουσία για τα έργα επέκτασης του Ελευθέριος Βενιζέλος ύψους €1,3 δισ.
- Συναντήσεις υπουργείου Οικονομικών με τις τράπεζες

> **THEON****ΣΤΑ €600 ΕΚΑΤ. Ο ΣΤΟΧΟΣ ΕΣΟΔΩΝ ΓΙΑ ΤΟ 2026
– ΤΟ ΜΕΓΑΛΟ ΣΤΟΙΧΗΜΑ ΣΕ ΗGH, SAFRAN ΚΑΙ ΗΠΑ**

Με στόχο έσοδα της τάξης των €600 εκατ. το 2026 και οργανική ανάπτυξη άνω του 15%, η Theon International συνεχίζει να επενδύει στη διεύρυνση του χαρτοφυλακίου της. Στο επίκεντρο της στρατηγικής της βρίσκονται:

- η εξαγορά της HGH
- η συμφωνία με Safran
- η είσοδος στον χώρο των UxVs μέσω της Merio
- η περαιτέρω ανάπτυξη στις ΗΠΑ

Κατά την παρουσίαση των αποτελεσμάτων και της στρατηγικής της εταιρείας, η διοίκηση έκανε λόγο για ισχυρό α' εξάμηνο, με τα έσοδα να καταγράφουν ιστορικά υψηλά για την περίοδο, ενώ η κερδοφορία παρέμεινε σε υψηλά επίπεδα παρά τις επενδύσεις και την ενσωμάτωση νέων δραστηριοτήτων.

DATA Α' ΕΞΑΜΗΝΟ (σε €εκατ.)

Νέες παραγγελίες: 232,5 (+38,5%)

Έσοδα: 248,7 (+35,4%)

Προσαρμοσμένο EBITDA: 70 (+42,2%)

Προσαρμοσμένο EBIT: 65,1 (+37,5%)

**ΤΟ ΑΝΕΚΤΕΛΕΣΤΟ
ΚΑΙ Η ΔΙΑΦΟΡΟΠΟΙΗΣΗ**

Το ανεκτέλεστο παραμένει, σύμφωνα με τη διοίκηση, ένα από τα βασικά πλεονεκτήματα της Theon, καθώς προσφέρει ορατότητα για μελλοντικές πωλήσεις. Όπως σημείωσε ο Πρόεδρος και CEO, Κρίστιαν Χατζημηνάς, η πορεία παραγγελιών και εσόδων κινείται ανοδικά, ενώ η εποχικότητα αναμένεται να ενισχύσει περαιτέρω τις επιδόσεις στο δ' τρίμηνο.

Παράλληλα, η εταιρεία επιδιώκει να μειώσει σταδιακά την εξάρτησή της από τα προϊόντα νυχτερινής όρασης. Τα έσοδα από προϊόντα εκτός της συγκεκριμένης κατηγορίας αντιστοιχούν σήμερα σε περίπου 15% του συνόλου, με τη διοίκηση να εκτιμά ότι το ποσοστό θα ανέλθει στο 19% έως το τέλος του 2026. Η διαφοροποίηση αυτή θεωρείται σημαντική, καθώς, σύμφωνα με την εταιρεία, τα προϊόντα εκτός night vision έχουν υψηλότερα περιθώρια κέρδους.

ΟΙ ΣΥΜΦΩΝΙΕΣ

Σημαντικό μέρος της ανάπτυξης περνά από τις συμφωνίες που ολοκληρώθηκαν ή δρομολογήθηκαν μέσα στο α' εξάμηνο.



Κρίστιαν Χατζημηνάς, Ιδρυτής και Διευθύνων Σύμβουλος, Theon

Συγκεκριμένα:

απέκτησε το 80% της Merio

- επένδυσε \$3 εκατ. στην Twin Prime για μειοψηφική συμμετοχή
- προχώρησε σε MoU με την Safran για τη δημιουργία κοινοπραξίας, στην οποία η Theon θα κατέχει το 51%

Η συμφωνία με την Safran συνδέεται με την προσπάθεια της Theon να ενισχύσει τη θέση της στην αγορά των gimbals (οπτρονικές λύσεις), με στόχο, όπως ανέφερε η διοίκηση, να εξελιχθεί σε έναν από τους κορυφαίους παίκτες παγκοσμίως έως το τέλος του 2027. Μέρος της παραγωγής της κοινοπραξίας αναμένεται να πραγματοποιείται στην Ελλάδα, ενώ η Merio θα ενταχθεί στη δραστηριότητα της κοινοπραξίας. Παράλληλα, η εξαγορά του 100% της HGH, με enterprise value €300 εκατ., αναμένεται να ολοκληρωθεί το α' τρίμηνο του 2027. Η HGH εκτιμάται ότι θα εμφανίσει έσοδα περίπου €40 εκατ. φέτος, με την Theon να θέτει ως στόχο τον διπλασιασμό τους. Η διοίκηση εκτιμά ότι η συναλλαγή θα είναι ενισχυτική για το περιθώριο κέρδους ήδη από τον πρώτο χρόνο μετά το closing.

ΗΠΑ ΚΑΙ EXOSENS

Παράλληλα, η Theon προχωρά σε οργανική επέκταση στις ΗΠΑ, με αρχική επένδυση περίπου \$30 εκατ., σε ένα πλάνο που εκτείνεται σε ορίζοντα 2-3 ετών.

Αντίθετα, έχει ανασταλεί η διαδικασία για την αύξηση της συμμετοχής στην Exosens, κα-

θώς η διοίκηση επιδίωξε να επικεντρωθεί στην απόκτηση θέσης στο Διοικητικό Συμβούλιο και στη διαχείριση των σχετικών διαδικασιών. Όπως διευκρινίστηκε, η σχέση των δύο εταιρειών παραμένει θετική, με την Exosens να αποτελεί βασικό προμηθευτή detectors και την Theon να επικεντρώνεται στα τελικά προϊόντα.

ΤΟ GUIDANCE

Για το 2026, διατηρεί στόχο για:

- έσοδα €600 εκατ.
- προσαρμοσμένο περιθώριο EBIT τουλάχιστον 26%

Το Capex αναμένεται να διαμορφωθεί περίπου στα €30 εκατ., ή περίπου στο 4% των εσόδων. Μεσοπρόθεσμα ο στόχος για την οργανική ανάπτυξη υπερβαίνει το 15%.

Η διοίκηση τόνισε ότι το guidance παραμένει συντηρητικό και ότι θα αναθεωρηθεί εφόσον ενισχυθεί περαιτέρω η ορατότητα για τα αποτελέσματα.

Το επόμενο διάστημα, το βάρος περνά στην ενσωμάτωση των νέων δραστηριοτήτων, με ιδιαίτερη έμφαση στις πωλήσεις και την Έρευνα & Ανάπτυξη. Όπως υπογράμμισε η διοίκηση, στόχος είναι οι νέες εξαγορές και συνεργασίες να μεταφραστούν όχι μόνο σε αύξηση του μεγέθους της Theon, αλλά και σε μεγαλύτερη λειτουργική αποδοτικότητα.

Μάριος Δελατόλας
marios@notice.gr



> JEFFERIES

ΤΙ ΠΡΟΒΛΕΠΕΙ ΓΙΑ ΤΙΣ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ CREDIABANK ΚΑΙ OPTIMA

Θετικά μηνύματα για την Credia και την Optima, αλλά και για το σύνολο του ελληνικού χρηματοπιστωτικού συστήματος, στέλνει η Jefferies, ξεκινώντας την κάλυψη των δύο τραπεζών με σύσταση "Buy" και σημειώνοντας ότι μπορούν να αποτελέσουν δύο από τα μεγαλύτερα αναπτυξιακά stories μεταξύ των ευρωπαϊκών τραπεζών.

Σε σχετική έκθεση, ο αμερικανικός οίκος θέτει τιμή-στόχο τα €1,30 για την CrediaBank, με δυνητική άνοδο 31%, και τα €15,70 για την Optima Bank, βλέποντας περιθώριο ανόδου 32%. Οι αναλυτές της Jefferies στέκονται ιδιαίτερα στην πορεία της ελληνικής οικονομίας, η οποία, όπως επισημαίνουν, προσφέρει ένα από τα ισχυρότερα μακροοικονομικά περιβάλλοντα στην Ευρώπη.

CREDIABANK

Για την CrediaBank, η Jefferies εκτιμά ότι η περίοδος εξυγίανσης έχει ολοκληρωθεί και ότι η τράπεζα εισέρχεται πλέον σε μια νέα φάση, με επίκεντρο την ανάπτυξη, την αύξηση της κλίμακας και τη βελτίωση της κερδοφορίας.

Η συγχώνευση με την Παγκρήτεια δημιούργησε τον πέμπτο τραπεζικό πόλο στην Ελλάδα, ενώ οι συμφωνίες για την Ευρώπη Holdings, την Παντελάκης Χρηματιστηριακή και την HSBC Malta διευρύνουν το μοντέλο της πέρα από την παραδοσιακή τραπεζική.

Καθοριστική θεωρείται η εξαγορά της HSBC Malta, η οποία αναμένεται να ολοκληρωθεί στο α' εξάμηνο του 2027.

"ΑΛΛΑΖΕΙ ΠΙΣΤΑ ΜΕ HSBC ΜΑΛΤΑΣ"

Η συναλλαγή σχεδόν διπλασιάζει το ενεργητικό της CrediaBank και της δίνει πρόσβαση στη δεύτερη μεγαλύτερη τραπεζική πλατφόρμα της Μάλτας, μιας από τις ταχύτερα αναπτυσσόμενες οικονομίες της Ευρώπης. Παράλληλα, προσθέτει καταθέσεις χαμηλότερου κόστους, ασφαλιστικές δραστηριότητες, υπηρεσίες διαχείρισης κεφαλαίων και μια δεύτερη αγορά ανάπτυξης. Το κόστος καταθέσεων της HSBC Malta διαμορφωνόταν περίπου στις 20 μονάδες βάσης το 2025, έναντι λίγο πάνω από 100 μονάδες βάσης για την CrediaBank.

Η μαλτέζικη τράπεζα διαθέτει επίσης σημαντική πλεονάζουσα ρευστότητα. Ο δείκτης δανείων προς καταθέσεις βρίσκεται περίπου στο 45%, έναντι 80% για την CrediaBank, αφήνοντας περιθώριο διοχέτευσης περισσότερων πόρων σε δάνεια και ενίσχυσης του καθαρού επιτοκιακού περιθωρίου. Ιδιαίτερη αξία έχει και το κεφαλαιακό απόθεμα της HSBC Malta. Με δείκτη CET1 24,7% στο α' εξάμηνο του 2026, η Jefferies υπολογίζει ότι διαθέτει περίπου €200 εκατ. πλεονάζοντος κεφαλαίου, ποσό που αντιστοιχεί περίπου στο 10% της χρηματιστηριακής αξίας

της CrediaBank. Το κεφάλαιο αυτό μπορεί να αξιοποιηθεί για νέες εξαγορές, πιστωτική επέκταση ή δυνητικές διανομές προς τους μετόχους.

Ο οίκος εκτιμά ότι το ROTE (Απόδοση Ενσώματων Ιδίων Κεφαλαίων) της CrediaBank θα συγκλίνει προς τον ευρωπαϊκό μέσο όρο, φτάνοντας το 18% το 2028, ενώ τα κέρδη ανά μετοχή αναμένεται να αυξάνονται με μέσο ετήσιο ρυθμό άνω του 60% έως τότε.

OPTIMA BANK

Η επενδυτική περίπτωση της Optima Bank στηρίζεται σε ένα ήδη δοκιμασμένο επιχειρηματικό μοντέλο, το οποίο συνδυάζει οργανική ανάπτυξη, υψηλή λειτουργική αποτελεσματικότητα και μία από τις καλύτερες αποδόσεις ιδίων κεφαλαίων στην Ευρώπη. Η τράπεζα αναπτύχθηκε χωρίς το βάρος παλαιών μη εξυπηρετούμενων δανείων και χωρίς εξάρτηση από αναβαλλόμενες φορολογικές πιστώσεις. Αυτό της επέτρεψε να επικεντρωθεί εξαρχής στην πιστωτική επέκταση και στην απόκτηση μεριδίων αγοράς. Το μοντέλο της βασίζεται περισσότερο στους relationship managers και λιγότερο σε ένα μεγάλο δίκτυο καταστημάτων, γεγονός που συγκρατεί το λειτουργικό κόστος. Παράλληλα, το υψηλότερο κόστος καταθέσεων αντισταθμίζεται από τις μεγαλύτερες αποδόσεις των δανείων προς ΜμΕ και μικρές επιχειρήσεις.

ΟΙ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ

Η Jefferies προβλέπει ότι η Optima θα εμφανίσει ROTE 24% το 2028, έναντι 18% κατά μέσο όρο για τις ευρωπαϊκές τράπεζες. Η αύξηση των κερδών ανά μετοχή την περίοδο 2025-2028 εκτιμάται περίπου στο 24% ετησίως, δηλαδή σε υπερδιπλάσιο ρυθμό από τον ευρωπαϊκό κλάδο.

Παρά τις επιδόσεις αυτές, η μετοχή διαπραγματεύεται περίπου στις οκτώ φορές τα εκτιμώμενα κέρδη του 2028, με discount περίπου 20% έναντι των ευρωπαϊκών τραπεζών. Ο οίκος προβλέπει ακόμη ποσοστό διανομής κερδών 30%, το οποίο αντιστοιχεί σε μερισματική απόδοση 3%-4%.

Νίκος Ταμπακόπουλος
nicolas@notice.gr



Ελένη Βρετού, CEO, CrediaBank - Δημήτρης Κυριαρίσης, CEO, Optima Bank

> **HSBC****ΠΟΣΟ ΑΚΟΜΗ ΜΠΟΡΟΥΝ ΟΙ ΑΓΟΡΕΣ ΝΑ ΑΓΝΟΟΥΝ ΤΟΥΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ**

Αξιοσημείωτη ανθεκτικότητα έχουν επιδείξει οι διεθνείς αγορές απέναντι σε μια σειρά ισχυρών κραδασμών τα τελευταία χρόνια, όμως η HSBC προειδοποιεί ότι αυτή η εικόνα θα μπορούσε να αλλάξει. Η αύξηση της φορολογίας των επιχειρήσεων, η νέα άνοδος της ιδιωτικής μόχλευσης και η μεταβολή της σχέσης μεταξύ μετοχών και ομολόγων αποτελούν ορισμένους από τους βασικούς κινδύνους.

Σύμφωνα με την τράπεζα, ιδιαίτερη σημασία έχει και η πιθανή υποχώρηση της αντίληψης ότι οι κεντρικές τράπεζες λειτουργούν ως "δίχτυ ασφαλείας" για τις αγορές. Το λεγόμενο "central bank put" θα μπορούσε να αποδειχθεί κρίσιμο, ιδιαίτερα στις ΗΠΑ, όπου οι αγορές, ο πλούτος των νοικοκυριών και οι χρηματοπιστωτικές συνθήκες είναι στενά αλληλένδετα.

ΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ

Η HSBC θεωρεί ότι οι ΗΠΑ συγκεντρώνουν το μεγαλύτερο ρίσκο, δεδομένου του τεράστιου βάρους τους στις παγκόσμιες αγορές



μετοχών και πιστώσεων. Μια αύξηση της φορολογίας των επιχειρήσεων θα μπορούσε να περιορίσει την κερδοφορία και να πιέσει τις αποτιμήσεις.

Παράλληλα, μια υποχώρηση του πληθωρισμού προς ή κάτω από τον στόχο θα μπορούσε να επαναφέρει την παραδοσιακή αρνητική συσχέτιση μεταξύ μετοχών και ομολόγων. Εάν τα ομόλογα λειτουργήσουν ξανά ως ασφαλές καταφύγιο όταν οι μετοχές υποχωρούν, οι επενδυτές ενδέχεται να μειώσουν την έκθεσή τους σε αυτές/

Η νέα αύξηση της ιδιωτικής μόχλευσης αποτελεί έναν ακόμη κίνδυνο, αν και σήμερα

βρίσκεται σε σχετικά χαμηλά επίπεδα πολλών δεκαετιών.

ΤΟ ΦΑΙΝΟΜΕΝΟ "TEFLON"

Παρά τις απειλές, οι αγορές έχουν απορροφήσει μέχρι σήμερα πληθωρισμό, δασμούς, γεωπολιτικές συγκρούσεις, αναταράξεις στα carry trades και προβληματισμούς για την ιδιωτική πίστη. Η HSBC περιγράφει τα assets υψηλού κινδύνου ως "Teflon", καθώς φαίνεται να αγνοούν επανειλημμένα τα αρνητικά νέα.

Κεντρικός λόγος είναι η ανθεκτικότητα της οικονομικής ανάπτυξης και των εταιρικών κερδών, ιδιαίτερα στις ΗΠΑ, όπου οι εκτιμήσεις των αναλυτών έχουν συχνά υποτιμήσει τις επιδόσεις των επιχειρήσεων.

Σημαντικό ρόλο διαδραματίζει επίσης το wealth effect. Ο πλούτος των αμερικανικών νοικοκυριών έχει αυξηθεί σημαντικά, ενισχύοντας την κατανάλωση, ενώ τα διαθέσιμα μετρητά παραμένουν υψηλότερα από τα προ κρίσης επίπεδα.

> **ΠΕΤΡΕΛΑΙΟ****ΓΙΑΤΙ ΤΟ BRENT ΔΕΝ ΞΕΠΕΡΝΑ ΤΑ \$100 ΠΑΡΑ ΤΙΣ ΑΝΑΤΑΡΑΞΕΙΣ ΣΤΗΝ ΜΕΣΗ ΑΝΑΤΟΛΗ**

Ισχυρή άνοδο έχει καταγράψει το Brent τον Σεπτέμβριο, παραμένοντας ωστόσο κάτω από το όριο των \$100 το βαρέλι, παρά την κλιμάκωση της σύγκρουσης ΗΠΑ-Ιράν και τις σοβαρές διαταραχές στις εξαγωγές πετρελαίου από την Μέση Ανατολή.

Οι αποστολές αργού από τους παραγωγούς της περιοχής έχουν υποχωρήσει περίπου στα 11 εκατ. βαρέλια ημερησίως (bpd), από 18 εκατ. bpd πριν από επτά μήνες. Ωστόσο, μια σειρά παραγόντων περιορίζει μέχρι στιγμής την άνοδο των τιμών.

ΟΙ ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΕΣ ΔΙΑΔΡΟΜΕΣ

Παρά την ένταση, σημαντικές ποσότητες πετρελαίου εξακολουθούν να διέρχονται από τα Στενά του Ορμούζ. Οι ροές είχαν φτάσει τα 8-9 εκατ. bpd πριν από την επανέναρξη των εχθροπραξιών στις 30 Αυγούστου, ενώ έκτοτε υποχώρησαν κάτω από τα 2 εκατ. bpd. Ο κινητός μέσος όρος παραμέ-



νει στα 4-5 εκατ. bpd, επίπεδο που, σύμφωνα με την Rystad Energy, αντιστοιχεί σε "δίκαιη" τιμή περίπου \$95 για το Brent.

Παράλληλα, οι χώρες του Κόλπου αξιοποιούν εναλλακτικές διαδρομές και μεταφορές από πλοίο σε πλοίο. Οι εξαγωγές από το αιγυπτιακό Sidi Kerir υπερδιπλασιάστηκαν τον Αύγουστο σε σχέση με τον Ιούνιο, ενώ οι αποστολές από το Ιράκ ανέκαμψαν στα 2,34 εκατ. bpd.

Η ΠΡΟΣΦΟΡΑ ΕΝΙΣΧΥΕΤΑΙ ΕΚΤΟΣ OPEC

Σημαντικό μαξιλάρι αποτελεί και η αύξηση της παραγωγής εκτός OPEC. ΗΠΑ, Καναδάς και Γουιάνα αναμένεται να αυξήσουν συνολικά την παραγωγή τους κατά 1,4 εκατ. bpd φέτος, περιορίζοντας μέρος του ελλείμματος. Την ίδια στιγμή, οι ρωσικές εξαγωγές αργού παραμένουν περίπου στα 5,5 εκατ. bpd, αν και η Μόσχα έχει μειώσει την πρόβλεψή της για την παραγωγή του 2026.

> ΠΑΠΑΣΤΡΑΤΟΣ

ΣΤΗΝ ΙΑΠΩΝΙΑ ΚΑΤΕΥΘΥΝΕΤΑΙ ΤΟ 60% ΤΗΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΤΟΥ ΕΡΓΟΣΤΑΣΙΟΥ ΣΤΟΝ ΑΣΠΡΟΠΥΡΓΟ

Τις προοπτικές περαιτέρω ενίσχυσης των οικονομικών σχέσεων Ελλάδας και Ιαπωνίας, ανέδειξε ο ο Υφυπουργός Εξωτερικών, Χάρης Θεοχάρης, στον χαιρετισμό του στη συζήτηση που διοργάνωσε η Enterprise Greece στην ΔΕΘ στο περίπτερο της τιμώνης χώρας με θέμα "Διμερείς οικονομικές και εμπορικές σχέσεις Ελλάδας-Ιαπωνίας. Εξάγοντας καινοτομία στην Ιαπωνία". Παράλληλα, υπογράμμισε τη δυναμική της ελληνικής επιχειρηματικότητας, αναφέροντας ότι οι ελληνικές εξαγωγές προς την Ιαπωνία αυξήθηκαν κατά 41,8% το 2025, και τόνισε την ανάγκη μετάβασης από το "exporting to Japan" στο "innovating with Japan". Κλείνοντας, αναφέρθηκε στο Στρατηγικό Σχέδιο Εξωστρέφειας 2026-2030, με στόχο μία Ελλάδα που δεν εξάγει απλώς περισσότερα, αλλά περισσότερη αξία.

Η ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΕΞΩΣΤΡΕΦΕΙΑΣ

Από την πλευρά του, ο Δημήτρης Σκάλκος, Γενικός Γραμματέας Διεθνών Οικονομικών Σχέσεων και Εξωστρέφειας του Υπουργείου Εξωτερικών και Πρόεδρος της Enterprise Greece αναφέρθηκε στη δυναμική της ελληνικής εξωστρέφειας και στη διεύρυνση της παρουσίας των ελληνικών επιχειρήσεων σε νέες αγορές, σημειώνοντας: "Καθώς ενισχύεται η εξωστρέφεια της ελληνικής οικονομίας, οι εξαγωγικές μας επιχειρήσεις που ενσωματώνουν καινοτομία ενισχύουν διαρκώς την παρουσία τους σε νέες αγορές, όπως αυτή της Ιαπωνίας".

Κατά την τοποθέτησή του, ο Αλέξανδρος Χατζόπουλος, Αντιπρόεδρος της Παπαστράτος, ανέδειξε τη σημασία της επένδυσης στη μεταποίηση, στην τεχνογνωσία και στη σταθερότητα ως βασικών προϋποθέσεων για την ενίσχυση της εξωστρέφειας και της διεθνούς ανταγωνιστικότητας των ελληνικών επιχειρήσεων.

Με αφετηρία την εμπειρία της Παπαστράτος στην Ιαπωνία, σημείωσε ότι η ισχυρή παρουσία της εταιρείας στη συγκεκριμένη αγορά αποτελεί όχι μόνο μία σημαντική επιχειρηματική επιτυχία, αλλά και ουσιαστική συμβολή στο ευρύτερο εξαγωγικό αποτύπωμα της χώρας.



Από αριστερά προς τα δεξιά: Χάρης Θεοχάρης, Υφυπουργός Εξωτερικών - Δημήτρης Σκάλκος, Γενικός Γραμματέας Διεθνών Οικονομικών Σχέσεων και Εξωστρέφειας του Υπουργείου Εξωτερικών και Πρόεδρος, Enterprise Greece - Γρηγόριος Κουτσογιάννης, CEO, EFA Group - Ελένη Πολυχρονοπούλου, Πρόεδρος, ERMA Group και HEMEXPO, Αντιπρόεδρος, SEA Europe - Αλέξανδρος Χατζόπουλος, Αντιπρόεδρος, Παπαστράτος

Είναι χαρακτηριστικό ότι το 2025 το 83% της αξίας των ελληνικών εξαγωγών προς την Ιαπωνία προήλθε από τις θερμαινόμενες ράβδους καπνού που παράγονται στο εργοστάσιο της Παπαστράτος στον Ασπρόπυργο, ενώ σήμερα το 60% της παραγωγής του εργοστασίου κατευθύνεται στην ιαπωνική αγορά.

Αναφερόμενος στις ιδιαιτερότητες της ιαπωνικής αγοράς, σημείωσε χαρακτηριστικά: "Η Ιαπωνία είναι ιδιαίτερα απαιτητική αγορά. Δεν θα αγοράσουν το προϊόν επειδή είναι ελληνικό. Θα το αγοράσουν επειδή είναι καλό και παραδίδεται με την ίδια ποιότητα και συνέπεια σταθερά. Αυτό για μια ελληνική βιομηχανία, όπως η Παπαστράτος αποτελεί ισχυρή αναγνώριση ότι η παραγωγική μας δραστηριότητα στον Ασπρόπυργο μπορεί να ανταγωνιστεί ισότιμα στις πλέον ανεπτυγμένες αγορές του κόσμου".

ΟΙ ΤΡΕΙΣ ΒΑΣΙΚΟΙ ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ

Μιλώντας για τον ρόλο των ίδιων των επιχειρήσεων στην ενίσχυση της ελληνικής εξωστρέφειας, ο Αλέξανδρος Χατζόπουλος στάθηκε σε τρεις βασικούς παράγοντες.

Πρώτον, στη συστηματική επένδυση στη μεταποίηση, φέρνοντας ως παράδειγμα τον μεγάλο μετασχηματισμό της Παπαστράτος που ξεκίνησε το 2017 με τη στήριξη της Philip Morris International. Δεύτερον, στην επένδυση στους ανθρώπους και στην τεχνογνωσία, η οποία, όπως σημείωσε, χτίζεται σε βάθος χρόνου. Και τρίτον, στη σταθερότητα και τη συνέπεια, τόσο σε επίπεδο επενδύσεων όσο και στην παραγωγή προϊόντων με σταθερή ποιότητα και αξιοπιστία.

Τη συζήτηση συμπλήρωσαν οι εμπειρίες ελληνικών επιχειρήσεων με παρουσία στην ιαπωνική αγορά. Ο Γρηγόριος Κουτσογιάννης, CEO της EFA Group, στάθηκε στη σημασία της προσαρμογής στις απαιτήσεις της αγοράς και της οικοδόμησης μακροχρόνιων συνεργασιών, ενώ η Ελένη Πολυχρονοπούλου, Πρόεδρος της ERMA Group και της HEMEXPO και Αντιπρόεδρος της SEA Europe, ανέδειξε τις ευκαιρίες για ελληνικές τεχνολογικές και βιομηχανικές λύσεις, ιδιαίτερα στους τομείς της ναυτιλίας, της εξοικονόμησης ενέργειας και της τεχνολογίας.

> GOLDMAN SACHS

ΤΙ ΓΥΡΕΥΟΥΝ ΟΙ ΘΕΣΜΙΚΟΙ ΕΠΕΝΔΥΤΕΣ
ΠΟΥ ΕΦΕΡΕ Ο ΟΙΚΟΣ ΣΤΗΝ ΑΘΗΝΑ
- ΤΙ ΣΥΖΗΤΗΣΑΝ ΜΕ ΤΟΥΣ ΤΡΑΠΕΖΙΤΕΣ

Χθες ολοκληρώθηκαν οι συναντήσεις των επενδυτών που είχε φέρει η Goldman Sachs στην Αθήνα με τις διοικήσεις των τεσσάρων συστημικών τραπεζών. Πρόκειται για οκτώ ξένους θεσμικούς επενδυτές - μεταξύ των οποίων η Millenium Management και η Armar Capital - ενώ συνολικά τα υπό διαχείριση κεφάλαια που έχουν ξεπερνούν τα \$200 δισ.

Στο επίκεντρο των συναντήσεων βρέθηκαν:

- Οι μακροοικονομικές προοπτικές της ελληνικής οικονομίας
- Η πολιτική σταθερότητα μετά τις εκλογές
- Η μείωση του χρέους σε βάθος ετών
- Η αύξηση της ανάπτυξης σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα
- Η ένταση των επενδύσεων προκειμένου να κλείσει το κενό με τις χώρες της Ευρώπης
- Οι προοπτικές των ελληνικών τραπεζών σε επίπεδο κερδοφορίας
- Η πιστωτική επέκταση των συστημικών
- Τα σχέδια επέκτασης και εξαγωγών
- Η αύξηση των μερισμάτων στους μετόχους

TA ROADSHOWS

Την ίδια στιγμή γεμάτος από roadshows είναι ο Σεπτέμβριος και οι Έλληνες τραπεζίτες προετοιμάζονται για τις ερωτήσεις των επενδυτών. Οι εν λόγω συναντήσεις πραγματοποιούνται σε μια ευαίσθητη συγκυρία για τις αγορές και την ελληνική οικονομία. Αγορές, κρίση ομολόγων και γεωπολιτικές αβεβαιότητες στρέφουν τα βλέμματα των επενδυτών στις προοπτικές του ελληνικού χρηματοπιστωτικού συστήματος. Ειδικότερα:

- Η αρχή γίνεται στις 8-10 Σεπτεμβρίου στην Νέα Υόρκη με το Citi Global Emerging Markets (GEMS) Conference, ένα από τα σημαντικότερα συνέδρια για τις αναδυόμενες αγορές
- Έπεται στο Λονδίνο στις 24 Σεπτεμβρίου, με το 31ο Bank of America Financials CEO Conference, μία από τις σημαντικότερες ετήσιες συναντήσεις των ευρωπαϊκών τραπεζών με τη διεθνή επενδυτική κοινότητα

Νίκος Ταμπακόπουλος
nicolas@notice.gr



Κώστας Μαρκάζος, Διευθύνων Σύμβουλος,
Premia Properties

> PREMIA PROPERTIES
ΔΙΑΤΗΡΕΙ ΤΗΝ
ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΑΑ
ΑΠΟ ΤΗΝ ICAP
CRIF

Τη διαβάθμιση ΑΑ διατήρησε για δεύτερη συνεχόμενη χρονιά η Premia Properties, μετά την ετήσια επαναξιολόγηση της πιστοληπτικής της ικανότητας από την ICAP CRIF.

Η αξιολόγηση πραγματοποιήθηκε στις 4 Σεπτεμβρίου 2026, στο πλαίσιο της ετήσιας αναθεώρησης της ICAP CRIF.

Παράλληλα, η εταιρεία παραμένει για πέμπτη συνεχόμενη χρονιά στην κατηγορία χαμηλού πιστωτικού κινδύνου.

Σύμφωνα με την ICAP CRIF, η διαβάθμιση ΑΑ υποδηλώνει πολύ χαμηλό πιστωτικό κίνδυνο και αποδίδεται σε επιχειρήσεις που διαθέτουν τη δυνατότητα να ανταποκρίνονται στις υποχρεώσεις τους ακόμη και σε δυσμενείς οικονομικές συνθήκες. Οι επιχειρήσεις που κατατάσσονται στη συγκεκριμένη βαθμίδα χαρακτηρίζονται, μεταξύ άλλων, από σημαντικά οικονομικά μεγέθη, ανοδική πορεία και ισχυρή θέση στην αγορά.



Από αριστερά: Φωκίων Καραβίας, Eurobank - Παύλος Μυλωνάς, Εθνική - Χρήστος Μεγάλου, Πειραιώς

> **ΝΑΥΤΙΛΙΑ****ΕΛΛΕΙΨΗ ΜΑΖΟΥΤ ΣΤΟΝ ΟΡΙΖΟΝΤΑ
– ΑΛΜΑ 76% ΣΤΙΣ ΤΙΜΕΣ ΣΤΗΝ ΣΙΓΚΑΠΟΥΡΗ**

Έλλειψη μαζούτ - βασικού καυσίμου για τη ναυτιλία και την παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας - αναμένεται το γ' τρίμηνο του 2026, καθώς τα διυλιστήρια στρέφονται στην παραγωγή diesel, βενζίνης και άλλων προϊόντων με υψηλότερα περιθώρια κέρδους. Οι πολεμικές συγκρούσεις έχουν διαταράξει τόσο τη λειτουργία διυλιστηρίων, όσο και τις θαλάσσιες μεταφορές, περιορίζοντας τις διαθέσιμες ποσότητες. Η Energy Aspects εκτιμά ότι το έλλειμμα μαζούτ θα φτάσει τα 218.000 βαρέλια ημερησίως (bpd) το γ' τρίμηνο, έναντι μόλις 6.000 bpd το αντίστοιχο τρίμηνο του 2025.

**ΠΙΕΣΕΙΣ ΣΕ ΝΑΥΤΙΛΙΑ
ΚΑΙ ΗΛΕΚΤΡΟΠΑΡΑΓΩΓΗ**

Η στενότητα της αγοράς απειλεί να αυξήσει περαιτέρω το κόστος για πλοιοκτήτες και παραγωγούς ηλεκτρικής ενέργειας. Ειδικά για τη ναυτιλία, η άνοδος του κόστους των καυσίμων μπορεί να μετακυλιστεί στα ναύλα. Η Ασία αναμένεται να βρεθεί στο επίκεντρο των πιέσεων, καθώς εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από τις ροές πετρελαίου από τον Κόλπο. Η Σιγκαπούρη, ο μεγαλύτερος παγκόσμιος κόμβος ανεφοδιασμού πλοίων, εισάγει πάνω από το ήμισυ της ζήτησής της, η οποία ανέρχεται σε σχεδόν 1 εκατ. bpd. Παράλληλα, πλοία που αποφεύγουν το Bab el-Mandeb και την Ερυθρά Θάλασσα πραγματοποιούν μεγαλύτερα ταξίδια, αυξάνοντας την κατανάλωση καυσίμων και εντείνοντας τη ζήτηση για bunker fuel.

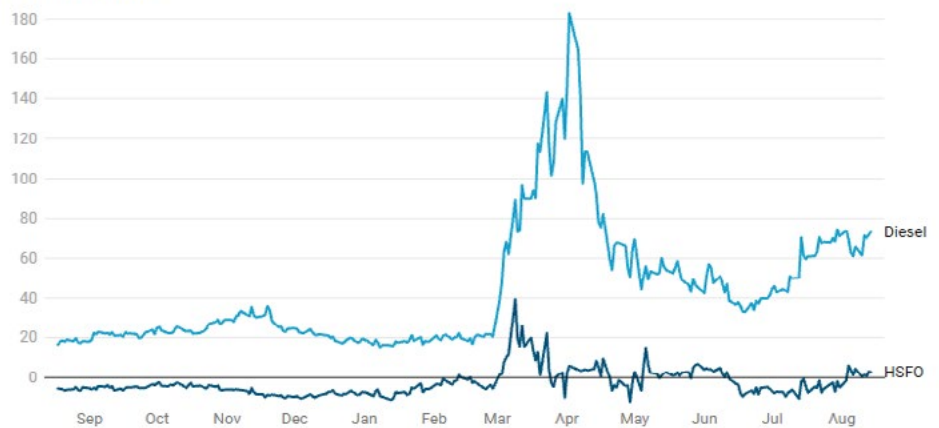
**ΤΑ ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΠΡΟΤΙΜΟΥΝ
DIESEL ΚΑΙ BENZINΗ**

Η στροφή των διυλιστηρίων προς προϊόντα με υψηλότερα περιθώρια επιβαρύνει περαιτέρω την προσφορά μαζούτ. Το διυλιστήριο Dangote στην Νιγηρία, δυναμικότητας 650.000 bpd, έχει αυξήσει τις εξαγωγές diesel, βενζίνης και αεροπορικών καυσίμων, περιορίζοντας παράλληλα τις εξαγωγές μαζούτ.

Το μαζούτ μπορεί επίσης να χρησιμοποιηθεί ως πρώτη ύλη σε μονάδες δευτερογενούς διύλισης για την παραγωγή άλλων καυσίμων. Με τα αποθέματα βενζίνης και diesel να βρίσκονται σε ιδιαίτερα χαμηλά επίπεδα, τα διυλιστήρια έχουν ισχυρό κίνητρο να αυ-

**Diesel and fuel oil refining margins in Asia**

Diesel refining margins remained sharply above fuel oil margins in Singapore, incentivising refiners to prioritise diesel production



in \$ per barrel

Source: Argus Media, LSEG | Reuters, August 17 2026 | Enes Tunagur • [Get the data](#)

ξήσουν αυτή τη διαδικασία, περιορίζοντας ακόμη περισσότερο το διαθέσιμο μαζούτ. Τα αποθέματα στους βασικούς κόμβους της Σιγκαπούρης, του Άμστερνταμ-Ρότερνταμ-Αμβέρσας και της Φουτζάου βρίσκονται περίπου 30% κάτω από τον εποχικά προσαρμοσμένο μέσο όρο τριετίας.

ΤΟ ΡΑΛΙ ΣΤΗΝ ΣΙΓΚΑΠΟΥΡΗ

Η στενότητα αποτυπώνεται ήδη στις τιμές. Η τιμή για το πολύ χαμηλής περιεκτικότητας σε θείο μαζούτ (VLSFO), βασικό ναυτιλιακό καύσιμο, έχει αυξηθεί κατά 76% από την έναρξη του πολέμου με το Ιράν, φτάνοντας σχεδόν τα \$825 ανά μετρικό τόνο, ή

περίπου \$130 το βαρέλι, στην Σιγκαπούρη.

**ΡΩΣΙΑ ΚΑΙ ΜΕΣΗ ΑΝΑΤΟΛΗ
ΠΕΡΙΟΡΙΖΟΥΝ ΤΗΝ ΠΡΟΣΦΟΡΑ**

Οι ουκρανικές επιθέσεις σε ρωσικά διυλιστήρια έχουν πλήξει τις εξαγωγές μαζούτ της Ρωσίας, οι οποίες υποχώρησαν τον Αύγουστο στο ιστορικό χαμηλό των 591.000 bpd, από πάνω από 860.000 bpd κατά μέσο όρο το 2025.

Την ίδια στιγμή, οι εξαγωγές μαζούτ από την Μέση Ανατολή μειώθηκαν κατά 45% σε ετήσια βάση, στα 447.000 bpd. Ενδεικτική είναι η περίπτωση του διυλιστηρίου Al-Zour στο Κουβέιτ, από όπου οι αποστολές έχουν σχεδόν μνηδενιστεί από τον Μάρτιο.



Γιώργος
Νάλης, CEO,
Lancom

> LANCOM

ΑΝΑΠΤΥΞΗ 23,8% ΜΕ EBITDA €2,81 ΕΚΑΤ. ΤΟ 2025

Αύξηση 23,8% στον κύκλο εργασιών κατέγραψε η Lancom το 2025, διατηρώντας παράλληλα θετική εικόνα στην κερδοφορία.

DATA 2025 (σε Ευκατ.)

Κύκλος εργασιών: 8,36

Μικτό αποτέλεσμα: 5,14

EBIT: 2,17

EBITDA: 2,81

Κέρδη προ φόρων: 2,16

Κέρδη μετά φόρων: 1,68

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΥΠΟΔΟΜΕΣ

Παράλληλα με την ανάπτυξη των οικονομικών μεγεθών, συνεχίζει τις επενδύσεις σε ιδιόκτητες ψηφιακές και τηλεπικοινωνιακές υποδομές. Στο επίκεντρο βρίσκεται η επέκταση του Balkan Gate Thessaloniki, με την υλοποίηση του Phase II. Παράλληλα, προχωρά η κατασκευή του νέου ιδιόκτητου τηλεπικοινωνιακού δικτύου της εταιρείας προς τα ελληνοβουλγαρικά σύνορα, στον Προμαχώνα. Σύμφωνα με τη Lancom, το έργο έχει ξεπεράσει το 35% της συνολικής υλοποίησης.

> FRAPORT GREECE

ΠΡΟΣΩΡΙΝΕΣ ΑΝΑΣΤΟΛΕΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΔΙΑΔΡΟΜΩΝ ΛΟΓΩ ΕΡΓΩΝ ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ

Σε προγραμματισμένες αναστολές λειτουργίας διαδρόμων σε ορισμένα από τα 14 περιφερειακά αεροδρόμια που διαχειρίζεται προχωρά η Fraport Greece, στο πλαίσιο εργασιών αναβάθμισης των υποδομών και της ασφάλειας.

Οι εργασίες περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, παρεμβάσεις στις πλευρικές ζώνες ασφαλεί-

ας των διαδρόμων (Runway Strips), καθώς και στις περιοχές ασφαλείας πέρατος των διαδρόμων (RESA).

Η Fraport Greece έχει προγραμματίσει τις σχετικές εργασίες σε συγκεκριμένες χρονικές περιόδους ανά αεροδρόμιο, κατά τις οποίες η λειτουργία των αντίστοιχων διαδρόμων θα αναστέλλεται προσωρινά.

Αεροδρόμιο	Περίοδος Αναστολής Λειτουργίας Διαδρόμου
Κέρκυρα (CFU)	20 Ιανουαρίου 2027 – 28 Ιανουαρίου 2027
Μυτιλήνη (MJT)	24 ώρες κάθε Τρίτη 00:01(*) - 23:59(*) (Διάστημα 17 Νοεμβρίου 2026 – 23 Μαρτίου 2027)(**)
Μύκονος (JMK)	24 ώρες κάθε Πέμπτη 00:01(*) - 23:59(*) (Διάστημα 19 Νοεμβρίου 2026 – 18 Μαρτίου 2027)(**)

(*) Ώρα Τοπική

(**) Εξαιρούνται οι 22, 24 και 31 Δεκεμβρίου 2026 και 5 και 7 Ιανουαρίου 2027.

SMEs

D A I L Y

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

> ΣΑΡΑΝΤΗΣ

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ, ΑΓΟΡΕΣ-ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ CARROTEN ΣΤΟ ΦΕΤΙΝΟ ΠΛΑΝΟ
- ΟΡΙΑΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΚΑΙ ΠΤΩΣΗ ΚΕΡΔΩΝ ΣΤΟ ΕΞΑΜΗΝΟ

Με το κόστος πρώτων υλών, ενέργειας και μεταφορών να παραμένει βασική παράμετρος για το δεύτερο μισό του 2026, ο όμιλος Σαράντη συνεχίζει την υλοποίηση του επενδυτικού και αναπτυξιακού του σχεδιασμού, έχοντας ως πρόσθετο παράγοντα τις διαφορετικές συνθήκες που επικρατούν στις αγορές του εξωτερικού.

Σύμφωνα με τη διοίκηση, από τη μία πλευρά, Πολωνία, Τσεχία, Σλοβακία, Ουγγαρία και Βουλγαρία κινήθηκαν ανοδικά στο α' εξάμηνο, ενώ από την άλλη, Ρουμανία, Δυτικά Βαλκάνια και Ουκρανία κατέγραψαν πιέσεις.

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ & ΑΓΟΡΕΣ
ΜΕ ΒΑΡΥΤΗΤΑ

Για το υπόλοιπο της χρονιάς, η διοίκηση παρακολουθεί τις γεωπολιτικές εξελίξεις και την αβεβαιότητα στις αγορές, καθώς οι επιπτώσεις τους εξακολουθούν να περνούν στο κόστος πρώτων υλών, ενέργειας και μεταφορών. Ιδιαίτερη βαρύτητα αποκτούν Ρουμανία και Ουκρανία, όπου οι τοπικές λειτουργικές και πολιτικές συνθήκες συνεχίζουν να επηρεάζουν την απόδοση του ομίλου.

Παράλληλα, συνεχίζονται οι επενδύσεις στην παραγωγική δραστηριότητα. Η επέκταση του εργοστασίου στα Οινόφυτα βρίσκεται σε εξέλιξη, με στόχο την αύξηση της δυναμικότητας στην Ομορφιά, Περιποίηση Δέρματος και Αντηλιακή Προστασία, ενώ οι επενδύσεις στη μονάδα ανακύκλωσης της Stella Pack έχουν αρχίσει να αποδίδουν σε επίπεδο κόστους, περιορίζοντας παράλληλα την έκθεση στις αυξήσεις των τιμών των πρώτων υλών. Στο εξωτερικό, η ανάπτυξη του Carroten παραμένει μεταξύ των προτεραιοτήτων, με περαιτέρω επέκταση σε επιλεγμένες διεθνείς αγορές και με τις ΗΠΑ να διατηρούν κεντρική θέση στον σχεδιασμό.

Σε ό,τι αφορά τον ψηφιακό μετασχηματισμό, μετά την ολοκλήρωση της δεύτερης φάσης του SAPS/4HANA σε Δυτικά Βαλκάνια, Ρουμανία και Βουλγαρία, ακολουθεί η Πολωνία, όπου η τρίτη φάση προγραμματίζεται να ολοκληρωθεί τον Ιανουάριο του 2027.

Η ΕΙΚΟΝΑ ΣΤΟ ΕΞΑΜΗΝΟ

Οι πωλήσεις ενισχύθηκαν 1,3%, με την εταιρεία να αποδίδει την πορεία στην εστία-

Συνοπτικά Στοιχεία Κατάστασης Αποτελεσμάτων Περιόδου –
Δημοσιευμένα Μεγέθη

Ποσά σε € εκ. (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)	H1 2026	H1 2025	Δ%
Έσοδα	308,3	304,3	1,3%
Μεικτά Κέρδη εκμεταλλεύσεως	119,1	117,5	1,3%
Περιθώριο Μεικτού Κέρδους	38,6%	38,6%	+1bps
Κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EBITDA)	47,7	48,3	(1,3%)
Περιθώριο EBITDA	15,5%	15,9%	-41bps
Κέρδη προ τόκων, φόρων (EBIT)	35,9	37,5	(4,3%)
Περιθώριο EBIT	11,6%	12,3%	-68bps
Κέρδη προ φόρων (EBT)	34,0	36,5	(6,7%)
Περιθώριο EBT	11,0%	12,0%	-95bps
Φόροι	7,2	7,3	(2,3%)
Κέρδη μετά φόρων	26,9	29,2	(7,9%)
Περιθώριο Καθαρών Κερδών	8,7%	9,6%	-87bps
Κέρδη ανά μετοχή (σε €)	0,42	0,46	(7,2%)

*EBITDA: Εναλλακτικός Δείκτης Μέτρησης Απόδοσης, όπως ορίζεται στην παράγραφο 2.9 της Εξαμηνιαίας Οικονομικής Έκθεσης για την περίοδο 01.01.2026 – 30.06.2026

Πωλήσεις ανά κατηγορία

Ποσά σε € εκ. (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)	H1 2026	H1 2025	Δ%
Ομορφιά / Περιποίηση Δέρματος / Αντηλιακή Προστασία	53,9	55,0	(2,0%)
% επί των πωλήσεων	17,5%	18,1%	
Προσωπική Φροντίδα	49,4	50,7	(2,7%)
% επί των πωλήσεων	16,0%	16,7%	
Οικιακή Φροντίδα ¹	95,0	92,3	3,0%
% επί των πωλήσεων	30,8%	30,3%	
Προϊόντα Ιδιωτικής Ετικέτας ¹	35,2	35,0	0,5%
% επί των πωλήσεων	11,4%	11,5%	
Στρατηγικές Συνεργασίες	74,8	71,3	4,9%
% επί των πωλήσεων	24,3%	23,4%	
Προϊόντα ευρείας διανομής	52,7	47,1	11,9%
% επί της κατηγορίας	70,4%	66,0%	
Προϊόντα επιλεκτικής διανομής	22,2	24,2	(8,6%)
% επί της κατηγορίας	29,6%	34,0%	
ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	308,3	304,3	1,3%

¹Η κατηγορία Ιδιωτικής Ετικέτας απεικονίζει πλέον το σύνολο των δραστηριοτήτων του Ομίλου, ενώ στο παρελθόν περιλάμβανε μόνο τις πωλήσεις των Stella Pack και Polirak, με το υπόλοιπο μέρος να περιλαμβάνεται στην κατηγορία Οικιακής Φροντίδας. Τα συγκριτικά στοιχεία του 2025 έχουν αναπροσαρμοστεί αναλόγως.

ση στις κατηγορίες προτεραιότητας και στα HERO προϊόντα. Σε επίπεδο κερδοφορίας, το προσαρμοσμένο EBITDA παρέμεινε ουσιαστικά στα επίπεδα της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, παρά τις πιέσεις που προκάλεσαν οι διαταραχές στις εφοδιαστικές αλυσίδες. Το διεθνές δίκτυο εξακολουθεί να αποτελεί το μεγαλύτερο μέρος της δραστηριότη-

τας του ομίλου, αντιπροσωπεύοντας το 73,5% των συνολικών πωλήσεων, ενώ η Ελλάδα κινήθηκε επίσης ανοδικά. Η γεωγραφική εικόνα, ωστόσο, ήταν μικτή, με τις επιδόσεις των αγορών της Κεντρικής Ευρώπης να αντισταθμίζουν εν μέρει τις πιέσεις σε άλλες περιοχές.

Συγκεκριμένα η Πολωνία συνέχισε ανοδικά,

με θετική συνεισφορά τόσο από τα επώνυμα προϊόντα όσο και από την ιδιωτική ετικέτα. Ακόμη ισχυρότερη ήταν η ανάπτυξη σε Τσεχία, Σλοβακία και Ουγγαρία, ενώ θετικά κινήθηκε και η Βουλγαρία.

Στην άλλη πλευρά βρίσκονται Ρουμανία, Δυτικά Βαλκάνια και Ουκρανία, όπου οι πωλήσεις υποχώρησαν. Οι συγκεκριμένες αγορές κινήθηκαν σε πιο απαιτητικό επιχειρηματικό περιβάλλον και σε επίπεδο λειτουργικής κερδοφορίας, σε αντίθεση με τη βελτίωση που καταγράφηκε σε Πολωνία, Τσεχία, Σλοβακία, Ουγγαρία και Βουλγαρία.

Η ΕΙΚΟΝΑ ΑΝΑ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ

Στις επιμέρους δραστηριότητες, η Οικιακή Φροντίδα παρέμεινε η μεγαλύτερη κατηγορία του ομίλου και κινήθηκε ανοδικά, ενώ αύξηση εμφάνισαν και οι Στρατηγικές Συνεργασίες, με βασικό μοχλό το κανάλι ευρείας διανομής.

Αντίθετα, στην Ομορφιά, Περιποίηση Δέρματος και Αντηλιακή Προστασία οι πωλήσεις υποχώρησαν, κυρίως λόγω της Ρου-



Γιάννης
Μπούρας,
CEO, Όμιλος
Σαράντη

μανίας και της χρονικής μετατόπισης των εξαγωγών προς τις ΗΠΑ. Η συγκεκριμένη κατηγορία, πάντως, εμφάνισε βελτίωση της λειτουργικής κερδοφορίας της στο εξάμηνο.

Πιέσεις καταγράφηκαν και στην Προσωπική Φροντίδα, τόσο σε επίπεδο πωλήσεων όσο

και λειτουργικής κερδοφορίας, σε συνθήκες αυξημένου ανταγωνισμού. Η Ιδιωτική Ετικέτα παρέμεινε ουσιαστικά σταθερή σε επίπεδο πωλήσεων, ενώ στις Στρατηγικές Συνεργασίες η ανάπτυξη της ευρείας διανομής συνοδεύτηκε από χαμηλότερη επίδοση στην επιλεκτική διανομή.

> REAL ESTATE

ΤΟ ΕΝΔΙΑΦΕΡΟΝ ΤΗΣ Μ. ΤΡΑΥΛΟΥ ΓΙΑ LOGISTICS ΣΤΟΝ ΑΣΠΡΟΠΥΡΓΟ

Στην ενίσχυση της παρουσίας της στην αγορά ακινήτων, με νέο πεδίο τα logistics, προχωρά η Μελίνα Τραυλού, Πρόεδρος της Ένωσης Ελλήνων Εφοπλιστών και επικεφαλής της Neptune Lines, έχοντας στο επίκεντρο τον Ασπρόπυργο.

Όπως αποκάλυψε χθες το Real Estate Daily Secret, η πλευρά Τραυλού έχει ήδη αποκτήσει ακίνητα στην ευρύτερη περιοχή, ενώ βρίσκεται σε αναζήτηση πρόσθετων assets, διερευνώντας ευκαιρίες στην αγορά των logistics. Στο πλαίσιο αυτό, είχε προσεγγίσει

και εταιρεία με σημαντικό ακίνητο στην περιοχή του Ασπρόπυργου με ιδιότητες λιμενικές εγκαταστάσεις, συναλλαγή η οποία δεν προχώρησε.

Οι ίδιες πληροφορίες αναφέρουν ότι η αναζήτηση ακινήτων συνεχίζεται και ότι εξετάζονται και άλλες περιπτώσεις, με το επενδυτικό ενδιαφέρον να παραμένει επικεντρωμένο στον Ασπρόπυργο.

Η είσοδος στα logistics έρχεται να διευρύνει το αποτύπωμα της Μελίνας Τραυλού στην αγορά ακινήτων, όπου έχουν προηγηθεί κινήσεις και σε άλλες κατηγορίες. Σε αυτές περιλαμβάνεται η συμφωνία για την απόκτηση από την BriQ Properties του αυτοτελούς κτιρίου γραφείων στην Αιόλου 67, στο κέντρο της Αθήνας.

Για τη συγκεκριμένη συναλλαγή συστάθηκε η Aioliou Holdings από την Neptune Hospitality Συμμετοχών, επενδυτικό όχημα για τις δραστηριότητες στον τουρισμό και το real estate.



Μελίνα Τραυ-
λού, επικεφα-
λής, Neptune
Lines

> BRIQ PROPERTIES

ΠΡΟΤΕΡΑΙΟΤΗΤΑ Η ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΩΝ ΤΗΣ ΣΕ ΑΣΠΡΟΠΥΡΓΟ, ΠΑΡΟ ΚΑΙ ΜΕΤΑΜΟΡΦΩΣΗ

Η ανάπτυξη των ακινήτων της σε Ασπρόπυργο, Πάρο και Μεταμόρφωση παραμένει προτεραιότητα της Briq Properties για τη φετινή χρονιά, τα οποία αναμένεται να ολοκληρωθούν εντός των χρήσεων 2027- 2028.

Επιπλέον, η εταιρεία συνεχίζει

- να αναζητεί επενδυτικές ευκαιρίες στις αγορές των ακινήτων που δραστηριοποιείται
- να υλοποιεί πρόγραμμα ενεργειακής αναβάθμισης του χαρτοφυλακίου ακινήτων της
- να παραμένει προσηλωμένη στη μεγιστοποίηση των εσόδων από μισθώματα, παράλληλα με τη συνετή διαχείριση των εξόδων

Η ΕΙΚΟΝΑ ΣΤΟ ΕΞΑΜΗΝΟ

Η διοίκηση της εισηγμένης εκτιμά ότι τα αποτελέσματα θα συνεχίσουν την ανοδική πορεία που καταγράφηκε στο α' εξάμηνο.

Σημειώνεται ότι τα έσοδα από μισθώματα υποχώρησαν σε μικρό ποσοστό, παρά τη μείωση του αριθμού των επενδυτικών ακινήτων μετά την πώληση 8 ακινήτων εντός της χρήσης 2025, καθώς η απώλεια ενοικίων αντισταθμίστηκε από τις ετήσιες αναπροσαρμογές και τροποποιήσεις των υφιστάμενων μισθώσεων.

Σε συνέχεια της πώλησης των 8 ακινήτων, ως αποτέλεσμα του προγράμματος ανακύκλωσης κεφαλαίου (capital recycling) που υλοποίησε, καθώς και της συνεπούς διαχείρισης, τα άμεσα έξοδα σχετιζόμενα με ακίνητα συμπεριλαμβανομένου του ΕΝΦΙΑ, καθώς και τα λοιπά λειτουργικά έξοδα, παρουσιάζονται μειωμένα κατά 18%, στα €1,6 εκατ.

ΔΙΨΗΦΙΑ ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΚΕΡΔΩΝ

Ως αποτέλεσμα της μείωσης των εξόδων, τα προσαρμοσμένα EBITDA αυξήθηκαν οριακά. Τα προσαρμοσμένα κέρδη προ φόρων αυξήθηκαν κατά 21%, λόγω μείωσης επιτοκίων δανεισμού (3,38% vs. 4,09%) και μείωσης του δανεισμού κατά 15% (€106 εκατ. vs. € 124,6 εκατ.) μετά το πρόγραμμα ανακύκλωσης κεφαλαίου (capital recycling) του 2025. Τέλος, τα προσαρμοσμένα καθαρά κέρδη αυξήθηκαν κατά 25%.



Άννα Αποστολίδου, Διευθύνουσα Σύμβουλος, Briq Properties

DATA Α' εξάμηνο (σε εκατ.)

Έσοδα από μισθώματα

2026: 10,7

2025: 10,9

Προσαρμοσμένο EBITDA

2026: 9,1

2025: 9,0

Προσαρμοσμένα κέρδη προ φόρων

2026: 7,3

2025: 6,0

Προσαρμοσμένα καθαρά κέρδη

2026: 6,8

2025: 5,5

PORTFOLIO

Την 30η Ιουνίου 2026, το χαρτοφυλάκιο περιλάμβανε 52 ακίνητα εύλογης αξίας €296 εκατ. Η κατανομή της αξίας χαρτοφυλακίου αναλύεται σε:

- logistics: 35%
- γραφεία: 26%
- καταστήματα: 23%
- ξενοδοχεία: 14%
- λοιπές χρήσεις: 2%

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

Κατά το α' εξάμηνο του 2026, ο όμιλος πραγματοποίησε επενδύσεις €7,2 εκατ. που περιλαμβάνουν:

- την αγορά οικοπέδου 10.555 τ.μ. στην Μεταμόρφωση Αττικής έναντι €3,6 εκατ. (περιλαμβάνει έξοδα κτήσης €96 χιλ.), με στόχο την ανάπτυξη νέου βιομηχα-

νικού κτιρίου υψηλών προδιαγραφών, επιφάνειας 4.180 τ.μ. Για την ανάπτυξη η εταιρεία θα επενδύσει επιπλέον €3,4 εκατ. την περίοδο 2027-2028 ενώ έχει ήδη υπογράψει 25ετές μισθωτήριο συμβόλαιο με εταιρεία στον τομέα των τροφίμων με μικτή απόδοση 7,5%. Η παράδοση του κτιρίου εκτιμάται ότι θα πραγματοποιηθεί στα μέσα του 2028

- την ολοκλήρωση της κατασκευής του Aenora Offices, 2.393,40 τ.μ., με προδιαγραφές πιστοποίησης LEED Gold επί της Ποσειδώνος 42 στην Καλλιθέα Αττικής
- την έναρξη κατασκευής του 3ου κτιρίου αποθηκών και διανομής (ΚΑΔ3) συνολικής επιφάνειας 7.828,81 τ.μ. στο Logistics Park Ασπρόπυργου, για το οποίο έχει ήδη υπογραφεί 10ετές μισθωτήριο. Η παράδοση του ΚΑΔ 3 εκτιμάται ότι θα πραγματοποιηθεί τον Οκτώβριο 2027

THE MODERNIST PIRAEUS

Επιπλέον, τον Απρίλιο του 2026 παραδόθηκε στη μισθώτρια το ακίνητο επί της Δ. Γούναρη 3 στον Πειραιά, το οποίο πρόκειται να μετατραπεί με δαπάνες της σε ξενοδοχείο 4 αστέρων 45 δωματίων με την επωνυμία "The Modernist Piraeus". Το ξενοδοχείο εκτιμάται ότι θα είναι έτοιμο να λειτουργήσει κατά τη θερινή περίοδο του 2027.

Μάκης Αποστόλου
makis@notice.gr

> ΠΕΤΡΟΣ ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΣ

ΕΞΑΓΟΡΑ ΤΗΣ ΤΖΩΡΤΖΗΣ ΓΙΑ €6,5 ΕΚΑΤ. - ΕΠΕΚΤΕΙΝΕΤΑΙ ΣΤΟ ΔΙΚΤΥΟ JAGUAR LAND ROVER

Στην ενίσχυση της παρουσίας της στον τομέα της λιανικής εμπορίας και συντήρησης οχημάτων Jaguar Land Rover προχωρά η "Πέτρος Πετρόπουλος", η οποία υπέγραψε συμφωνητικό "Σύνοψης Βασικών Όρων Συμφωνίας" (Term Sheet) για την εξαγορά του 100% των μετοχών της "Τζώρτζης Εμπορία και Σέρβις Αυτοκινήτων".

Η Τζώρτζης αποτελεί τον παλαιότερο εν λειτουργία εξουσιοδοτημένο μεταπωλήτη λιανικής και συντήρησης οχημάτων Jaguar Land Rover στην Ελλάδα. Η εταιρεία πραγματοποίησε το 2025 πωλήσεις ύψους €19 εκατ.

ΤΙ ΠΕΡΙΛΑΜΒΑΝΕΙ Η ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ

Η δραστηριότητά της περιλαμβάνει δύο σημεία, με το κεντρικό κατάστημα να βρίσκεται στην Λεωφόρο Λαυρίου 99, στον Σταυρό



Θεόδωρος
B. Αναγνω-
στόπουλος,
Διευθύνων
Σύμβουλος,
Πέτρος Πετρό-
πουλος

Αγίας Παρασκευής, και το υποκατάστημα στη Λεωφόρο Ερυθραίας 2, στην Νέα Ερυθραία Αττικής. Η σχεδιαζόμενη εξαγορά εντάσσεται στη στρατηγική της Πετρόπουλος για την επέκταση της δραστηριότητάς της στη λιανική πώληση και στις υπηρεσίες συντήρησης

οχημάτων Jaguar Land Rover. Η Πετρόπουλος αποτελεί τον επίσημο εξουσιοδοτημένο εισαγωγέα των δύο εμπορικών σημάτων στην ελληνική αγορά.

Το τίμημα της εξαγοράς έχει συμφωνηθεί σε συνολικά €6,5 εκατ.

• Debrief •

Ο ΒΑΘΜΟΣ ΤΗΣ PISA ΚΑΙ Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΒΑΘΜΟΣ

Πιθανότατα τα 'χετε δει, τα 'χετε διαβάσει κ.λπ. Χθες ανακοινώθηκαν τα αποτελέσματα της έρευνας PISA 2025 και έχει βουίξει ο τόπος. Σχεδόν ήρθε το τέλος του κόσμου, με βάση αυτά που διάβαζα.

Αναζήτησα τη σχετική έρευνα, η οποία είναι διαθέσιμη [εδώ](#). Και αν και φύσει και θέσει απαισιόδοξος και γκρινιάρης, δεν μου προκύπτει εικόνα καταστροφής. Ξέρω ότι πρόκειται περί αντιδημοφιλούς άποψης, αλλά ας μου επιτραπεί να επιχειρηματολογήσω.

Παραδοχή πρώτη. Όντως υπάρχει πρόβλημα. Στη σχετική λίστα η Ελλάδα είναι χαμηλά και μάλιστα χαμηλότερα από τους μέσους όρους του ΟΟΣΑ και στα τέσσερα πεδία: Φυσικές Επιστήμες, Κατανόηση Κειμένου, Μαθηματικά, Επίλυση Προβλημάτων σε Ψηφιακά Περιβάλλοντα (στις σελίδες 28 και 29 της έρευνας).

Παραδοχή δεύτερη. Δεν πρόκειται για πρωτοφανή εικόνα, αλλά δεν είναι εικό-

να αυτή. Οφείλουμε να ανασκουμπωθούμε. Όχι για να ανέβουμε στη λίστα και να... καθαρίσει το κούτελό μας, αλλά γιατί κάτι δείχνουν αυτοί οι δείκτες.

Αλλά, τα πράγματα δεν είναι τόσο απλά. Ψάχνοντας την κατάταξη με προσοχή, διαπίστωσα ότι υπάρχουν χώρες για τις οποίες πιστεύουμε ότι φυσάνε, αλλά είναι επίσης σχετικά χαμηλά, αν και ομολογούμενως ψηλότερα από την Ελλάδα.

Χαρακτηριστικά παραδείγματα Δανία, Λουξεμβούργο, Νορβηγία, Μάλτα, Ισλανδία και Ισραήλ. Μάλιστα στην περίπτωση του Ισραήλ μου έκανε εντύπωση το εξής: οι Έλληνες μαθητές σκόραραν υψηλότερα (461 μονάδες) από τους Ισραηλινούς συνομηλίκους τους στην κατηγορία Επίλυση Προβλημάτων σε Ψηφιακά Περιβάλλοντα. Να θυμίσω ότι το Ισραήλ είναι από τις πλέον ανεπτυγμένες τεχνολογικά χώρες παγκοσμίως, ένα start up nation.

Αν στην περίπτωση της Ελλάδας, η κατάταξη των Ελλήνων μαθητών συμβαδίζει, χοντρικά, με την εικόνα που έχουμε γενικά για διάφορα πράγματα στη χώρα, στις περιπτώσεις που προαναφέραμε προκύπτει μια κάποια αναντιστοιχία.

Που θέλω να καταλήξω. Δεν είναι απαραίτητο ότι η κακή βαθμολογία PISA καθρεφτίζει ένα μέλλον μαύρο και άραχνο σε όλες τις περιπτώσεις. Στα δικά μου μάτια η έρευνα PISA είναι ένα εξαιρετικό εργαλείο. Ένας μπουσουλός που μπορεί να σου δείξει που πρέπει να στρέψεις την προσοχή σου. Εντοπίζει προβλήματα και αδυναμίες. Ωστόσο ο γενικός βαθμός μιας χώρας βγαίνει όπως και στο σχολείο, από το σύνολο των... μαθημάτων. Ας τη δούμε, λοιπόν, με εγρήγορση αλλά και ταυτόχρονα με ψυχραιμία.

Γιάννης Παλιούρης
giannis@notice.gr

> **FOURLIS GROUP****ΑΝΑΠΤΥΞΗ 7,6% ΑΛΛΑ ΖΗΜΙΕΣ ΣΤΟ ΕΞΑΜΗΝΟ
- Η ΕΙΚΟΝΑ ΤΟΥ ΟΚΤΑΜΗΝΟΥ ΚΑΙ ΤΟ GUIDANCE**

Αυξημένες πωλήσεις κατά 7,6% εμφάνισε ο όμιλος Fourlis στο α' εξάμηνο του 2026, ωστόσο η χρήση έκλεισε με ζημίες της τάξης των €1,67 εκατ.

DATA Α' εξάμηνο (σε €χιλ.)Έσοδα πωλήσεων

2026: 284.031

2025: 263.984

EBITDA

2026: 27.691

2025: 30.760

Adjusted EBITDA

2026: 3.031

2025: 8.658

Αποτέλεσμα προ φόρων

2026: (1.181)

2025: 1.966

Καθαρό αποτέλεσμα

2026: (1.673)

2025: 1.893



Γιάννης Βασιλάκος, Διευθύνων Σύμβουλος,
Fourlis Group

βολογισμού του δικτύου, το κατάστημα IKEA Πειραιά έκλεισε στις 22 Αυγούστου 2026

- **Ο κλάδος Αθλητικών Ειδών (Intersport και Foot Locker)** κατέγραψε πωλήσεις €109,5 εκατ., σημειώνοντας αύξηση 14,2%, ανάπτυξη που υποστηρίχθηκε από την επέκταση του δικτύου Foot Locker, και ανθεκτική ζήτηση στις περισσότερες αγορές. Εξαιρουμένης της Ρουμανίας, ο κλάδος κατέγραψε θετική like-for-like ανάπτυξη και ενίσχυση των μεριδίων αγοράς. Η Foot Locker πρόσθεσε επτά νέα καταστήματα, ενώ το κατάστημα στην Ερμού μεταφέρθηκε σε νέο κατάστημα με το "Reimagined" concept στην ίδια οδό. Παράλληλα, προστέθηκε ένα νέο κατάστημα Intersport στην Ελλάδα, ενώ στην Ρουμανία δύο καταστήματα έκλεισαν στο πλαίσιο της βελτιστοποίησης του δικτύου. Η κερδοφορία του κλάδου επηρεάστηκε από τα κόστη ανάπτυξης δικτύου της Foot Locker, την ασθενέστερη επίδοση στην Ρουμανία, την αυξημένη προωθητική δραστηριότητα σε επιλεγμένες κατηγορίες, τη βελτιστοποίηση των αποθεμάτων και τις πληθωριστικές πιέσεις στο λειτουργικό κόστος. Το adjusted EBITDA

(adjusted) υποχώρησε στα €2,1 εκατ. έναντι 4 εκατ. το 2025, ενώ ο κλάδος τριπλασίασε τις προ φόρων ζημίες στα €4,88 εκατ.

- **Οι πωλήσεις του κλάδου Υγείας & Ευεξίας (Holland & Barrett)** ανήλθαν σε €1,8 εκατ., σημειώνοντας αύξηση 16,3%. Η κερδοφορία συνεχίζει να επηρεάζεται από το σημερινό μέγεθος του δικτύου και τη μετάβαση σε ένα περισσότερο επεκτάσιμο και αποδοτικό μοντέλο ανάπτυξης μέσω του φαρμακευτικού καναλιού. Στο πλαίσιο αυτό, ο όμιλος βρίσκεται στο στάδιο υπογραφής της οριστικής Σύμβασης Κάλυψης (Subscription Agreement) με τους μετόχους της DrP Group

ΜΕΤΑΣΧΗΜΑΤΙΣΜΟΣ

Κατά το β' εξάμηνο του 2026, ο όμιλος επιτάχυνε την υλοποίηση ενός ευρύτερου προγράμματος οργανωτικού και λειτουργικού μετασχηματισμού, το οποίο αποσκοπεί

- στην ενίσχυση του λειτουργικού του μοντέλου
- στην απλοποίηση και τυποποίηση βασικών διαδικασιών
- στη βελτίωση της παραγωγικότητας
- στη δημιουργία ενός περισσότερο ευέλικτου και αποδοτικού πλαισίου λειτουργίας

Οι πρωτοβουλίες αυτές περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, την ολοκλήρωση της πλατφόρμας κοινών υπηρεσιών και την περαιτέρω συγκέντρωση υποστηρικτικών λειτουργιών, την οργανωτική αναδιάρθρωση επιμέρους δραστηριοτήτων, καθώς και την κεντροποίηση λειτουργιών σε επιλεγμένες αγορές στις οποίες δραστηριοποιείται, συμπεριλαμβανομένης της Ρουμανίας.

Το κόστος των συγκεκριμένων πρωτοβουλιών εκτιμώνται σε περίπου €3,7 εκατ., εκ των οποίων €3,4 εκατ. αφορά πρόγραμμα εθελούσιας αποχώρησης προσωπικού και περίπου €300 χιλ. την οργανωτική αναδιάρθρωση στην Ρουμανία.

ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΔΙΚΤΥΩΝ

Κατά το β' εξάμηνο αναμένεται να συνεχιστεί η ανάπτυξη των δικτύων Intersport και Foot

Η ΕΙΚΟΝΑ ΑΝΑ ΚΛΑΔΟ

- **Ο κλάδος Οικιακού Εξοπλισμού και Επίπλων (IKEA)** κατέγραψε πωλήσεις €172,9 εκατ., σημειώνοντας αύξηση 3,7%. Η λειτουργική κερδοφορία επηρεάστηκε από τις πληθωριστικές πιέσεις στο κόστος προσωπικού, μισθωμάτων, μεταφορών και αποθήκευσης, καθώς και από το ενεργειακό κόστος. Σημειώνεται ότι το adjusted EBITDA υποχώρησε στα €5,5 εκατ. έναντι €8,6 εκατ. το 2025, ενώ τα κέρδη προ φόρων διαμορφώθηκαν σε €2,6 εκατ. έναντι €2,4 εκατ. το 2025. Το νέο Κέντρο Διανομής της InterIKEA ολοκληρώθηκε και από τον Ιούλιο 2026 βρίσκεται σε φάση έναρξης λειτουργίας, με τη δραστηριότητά του να αυξάνεται σταδιακά κατά το β' εξάμηνο. Τον Απρίλιο του 2026, το Pick Up & Order Point της IKEA στη Ρόδο αναβαθμίστηκε σε κατάστημα IKEA επιφάνειας 2.700 τ.μ., ενώ συνεχίζεται η ανάπτυξη νέων καταστημάτων νέας γενιάς, περίπου 2.000 τ.μ. Το επόμενο flagship κατάστημα IKEA προγραμματίζεται για το The Ellinikon το 2029. Στο πλαίσιο του εξορ-

Locker. Προβλέπεται η λειτουργία τριών νέων καταστημάτων Intersport στην Ελλάδα, εκ των οποίων ένα στα Γιαννιτσά (2/7/2026), ενώ δύο επιπλέον σημεία πώλησης πρίσκο-νται υπό οριστικοποίηση.

Στην Βουλγαρία προβλέπεται η λειτουργία δύο νέων καταστημάτων Intersport, στο West Mall και στο Estrea Park.

Αντίστοιχα, εντός του Β' εξαμήνου του 2026 αναμένεται η λειτουργία τεσσάρων νέων καταστημάτων Foot Locker στην Ελλάδα, και συγκεκριμένα σε Καλλιθέα (7/2026), Νέα Ερυθραία (9/2026), Θεσσαλονίκη (10/2026) και Καβάλα (10/2026), καθώς και ενός νέου καταστήματος στην Φιλιππούπολη της Βουλγαρίας (9/2026).

Η ΠΩΛΗΣΗ ΤΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ ΣΤΗ ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ

Στις 7 Αυγούστου 2026, η Fourlis ανακοίνωσε ότι πρόκειται να συνάψει συμφωνία για τη μεταβίβαση της έμμεσης συμμετοχής του ομίλου κατά 50% στην Sofia South Ring Mall EAD, στην Βουλγαρία, έναντι συνολικού τιμήματος €49,35 εκατ. Η διοίκηση εκτιμά ότι από την ολοκλήρωση της συναλλαγής θα προκύψει κέρδος της τάξης των €9.3 εκατ.

GUIDANCE

Στο οκτάμηνο οι πωλήσεις του ομίλου παρουσιάζουν αύξηση κατά περίπου 6%, με τις πωλήσεις του κλάδου Οικιακού Εξοπλισμού & Επίπλων να αυξάνονται κατά 2% και του

κλάδου Αθλητικών Ειδών κατά 12%.

Ο όμιλος επιβεβαιώνει τις εκτιμήσεις του για το 2026, με:

- πωλήσεις περίπου €645 εκατ., αυξημένες κατά 8,6%
- περιθώριο μικτού κέρδους 46,5%
- EBIT μεταξύ €15-€17 εκατ.
- περιθώριο EBIT 2,3%-2,6%

Η αγορά της Ρουμανίας εξακολουθεί να αποτελεί τον βασικό παράγοντα πίεσης για τα αποτελέσματα, με την εκτιμώμενη επίδραση για το σύνολο του 2026 να ανέρχεται σε περίπου €5 εκατ.

Μάκης Αποστόλου

makis@notice.gr

Business Maker

Ο ΥΠΟΥΡΓΟΣ ΠΟΥ ΕΦΑΓΕ ΠΟΡΤΑ ΑΠΟ ΤΗΝ ΑΓΟΡΑ

Πόρτα από τον επιχειρηματικό κόσμο φαίνεται πως τρώει κορυφαίος υπουργός της κυβέρνησης, με τις προσκλήσεις για εγκαίνια και εκδηλώσεις να έχουν, όπως μαθαίνουμε, κοπεί... μαχαίρι. Καλά πληροφορημένες πηγές λένε πως η αγορά βρίσκεται πλέον στα κάγκελα. Όχι επειδή ο υπουργός αρνείται τον διάλογο. Το αντίθετο. Ακούει τους εκπροσώπους των επιχειρήσε-

ων, δείχνει να κατανοεί τις ενστάσεις τους και πίσω από κλειστές πόρτες εμφανίζεται πρόθυμος να δώσει λύσεις. Όταν, όμως, έρχεται η ώρα της πράξης, οι συμφωνίες μένουν στα χαρτιά.

Αυτή η απόσταση ανάμεσα στα λόγια και στις αποφάσεις έχει πλήξει σοβαρά την αξιοπιστία του στους ανθρώπους της αγοράς. Το κλίμα επιβαρύνεται και από τις δη-

μόσιες παρεμβάσεις του. Εκεί ο υπουργός εμφανίζεται ιδιαίτερα σκληρός, συχνά καταγγελτικός απέναντι στο επιχειρείν, κλείνοντας και τα τελευταία παράθυρα συνεννόησης. Το παράδοξο; Πρόκειται για ένα από τα πλέον κομβικά κυβερνητικά στελέχη. Και πλέον αρκετοί επιχειρηματίες προτιμούν να μην τον βλέπουν ούτε στην κορδέλα των δικών τους εκδηλώσεων.

ΚΑΤΟΙΚΙΕΣ: ΑΣΦΑΛΙΖΟΝΤΑΙ ΓΙΑ ΤΗΝ ΚΑΚΟΚΑΙΡΙΑ, ΟΧΙ ΑΠΟ ΤΟΝ ΣΕΙΣΜΟ

Περισσότερο ευαίσθητοι απέναντι στα ακραία καιρικά φαινόμενα εμφανίζονται οι ιδιοκτήτες κατοικιών, χωρίς ωστόσο να ακολουθούν την ίδια στάση απέναντι στον σεισμό. Αυτό είναι το βασικό μήνυμα που εκπέμπει η κατανομή των ασφαλιστηρίων συμβολαίων για κατοικίες στο τέλος Μαρτίου. Σύμφωνα με τα διαθέσιμα στοιχεία της Ένωσης Ασφαλιστικών Εταιρειών Ελλάδας, τα συμβόλαια που συνδυάζουν προστασία από καιρικά φαινόμενα και σεισμό αυξήθηκαν κατά 3,1% μέσα σε μόλις τρεις μήνες. Έφθασαν τα 873.214, από 846.620 στο τέλος Δεκεμβρίου 2025, καταγράφοντας καθαρή προσθήκη 26.594 συμβολαίων. Πρόκειται για τη μεγαλύτερη και πιο δυνα-

μική κατηγορία της αγοράς. Αντιπροσωπεύει σχεδόν τα 3/4 των 1.202.245 ασφαλισμένων κατοικιών με κάλυψη κτιρίου, στοιχείο που δείχνει πως όσοι αποφασίζουν να ασφαλιστούν στρέφονται κατά κύριο λόγο σε πιο ολοκληρωμένα πακέτα προστασίας. Καλά πληροφορημένες πηγές της ασφαλιστικής αγοράς συνδέουν αυτή την τάση με τη συχνότερη εμφάνιση έντονων καιρικών φαινομένων και τις ζημιές που αφήνουν πίσω τους. Η ανησυχία μετατρέπεται σταδιακά σε ασφαλιστική δαπάνη, αν και η συνολική κάλυψη παραμένει χαμηλή. Τα συμβόλαια αποκλειστικά για καιρικά φαινόμενα αυξήθηκαν οριακά, κατά 0,8%, στα 141.807 από 140.726. Αντίθετη πο-

ρεία ακολούθησαν όσα καλύπτουν μόνο τον σεισμό. Περιορίστηκαν στα 146.914 από 156.053, σημειώνοντας πτώση 5,9% και απώλεια 9.139 συμβολαίων σε ένα τρίμηνο. Μικρή υποχώρηση, κατά 0,8%, σημειώθηκε και στα συμβόλαια πυρκαγιάς χωρίς κάλυψη καιρικών φαινομένων ή σεισμού, τα οποία διαμορφώθηκαν σε 40.310 από 40.647. Η εικόνα έχει δύο αναγνώσεις. Η ζήτηση για συνδυασμένη προστασία ανεβαίνει με ταχύτητα, όμως η ασφαλιστική κάλυψη κτιρίου αφορά μόλις το 18,2% των κατοικιών. Παρά την άνοδο από το 17,9% του Δεκεμβρίου, περισσότερα από οκτώ στα δέκα σπίτια παραμένουν ουσιαστικά... εκτεθειμένα.

Business Insight

STAR BULK: Η ΔΕΥΤΕΡΗ ΑΝΑΓΝΩΣΗ ΤΩΝ ΤΡΙΩΝ ΛΟΓΩΝ ΤΗΣ ΔΙΠΛΗΣ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ

Σήμερα ξεκινά η διαδικασία εγγραφών για την **εισαγωγή/διαπραγμάτευση μετοχών της Star Bulk Carriers στο Euronext Athens**.

Προοπτική dual listing που όπως εξήγησε ο Πέτρος Παππάς, εδράζεται σε τρεις λόγους, σύμφωνα με τον ιδρυτή και Διευθύνοντα Σύμβουλο ενός **shipping group των \$3,7 δισ. (περί τα €3,2 δισ.)**. [Λίγο ως πολύ αναλύθηκαν χτες στο BnB Daily](#), με το Business Insight να επιχειρεί σήμερα τη δεύτερη ανάγνωσή τους.

Το πρώτο που προκύπτει σχετίζεται με την **ένταξη του ελληνικού χρηματιστηρίου στην ομάδα του Euronext**, γεγονός που προσέδωσε αναγνωρισιμότητα, προσβασιμότητα και σχετικά μεγαλύτερο μέγεθος/βάθος. Δικαιώνοντας, ας μου επιτραπεί, όσους εξ αρχής ήταν υποστηρικτικοί στην **προσπάθεια των Κυριάκου Πιερρακάκη, Βασίλη Καρατζά και όσων υποστήριξαν το εγχείρημα**. Προοπτικά η μεγέθυνση/εμβάθυνση του Euronext Athens θα έλθει και από την **επικείμενη αναβάθμιση της αγοράς στην κατηγορία των Developed**. Σε άμεσο χρόνο από τους FTSE/Russell και Stoxx και σε δεύτερο από τον οίκο MSCI το Μάιο 2027. Εκτίμηση παραγόντων της αγοράς πως, αυτό το διάστημα (Σεπτέμβριος 2026-Μάιος 2027) θα μπορούσε να αποτελέσει τη **μεγάλη ευκαιρία της εγχώριας κεφαλαιαγοράς με προσέλκυση νέων εταιρειών, κεφαλαίων, κ.λ.π** Προφανώς υπό προϋποθέσεις (μεταξύ αυτών και η πολιτική σταθερότητα). Το ελληνικό χρηματιστήριο, μετά από 12-13ετία επαναπροσδιορίζεται, με ό,τι

αυτό μπορεί να σημαίνει για την επενδυτική/επιχειρηματική κοινότητα. Θα εντάξω και την περίπτωση του billionaire Chris Rokos, ιδρυτή της Rokos Capital Management. Με υπό διαχείριση (aum) 22 δισ. (σχεδόν 10% του ΑΕΠ της χώρας) η εξέλιξη, από μόνη της, δημιουργεί μέγεθος (measure).

Σημαντικό το ότι με την εισαγωγή και της Star Bulk (μετά την επιτυχία της Bulk Carriers) **θα πρέπει να θεωρηθεί, σχεδόν βέβαιη η είσοδος και τρίτης ναυτιλιακής μέσα στο 2026**. Θα είναι η Okeanis συμφερόντων Αλαφούζου; Κάποια από τις άλλες 2-3 που είναι σε διαδικασία κατάρτισης σχετικού φακέλου; Θα δείξει. Αδιαμφισβήτητη η **προοπτική πως η Αθήνα μπορεί, σταδιακά, να πάρει τα...σκήπτρα από το Όσλο**, με την πλευρά Bouijnah να προτάσσει, μεταξύ άλλων, και το νομισματικό καθεστώς του Euronext Athens. Σε όρους ευρώ, έναντι κορώνας, με ό,τι αυτό μπορεί να σημαίνει για την απ' ευθείας τιμολόγηση ως προς το δολάριο (όσων είναι εισηγμένων στο NYSE).

Επίσης σημαντικό, το γεγονός της (σχετικής) **σύμπλευσης των Greeks του shipping με την γραμμή της Ουάσιγκτον στο θέμα της απανθρακοποίησης**, με συνέπεια να μην περάσει το πλαίσιο Net-Zero Framework που προωθούσε η διοίκηση του International Maritime Organization. Μάλιστα, **όπως μας εξήγησε ο Πέτρος Παππάς, η γραμμή Trump (για το NZF) δεν πρόκειται να αλλάξει όποιο και εάν είναι το αποτέλεσμα στις ενδιάμεσες εκλο-**

γές των ΗΠΑ (σ.σ στις 3 Νοεμβρίου). Ο ίδιος έδωσε και την γεωπολιτική διάσταση του εγχειρήματος αναφερόμενος (επί λέξει) σε "εποχές που διακρίνονται για την αστάθειά τους, είναι σημαντικό να έχουμε πέραν της μίας επιλογής για το πού εδράζεται η εταιρεία μας, ακόμα και χρηματιστηριακά. Ένα Plan B κατά κάποιο τρόπο". Προσέγγιση που απηχεί την κοινή εκτίμηση πως **οι σχέσεις Ουάσιγκτον-Πεκίνου θα περάσουν από αρκετά στάδια δοκιμασιών/αντιπαράθεσων μέχρις ότου καταλήξουν σε ένα modus operandi**. Εάν όντως έτσι εξελιχθεί η κατάσταση, τότε **το 2027 πιθανότατα θα είναι ακόμη πιο δύσκολη χρονιά** (και) για το διεθνές εμπόριο, το ενεργειακό πρόβλημα, τα ακριβότερα επιτόκια, το μεγαλύτερο ρίσκο. **Ο ιδρυτής της Star Bulk μας φωτογράφησε και έναν άλλο λόγο που επιλέγεται η Αθήνα, αντί λ.χ. του Όσλο**. Το κυριότερο και πιο καθοριστικό πλεονέκτημα του λιμανιού του Πειραιά έναντι του λιμανιού του Όσλο, είναι η στρατηγική γεωγραφική του θέση ως η κύρια νότια πύλη της Ευρώπης για το παγκόσμιο εμπόριο. Ενώ το νορβηγικό λιμάνι εξυπηρετεί κυρίως περιφερειακές, τοπικές ανάγκες της Σκανδιναβίας, **ο Πειραιάς λειτουργεί ως διεθνής διαμετακομιστικός κόμβος (hub) τεράστιας κλίμακας**. Παράλληλα η Star Bulk με στόλο αποτελούμενο αποκλειστικά από πλοία μεταφοράς ξηρού χύδην φορτίου (dry bulk) εξυπηρετείται καλύτερα από τον Πειραιά, καθώς οι εξελίξεις στο Στενό του Ορμούζ επιβαρύνουν κυρίως τα πετρελαιοφόρα/LNG.



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

**KANTE
ΕΓΓΡΑΦΗ
ΕΔΩ**

BnSECRET

1/ ΣΥΝΑΝΤΗΣΕΙΣ ΥΠΟΥΡΓΕΙΟΥ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕ ΤΙΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ

Από σήμερα αναμένεται να πραγματοποιηθούν, σύμφωνα με πληροφορίες, πολλές συναντήσεις μεταξύ αξιωματούχων του υπουργείου Οικονομικών και τραπεζικών στελεχών. Ο λόγος; Ο νέος "κουμπάρς", με τις τράπεζες να ετοιμάζουν νέα προϊόντα επενδυτικά προσαρμοσμένα στο εν λόγω μέτρο. Μένουν οι τεχνικές λεπτομέρειες για να περάσει σε εφαρμογή μια σημαντική μεταρρύθμιση...

2/ ΚΟΝΤΟΣ ΨΑΛΜΟΣ ΑΛΛΗΛΟΥΪΑ
ΓΙΑ ΤΑ ΕΡΓΑ ΕΠΕΚΤΑΣΗΣ ΤΟΥ
ΕΛΕΥΘΕΡΙΟΣ ΒΕΝΙΖΕΛΟΣ ΥΨΟΥΣ
€1,3 ΔΙΣ.

Τον τρόπο με τον οποίον θα προχωρήσουν τελικά τα έργα επέκτασης του Διεθνούς Αερολιμένα Αθηνών αναμένεται να ανακοινώσει μετά τη γνωστοποίηση των οικονομικών καταστάσεων του α' εξαμήνου ο Διευθύνων Σύμβουλος της εισηγμένης, Γεώργιος Καλλιμασιός, στο conference call με τους αναλυτές που θα ακολουθήσει. Σύμφωνα με πληροφορίες, το αρχικό σχέδιο προϋπολογισμού €1,3 δισ. πρόκειται να επεκταθεί και ο τρέχων διαγωνισμός είτε να ματαιωθεί, είτε να τροποποιηθεί. Σε κάθε περίπτωση τα έργα θα ξεκινήσουν με σταδιακό τρόπο, από αυτά των οποίων ο σχεδιασμός δεν αλλάζει, όπως για παράδειγμα με τον δορυφορικό τερματικό σταθμό από που γίνονται πολλές πτήσεις charter. Επίσης είναι πιθανό να δούμε μεταβολές στα σχήματα των αναδόχων.

SÖ POSH!
the trendletter

Κάθε Σάββατο στις 9.30

ΓΙΝΕ ΣΥΝΔΡΟΜΗΤΗΣ ΕΔΩ

Editorial

ΛΕΦΤΑ ΥΠΑΡΧΟΥΝ. ΣΤΗΝ ΔΑΝΙΑ.
ΤΟΥ ΒΟΡΡΑ.

Συνάντησα χθες, τυχαία, τον Jon.

Ο Jon είναι Δανός και εργάζεται στη χώρα μας, σε ναυτιλιακή εταιρεία.

Πιάσαμε την κουβέντα - άλλο που δεν ήθελα - και μου λέει: "Είναι πολύ ωραία να δουλεύεις στην Ελλάδα και να μένεις στην Αθήνα, ειδικά στα νότια προάστια".

-Ναι, το οικόπεδο της χώρας είναι κορυφαίο, αλλά το θέμα είναι ότι η καθημερινότητα - αν την ζεις για πολλά χρόνια - δεν είναι και η ευκολότερη δυνατή.

Και του μίλησα για την εμπειρία μας από το ταξίδι μας στην Κοπεγχάγη, πριν από ενάμιση χρόνο και το πόσο εντυπωσιασμένος ήταν ο - δεκάχρονος τότε - Κάρολος από την πόλη, τους ανθρώπους της και την ποιότητα ζωής εκεί, σε ότι αφορά την αισθητική στα πάντα, αλλά και την ευκολία στη διαχείριση της καθημερινότητας.

-Το ξέρω και το καταλαβαίνω. Και έτσι ακριβώς είναι. Ειδικά, από τον Μάρτιο έως τον Οκτώβριο, που η μέρα μεγαλώνει και ανεβαίνει η θερμοκρασία, η Κοπεγχάγη είναι πόλη για να ζεις. Και θα σου πω το εξής: Αν δεν έχεις λεφτά, είσαι, δηλαδή, στη μεσαία τάξη και κάτω, η Δανία και οι υπόλοιπες σκανδιναβικές χώρες είναι ιδανικές. Διότι το Κράτος φροντίζει, ώστε να σου προσφέρει υψηλής ποιότητας δωρεάν παιδεία και περίθαλψη, αλλά σου διαθέτει και καλές συγκοινωνίες, οδικό δίκτυο κλπ. Επίσης, οι νέοι παίρνουν επίδομα, όταν είναι φοιτητές, οι συνταξιούχοι έχουν πολύ καλές συντάξεις και, γενικά, ακόμα και σήμερα, όπου υπάρχουν κάποια θέματα, το Κράτος τιμά τα όσα εισπράττει από τον πολίτη και του τα ανταποδίδει και με το παραπάνω.

Αντίθετα, αν είσαι πλούσιος, είναι καλύτερα να μένεις σε χώρες, όπως η Ελλάδα. Πρώτον, διότι στην Δανία, η φορολογία είναι 65%, και δεύτερον, διότι στην Ελλάδα μπορείς να υποστηρίξεις premium υπηρεσίες σε σχολεία, νοσοκομεία και όλα όσα χρειάζεσαι να πληρώνεις, επειδή ακριβώς δεν στα προσφέρει σωστά το Κράτος.

Όλα αυτά είχε προφανώς στο μυαλό του ο Γιώργος Ανδρέα Παπανδρέου, όταν - πολύ σωστά - έλεγε πριν από 17 χρόνια ότι στόχος του είναι να κάνει την Ελλάδα, Δανία του Νότου. Άσχετα, αν δεν το κατάφερε, επειδή λεφτά δεν... υπήρχαν.

Όπως και πολιτική βούληση.

Απλά πράγματα.

Νεκτάριος Β. Νώτης

nectarios@notice.gr