

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Επανεκκίνηση της πρόωρης αποπληρωμής των δανείων του ΔΝΤ από την Ελλάδα

Το Σεπτέμβριο αναμένεται να επανεκκινήσει η κυβέρνηση τη διαδικασία για την πρόωρη αποπληρωμή 3 δισ. ευρώ δανείων που είχε λάβει από το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο, στο πλαίσιο της προσπάθειας να αντικατασταθεί ακριβότερο χρέος με φθηνότερο. Σύμφωνα με αξιωματούχο με γνώση της διαδικασίας τον οποίο επικαλείται το Reuters σε δημοσίευμα του θα απαιτηθεί κάποιο διάστημα μέχρι την ολοκλήρωση της αποπληρωμής, ενδεχομένως και μερικούς μήνες.

«Θα πρέπει να ενημερώσουμε και να συντονιστούμε με τους δανειστές», σημείωσε η ίδια πηγή. Η διαδικασία πρόωρης αποπληρωμής μέρους των ακριβών δανείων που οφείλει η χώρα στο ΔΝΤ είχε ξεκινήσει από την προηγούμενη κυβέρνηση αλλά το εγχείρημα είχε μπει στον πάγο ενόψει των βουλευτικών εκλογών.

Το ελληνικό δημόσιο εξακολουθεί να χρωστά στο ΔΝΤ περίπου 8,5 δισ. ευρώ εκ των οποίων περίπου τα μισά αντιστοιχούν σε δανεισμό με πολύ ακριβό επιτόκιο, περίπου 5% όταν πλέον το επιτόκιο στο ελληνικό δεκαετές ομόλογο έχει υποχωρήσει ελαφρώς κάτω του 2%.

Η έκδοση του νέου επταετούς ομολόγου τον Ιούλιο έγινε με επιτόκιο 1,9%. Η διαδικασία επαναγοράς αναμένεται να καλυφθεί από το «μαξιλάρι» των περίπου 27 δισ. ευρώ που έχει στη διάθεσή της η κυβέρνηση και το οποίο απαρτίζεται από κεφάλαια που παρέμειναν αδιάθετα στο πλαίσιο του τρίτου μνημονίου, νέες ομολογιακές εκδόσεις και έσοδα από άλλες διαχειριστικές πράξεις.



### Δύο κρίσιμες δοκιμασίες για τη ΔΕΗ το φθινόπωρο (Κ. Χατζηδάκης)

Δύο ημερομηνίες-κλειδιά περιέχει το προσεχές τρίμηνο ώστε να διαπιστωθεί η προοπτική της ΔΕΗ, δήλωσε στον ΣΚΑΪ ο αρμόδιος υπουργός Ενέργειας Κωστής Χατζηδάκης.

Στις 24 Σεπτεμβρίου θα εκδοθεί η νεότερη έκθεση της Ernst & Young, ορκωτού ελεγκτή της ΔΕΗ, για την βιωσιμότητα της επιχείρησης. Στην προηγούμενη έκθεσή του ο ελεγκτής εξέφρασε προβληματισμό για το μέλλον της ΔΕΗ λόγω των αρνητικών οικονομικών αποτελεσμάτων της.

Ο υπουργός απέφυγε να προβεί σε προβλέψεις όσον αφορά στο πόρισμα της μελέτης, σημειώνοντας πως η κυβέρνηση καταβάλλει κάθε προσπάθεια για ενίσχυση της ρευστότητας της ΔΕΗ και την παράλληλη εξυγίανσή της.

Συνέχεια...

Ακολουθεί η 31η Οκτωβρίου, "ημερομηνία ορόσημο" για επίτευξη συμφωνίας με την Ευρωπαϊκή Επιτροπή όσον αφορά την απελευθέρωση της αγοράς ενέργειας, στο πλαίσιο της μετα-Μνημονιακής εποπτείας.

Ο κ. Χατζηδάκης επαναβεβαίωσε την προγραμματική τοποθέτησή του ότι η κυβέρνηση θα επιδιώξει στοχευμένες εθελούσιες εξόδους υπαλλήλων της ΔΕΗ.

Στόχος είναι να αλλάξει η σύνθεση του προσωπικού προς το νεότερο και να καταργηθούν κάποιες παλιές ειδικότητες που δεν θα συνάδουν με την ανανεωμένη ταυτότητα της επιχείρησης, ειδικά ειδικότητες που συνδέονται με τις πεπαλαιωμένες λιγνιτικές μονάδες.

Ο κ. Χατζηδάκης σημείωσε ότι η ΔΕΗ θα είχε μικρότερες ζημιές εάν απλώς είχε κλείσει ορισμένες λιγνιτικές μονάδες αλλά συνέχιζε να πληρώνει κανονικά το προσωπικό τους. Προσέθεσε πως δεν υπάρχει προοπτική ιδιωτικοποίησής τους, καθότι δύο διαγωνισμοί που κήρυξε η κυβέρνηση ΣΥΡΙΖΑ αποδείχτηκαν άγονοι λόγω ανυπαρξίας ενδιαφέροντος.



## Αυξάνονται οι αναλυτές που βλέπουν ύφεση στην αμερικανική οικονομία

Σύμφωνα με αναλυτές της TD Securities, η πιο μακρά περίοδος αδιάλειπτης οικονομικής ανάπτυξης στην ιστορία των ΗΠΑ ενδέχεται να οδεύει προς το τέλος της, με πιθανότητα 55% η αμερικανική οικονομία να ολισθήσει σε ύφεση εντός του προσεχούς δωδεκαμήνου λόγω του εμπορικού πολέμου και της επιβράδυνσης της παγκόσμιας οικονομικής ανάπτυξης. Οι αναλυτές βασίζονται ουσιαστικά στο μοντέλο της πρόβλεψής τους στο σπρεντ (τη διαφορά της απόδοσης) των τρίμηνων εντόκων γραμματίων και των δεκαετών ομολόγων του αμερικανικού δημοσίου.

Η διαφορά αυτή έφθασε σχεδόν τις 40 μονάδες βάσης χθες Τετάρτη, στο υψηλότερο επίπεδο από τον Μάρτιο του 2007, σύμφωνα με δεδομένα της Refinitiv. Συνήθως, οι αποδόσεις των εντόκων γραμματίων είναι χαμηλότερες από αυτές των δεκαετών ομολόγων. Η ισορροπία ανατράπηκε τον Μάρτιο, εξομαλύνθηκε, αλλά ανατράπηκε ξανά τον Μάιο και παραμένει.

Αυτή η αντιστροφή ήταν το προανάκρουσμα κάθε ύφεσης στις ΗΠΑ τα τελευταία 50 χρόνια.

Λόγω των ρίσκων για την αμερικανική οικονομία, οι αναλυτές αναμένουν ότι η αμερικανική ομοσπονδιακή κεντρική τράπεζα, η Federal Reserve, θα μειώσει τα επιτόκια της κατά 0,25% στις δύο επόμενες συνεδριάσεις της, τον Σεπτέμβριο και τον Οκτώβριο, και κατά ακόμη 75 μονάδες βάσης το 2020. Την περασμένη εβδομάδα, η Fed μείωσε τα επιτόκια της για πρώτη φορά από το 2008.

# 3E

## Coca-Cola Τρία Έψιλον

### Coca Cola HBC AG: Αύξηση πωλήσεων το Α' εξάμηνο

Καθαρά κέρδη ύψους 195,1 εκατ. ευρώ σημείωσε κατά το Α' εξάμηνο τρέχοντος έτους η εταιρεία εμφιαλώσεως Coca-Cola HBC AG, έναντι 216,9 εκατ. ευρώ την αντίστοιχη περυσινή περίοδο, καταγράφοντας μείωση 10,1%.

Τα συγκρίσιμα καθαρά κέρδη της ανήλθαν σε 222,8 εκατ. ευρώ έναντι 221,7 εκατ. ευρώ, την αντίστοιχη περυσινή περίοδο, εμφανίζοντας άνοδο 0,5%.

Ειδικότερα, όπως ανακοινώθηκε σήμερα, τα αποτελέσματα Α' εξαμήνου χαρακτήρισε ισχυρή αύξηση των εσόδων σε ουδέτερη συναλλαγματική βάση κατά 3,4% για το πρώτο εξάμηνο του 2019, με την επίδραση στη συγκριτική βάση της ιδιαίτερα μεγάλης αύξησης που είχε σημειωθεί το δεύτερο τρίμηνο του 2018.

Όπως σημειώνεται στην ίδια ανακοίνωση, οι ασυνήθιστα υγρές και ψυχρές καιρικές συνθήκες στο δεύτερο τρίμηνο επηρέασαν αρνητικά την αύξηση των εσόδων σε όλους τους τομείς δραστηριότητας. Οι υψηλότερες θερμοκρασίες το δεύτερο μισό του Ιουνίου οδήγησαν σε καλύτερες επιδόσεις.

Τα έσοδα ανά κιβώτιο σε ουδέτερη συναλλαγματική βάση, αυξήθηκαν κατά 1,2% το πρώτο εξάμηνο, παρουσίασαν βελτίωση το δεύτερο τρίμηνο, κυρίως στην Ευρώπη, με τη θετική συμβολή της αύξησης των τιμών και του ευνοϊκού μείγματος κατηγορίας και συσκευασίας.

Επίσης καταγράφηκε αύξηση του όγκου πωλήσεων κατά 2,2% στο πρώτο εξάμηνο, με αύξηση 2,4% στην κατηγορία των ανθρακούχων αναψυκτικών.

- Ο όγκος πωλήσεων στις αναπτυσσόμενες αγορές αυξήθηκε κατά 0,4% με την Ιταλία να σημειώνει ενθαρρυντικά θετικές επιδόσεις.

- Οι όγκοι πωλήσεων στις αναπτυσσόμενες αγορές αυξήθηκαν κατά 1,4% παρά την ισχυρή αύξηση το αντίστοιχο διάστημα πέρυσι.

- Οι όγκοι πωλήσεων στις αναδιδόμενες αγορές αυξήθηκαν κατά 3,4% με συνέχιση της ισχυρής αύξησης στη Νιγηρία.

- Η καινοτομία προϊόντων συνέβαλε στην αύξηση του όγκου πωλήσεων κατά 4,5 ποσοστιαίες μονάδες.

Η αύξηση των εσόδων σε συνδυασμό με την επίδραση στη συγκριτική βάση των επενδύσεων στο FIFA World Cup είχε ως αποτέλεσμα τη βελτίωση των συγκρίσιμων λειτουργικών εξόδων ως ποσοστό των καθαρών εσόδων από πωλήσεις κατά 50 μονάδες βάσης.

Το περιθώριο συγκρίσιμων λειτουργικών κερδών αυξήθηκε κατά 10 μονάδες βάσης, στο 9,7%, ενώ τα συγκρίσιμα λειτουργικά κέρδη αυξήθηκαν κατά 4,7%.

Τα συγκρίσιμα κέρδη ανά μετοχή διαμορφώθηκαν στα € 0,612 καταγράφοντας αύξηση 1,5% σε σχέση με το αντίστοιχο διάστημα πέρυσι, ενώ τα βασικά κέρδη ανά μετοχή διαμορφώθηκαν στα € 0,536, καταγράφοντας μείωση της τάξης του 9,2%.

Ο κ. Zoran Bogdanovic, Διευθύνων Σύμβουλος της Coca-Cola HBC AG, αναφερόμενος στα παραπάνω αποτελέσματα επεσήμανε ότι: «Είμαστε ικανοποιημένοι από το ισχυρό πρώτο εξάμηνο του έτους, δεδομένου του συνδυασμού της υψηλής συγκριτικής βάσης και των ασυνήθιστα υγρών και ψυχρών καιρικών συνθηκών. Πετύχαμε αύξηση των εσόδων και του όγκου πωλήσεων και στους τρεις τομείς δραστηριότητας με παράλληλη περαιτέρω βελτίωση των συγκρίσιμων περιθωρίων κέρδους. Οι πρωτοβουλίες διαχείρισης της αύξησης των εσόδων και η καινοτομία συνεχίζουν να αποφέρουν καλά αποτελέσματα, με την καινοτομία να οδηγεί σε αύξηση του όγκου πωλήσεων κατά 4,5 ποσοστιαίες μονάδες στο πρώτο εξάμηνο. Αυξάνουμε τα έσοδα σε κάποιες από τις πιο σημαντικές κατηγορίες προϊόντων μας, περιλαμβανομένων των ανθρακούχων αναψυκτικών, των εμφιαλωμένων νερών και των ποτών ενέργειας και προχωράμε με την κυκλοφορία του Costa Coffee σε 10 από τις αγορές μας το 2020. Πραγματοποιήσαμε ικανοποιητική πρόοδο στην περίοδο σχετικά με τις πρωτοβουλίες συσκευασίας μας με τρία από τα σήματά μας στην κατηγορία των εμφιαλωμένων νερών να συσκευάζονται πλέον με 100% ανακυκλωμένη ρητίνη. Με το βλέμμα στο μέλλον, αναμένουμε αύξηση των εσόδων σε ουδέτερη συναλλαγματική βάση στα πλαίσια του εύρους 5-6%, σημειώνοντας μία ακόμη χρονιά βελτίωσης των περιθωρίων κέρδους».



## Βελτίωση εσόδων και EBITDA εμφάνισε ο Όμιλος ΟΤΕ κατά το Β' τρίμηνο 2019

Καλές επιδόσεις στην Ελλάδα με αύξηση εσόδων και EBITDA, (έσοδα προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων) και ισχυρές ελεύθερες ταμειακές ροές αυξημένες κατά 52,3% ανακοίνωσε ο Όμιλος ΟΤΕ για το Β' τρίμηνο του 2019.

Σύμφωνα με τα οικονομικά αποτελέσματα της εταιρείας, το Β' τρίμηνο του 2019, τα ενοποιημένα έσοδα του Ομίλου ΟΤΕ παρουσίασαν αύξηση 0,4% και διαμορφώθηκαν σε 946,9 εκατ. ευρώ.

Η προσαρμοσμένη κερδοφορία EBITDA του Ομίλου αυξήθηκε κατά 1,7% σε 321,9 εκατ. ευρώ, με το προσαρμοσμένο περιθώριο EBITDA να ανέρχεται σε 34,0%.

Συγκεκριμένα, στην Ελλάδα, η προσαρμοσμένη κερδοφορία EBITDA, σημείωσε αύξηση 4,7%, σε 292,1 εκατ. ευρώ, με το προσαρμοσμένο περιθώριο EBITDA να ανέρχεται σε 40,6%. Τα προσαρμοσμένα κέρδη (εξαιρουμένων των έκτακτων εξόδων) του Ομίλου, μετά τα δικαιώματα μειοψηφίας, αυξήθηκαν κατά 54,1% και ανήλθαν σε 98,5 εκατ. ευρώ στο Β' τρίμηνο του 2019. Το Β' τρίμηνο του 2019, ο Όμιλος κατέγραψε προσαρμοσμένες ελεύθερες ταμειακές ροές 172,7 εκατ. ευρώ.

Οι προσαρμοσμένες επενδύσεις ανήλθαν σε 178,1 εκατ. ευρώ αυξημένες κατά 6,5%. Ο προσαρμοσμένος καθαρός δανεισμός του Ομίλου στις 30 Ιουνίου 2019 ήταν 601,6 εκατ. ευρώ, μειωμένος κατά 13,1% σε σχέση με τις 30 Ιουνίου 2018.

Στην Ελλάδα, το Β' τρίμηνο του 2019 τα συνολικά έσοδα αυξήθηκαν κατά 1,2%, σε 719,6 εκατ. ευρώ. Η αύξηση κατά 2,8% των εσόδων από υπηρεσίες λιανικής σταθερής, οφείλεται στις υπηρεσίες φωνής, τηλεόρασης και κυρίως στις ευρυζωνικές υπηρεσίες. Τα έσοδα από υπηρεσίες κινητής τηλεφωνίας παρουσίασαν αύξηση 2,0% κατά το τρίμηνο, τροφοδοτούμενα από την ισχυρή επίδοση της καρτοκινητής και τα υψηλότερα έσοδα από υπηρεσίες δεδομένων, που ενισχύθηκαν κατά πάνω από 22%. Οι ευρυζωνικές υπηρεσίες υψηλών ταχυτήτων οπτικής ίνας της εταιρείας συνέχισαν να σημειώνουν πρόοδο, προσελκύνοντας 114 χιλιάδες καθαρές νέες συνδέσεις στο πρώτο μισό του έτους, υποστηριζόμενες από τη συνεχή επέκταση του δικτύου και την αυξανόμενη ζήτηση. Στο τέλος του τριμήνου, 646 χιλιάδες συνδρομητές, σχεδόν το 1/3 της συνδρομητικής βάσης ευρυζωνικών υπηρεσιών λιανικής του ΟΤΕ, είχαν επιλέξει τις συγκεκριμένες υπηρεσίες. Το Β' τρίμηνο του 2019, ο συνολικός αριθμός των συνδρομητών COSMOTE TV διαμορφώθηκε σε 544 χιλιάδες, αυξημένος κατά 3,4% σε ετήσια βάση, ενώ και σε επίπεδο εσόδων, ο ΟΤΕ πέτυχε ένα ακόμα τρίμηνο ανάπτυξης της τηλεόρασης.

Τα συνολικά έσοδα από τις δραστηριότητες του Ομίλου στη Ρουμανία μειώθηκαν κατά 2,8%, σε 231,2 εκατ. ευρώ το Β' τρίμηνο του 2019, αν και σε τριμηνιαία βάση παρουσίασαν αύξηση κατά 6,7%, καθοδηγούμενα από τις επιδόσεις τόσο της σταθερής όσο και της κινητής τηλεφωνίας. Η εταιρεία στοχεύει σε μια σειρά από πρωτοβουλίες οι οποίες θα ενισχύσουν την αποτελεσματικότητα της κατά το Β' εξάμηνο του τρέχοντος έτους και το 2020.

Σχολίζοντας τα αποτελέσματα του Β' τριμήνου του 2019, ο Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος του Ομίλου ΟΤΕ, Μιχάλης Τσαμάς, ανέφερε "ο Όμιλος ΟΤΕ σημείωσε ένα καλό Β' τρίμηνο, σε συνέχεια των θετικών τάσεων που καταγράφονται από την αρχή του έτους. Στην Ελλάδα, τα έσοδα λιανικής αυξήθηκαν τόσο στη σταθερή, όσο και στην κινητή τηλεφωνία, χάρη στην ανάπτυξη των ευρυζωνικών υπηρεσιών, αλλά και της καρτοκινητής. Αξιοσημείωτη είναι η αύξηση-ρεκόρ των πελατών ευρυζωνικών υπηρεσιών υψηλών ταχυτήτων για ένα ακόμη τρίμηνο, γεγονός που επιβεβαιώνει την ανταπόκριση των καταναλωτών σε ελκυστικές προτάσεις για αναβάθμιση υπηρεσιών. Στην Ρουμανία, όπου η αγορά παρουσιάζει σημάδια ανάκαμψης, καταβάλλουμε προσπάθειες για να ενισχύσουμε τις προϊοντικές μας προτάσεις και να εξορθολογήσουμε τις δραστηριότητές μας. Στις δράσεις μας περιλαμβάνεται και το σχέδιο μετασχηματισμού που αναμένεται να εφαρμοστεί τα επόμενα τρίμηνα. Το περιθώριο κερδοφορίας EBITDA του Ομίλου ενισχύθηκε σημαντικά, λόγω των βελτιωμένων επιδόσεων στην Ελλάδα". Ο κ. Τσαμάς πρόσθεσε: "Λειτουργώντας σε μία παγκόσμια αγορά που υποστηρίζει την καινοτομία και τον εκσυγχρονισμό και καθώς οι προοπτικές για την ελληνική οικονομία βελτιώνονται, επιταχύνουμε το μετασχηματισμό μας, αξιοποιώντας τα οφέλη της ψηφιακοποίησης και επανεξετάζοντας το λειτουργικό μας μοντέλο".



## Το hedge fund του Τζον Λυκουρέντζου κατεβάζει ρολά ...

Σύμφωνα με το Reuters, ο ιδρυτής του hedge fund Hoplite Capital, Τζον Λυκουρέντζος με επιστολή του στους μετόχους του, γνωστοποίησε πως επιστρέφει χρήματα στους εξωτερικούς πελάτες του μετά από μια περίοδο υποτονικών αποδόσεων.

"Αποφάσισα να κλείσω τα κεφάλαια που διαχειρίζεται η Hoplite και να επιστρέψω τα αμοιβαία κεφάλαια τρίτων το συντομότερο δυνατό", αναφέρει στην επιστολή ο Λυκουρέντζος, σύμφωνα με το Reuters.

Η Hoplite "δεν έχει παράγει τις αποδόσεις που απαιτούνται για να διατηρήσει την κατάλληλη διάρκεια κεφαλαίων για την επιτυχή εφαρμογή της στρατηγικής επιλογής μετοχών χωρίς αντιπερισπασμούς", προσθέτει στην επιστολή.

Η απόφαση της εταιρείας, με έδρα τη Νέα Υόρκη, να κλείσει, σηματοδοτεί την τελευταία σε μια σειρά από διακοπές δραστηριοτήτων των hedge funds και καταδεικνύει πόσο δύσκολο έχει γίνει να διατηρηθεί κανείς μια κερδοφόρα επιχείρηση σε μια εποχή που οι επενδυτές έχουν κινηθεί σε φθηνότερα παθητικά funds μετοχών.

Στα τέλη Δεκεμβρίου, η 16χρονη Hoplite είχε υπό διαχείριση assets αξίας περίπου 1 δισ. δολαρίων.

**Αν δεν υπάρξει άμεσα αντίδραση και επιστροφή του ΓΔ υψηλότερα των 840 – 850 και του τραπεζικού δείκτη υψηλότερα των 720 – 725 μονάδων .... Αυξάνονται οι πιθανότητες για έναν νέο κύκλο πτώση με τις επόμενες ισχυρές στηρίξεις (του ΓΔ) στις 790 και 810 – 800 μονάδες....**

### ΓΔ

