

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Οι τρεις αποφάσεις του ESM για την πρόωρη αποπληρωμή του μνημονιακού χρέους

Πιο κρίσιμος θα είναι αυτή την φορά ο ρόλος του Ευρωπαϊκού Μηχανισμού Σταθερότητας (ESM) στην πρόωρη αποπληρωμή της τριπλής δόσης ύψους περίπου 8 δισ. ευρώ, από το πρώτο δάνειο που πήρε η Ελλάδα, πριν μπει στον φαύλο κύκλο των μνημονίων.

Η αιτία είναι ότι αυτή την φορά θα πρέπει να πάρει τρεις αποφάσεις, αντί για δύο που πήρε πριν την πρώτη και τη δεύτερη διπλή δόση των 5,3 δισ. ευρώ, που αποπλήρωσε η Ελλάδα, το 2022 και το 2023. Οι πρώτες δύο αποφάσεις θα είναι ίδιες με τις προηγούμενες και είναι μάλλον τυπικές και αναμενόμενες. Θα πρέπει κατ' αρχάς να εγκρίνει, ως μεγαλύτερος πιστωτής της Ελλάδας, την αποπληρωμή της τριπλής δόσης και παράλληλα θα πρέπει να αποποιηθεί και επίσημα του δικαιώματός του να διεκδικήσει πρόωρη αποπληρωμή και των δικών του δανείων προς την Ελλάδα. Υπενθυμίζεται, ότι ο ESM, μαζί με τα δάνεια του προκατόχου του, του Ευρωπαϊκού Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (EFSF), διακρατεί ελληνικό χρέους ύψους περίπου 230 δισ. ευρώ.

Φέτος θα πρέπει να δώσει και επίσημα (ανεπίσημα η έγκριση έχει δοθεί) μια τρίτη έγκριση. Η έγκριση αυτή θα αφορά την απόδοση του δικαιώματός η Ελλάδα να μπορεί να χρησιμοποιήσει για την αποπληρωμή χρέους το "μαξιλάρι" ασφαλείας των 15,7 δισ. ευρώ το οποίο είχε διατεθεί στην Ελλάδα από το 2018. Το πόσο αυτό προήλθε από το υπόλοιπο του δανείου των 86 δισ. ευρώ, που δεν είχε εκταμιεύσει η χώρα στο τρίτο μνημόνιο. Ως γνωστό, η Ελλάδα είχε εκταμιεύσει από το δάνειο του EFSF τα 61,9 δισ. ευρώ. Από το υπόλοιπο των 24,1 δισ. ευρώ συμφωνήθηκε η Ελλάδα να πάρει επιπλέον 15,7 δισ. ευρώ τα οποία θα χρησιμοποιούνταν αποκλειστικά για να καλύψει τις ανάγκες της σε περίπτωση που δεν θα μπορούσε να αντλήσει τα απαραίτητα κεφάλαια από τις αγορές. Η φετινή απόφαση, θα απελευθερώνει τη χρήση του ποσού αυτού, ώστε να μπορεί να αποπληρώσει παλαιότερο χρέος και εν προκειμένω μέρος του GLF.

Συνέχεια...

Οι τρεις αυτές εγκρίσεις θα ανάψουν το πράσινο φως για την πρόωρη αποπληρωμή της τριπλής δόσης του δανείου περί τα μέσα του επόμενου μήνα.

Προχωρούν οι διαδικασίες

Στο μεταξύ, σε αυτό το στάδιο ο ΟΔΔΗΧ συγκεντρώνει τις επίσημες αποδοχές από κράτη μέλη της Ευρωζώνης που δάνεισαν την Ελλάδα το 2010. Όπως και σε κάθε ανάλογη περίπτωση, μια τέτοια διαδικασία περνάει από έγκριση και από πέντε εθνικά κοινοβούλια; Της Γερμανίας, της Αυστρίας, της Ολλανδίας, της Αυστρίας, της Φιλανδίας και της Σλοβακίας. Υπάρχει η αισιοδοξία ότι μέχρι και το τέλος του μήνα οι διαδικασίες αυτές θα έχουν ολοκληρωθεί.

Επειδή η διαδικασία πρόωρης αποπληρωμής θα συνεχιστεί και τα επόμενα χρόνια, η Αθήνα έχει πάρει προέγκριση για την εκταμίευση και άλλων δύο διπλών δόσεων για το 2025 και το 2026. Αυτό έγινε, για να αποφευχθεί τα επόμενα χρόνια, η πολύπλοκη διαδικασία ενημέρωσης, διαβούλευσης, έγκρισης που ζούμε για 3η φορά φέτος στην πορεία πρόωρης αποπληρωμής των δόσεων από το διμερές δάνειο με την Ευρωζώνη.

Σταθερός στόχος της Ελλάδας ήταν και παραμένει η ταχεία αποκλιμάκωση του χρέους ως ποσοστό του ΑΕΠ, σε βαθμό ώστε μέχρι και το τέλος του 2026 να είναι για πρώτη φορά το δεύτερο υψηλότερο χρέος εντός της Ε.Ε. με το "χρυσό μετάλλιο" να περνάει στην Ιταλία. Αυτό, αναμένεται να βοηθήσει και κάποια από τις επόμενες αναβαθμίσεις της οικονομίας, με την πρώτη αναβάθμιση εντός της επενδυτικής βαθμίδας να αναμένεται μέσα στο 2025.

Πηγή: capital.gr

BoFA: Όλο και πιο ελκυστικές οι ελληνικές τράπεζες – Κομβικός ο ρόλος της αύξησης των δανείων

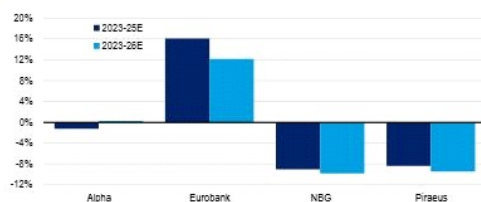
Όλο και πιο ελκυστικός γίνεται ο ελληνικός τραπεζικός κλάδος, σημειώνει η Bank of America, αφότου η πρόσφατη αναβάθμιση της Alpha Bank την άφησε με τρεις συστάσεις αγοράς (Alpha, Eurobank, Τράπεζα Πειραιώς). Συγκεκριμένα, οι ελληνικές τράπεζες γίνονται όλο και πιο ελκυστικές, καθώς προσφέρουν φθηνές αποτιμήσεις, αυξανόμενες αποδόσεις και ισχυρή αύξηση των δανείων, σημειώνουν οι αναλυτές.

Η θετική στάση της Bank of America απέναντι στις ελληνικές τράπεζες αντανακλά:

- 1) Την αποτελεσματική αντιμετώπιση των θεμάτων που άφησε πίσω της η κρίση, όπως η ποιότητα των κεφαλαίων και το αυξημένο κόστος κινδύνου.
- 2) Την αύξηση των δανείων, που υπερβαίνει τις προσδοκίες.
- 3) Το ακόμα υποστηρικτικό μείγμα καταθέσεων.
- 4) Την αύξηση των διανομών.

Αν και ο οίκος περιμένει πιέσεις στα κέρδη από τα επιτοκιακά έσοδα, πιστεύει ότι η επίδραση στην απόδοση των ενσώματων ιδίων κεφαλαίων έχει αποτυπωθεί στις αποτιμήσεις.

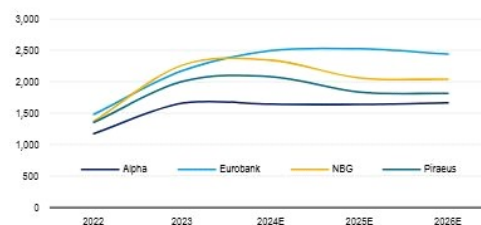
Exhibit 5: Greek banks' NII 2025/26E vs 2023E BofA forecasts
We expect 1%/2% average NII drop in 2023-25E / 2023-26E, but 7%/7% ex Hellenic Bank



Source: BofA Global Research estimates

BoFA GLOBAL RESEARCH

Exhibit 6: Development in net interest income (€mn)
NII should start seeing pressure in Q4 2024



Source: BofA Global Research estimates

BoFA GLOBAL RESEARCH

Συνέχεια...

Με P/E στο 5.0-6.5x για το 2025E και P/TBV στο 0.5-0.8x, μέσο ROTE στο 12,5% και συνολική απόδοση 9%, ο κλάδος είναι ελκυστικός, τονίζουν οι αναλυτές.

Τα έσοδα από τόκους

Όπως σημειώνει η BofA, τα έσοδα από τόκους ήταν ανθεκτικά το τρίτο τρίμηνο, λόγω των διαφορών στο timing της επανατιμολόγησης των δανείων, όμως οι προβλέψεις του οίκου μιλούν για μέση μείωση 7% στα επιτοκιακά έσοδα το 2025 έναντι του 2023, εν μέσω ενός έντονου κύκλου μείωσης επιτοκίων από την ΕΚΤ. Σύμφωνα με αυτές τις εκτιμήσεις, η ΕΚΤ αναμένεται να μειώσει τα επιτόκια στο 2% το δεύτερο τρίμηνο του 2025 και στο 1,5% έως τα τέλη του έτους.

Όμως, οι τράπεζες έχουν λάβει μέτρα για να περιορίσουν τις αρνητικές επιπτώσεις στα επιτοκιακά τους έσοδα, μέσω της αντιστάθμισης κινδύνου και της αύξησης των θέσεων σε ομόλογα. Περαιτέρω στήριξη αναμένεται εάν η αύξηση των δανείων παραμείνει ισχυρή τα επόμενα τρίμηνα.

Κλειδί η πιστωτική επέκταση

Όμως επισημαίνει η BofA, η ισχυρή αύξηση των δανείων παραμένει ο βασικός παράγοντας που διαφοροποιεί τις ελληνικές τράπεζες έναντι των υπόλοιπων της Ευρώπης.

Ο οίκος περιμένει αύξηση 7-10% στα εξυπηρετούμενα δάνεια στην Ελλάδα για το σύνολο του 2024, με ώθηση από τα μεγάλα επιχειρηματικά projects, τα οποία χρηματοδοτούνται από τα κοινοτικά κονδύλια.

Οι στόχοι για το 2025-2026 αναμένεται να αναβαθμιστούν με την ανακοίνωση των αποτελεσμάτων του 2024, σημειώνουν οι αναλυτές.

Έπειτα και από την ανακοίνωση των σχεδίων για επιτάχυνση της απόσβεσης του αναβαλλόμενου φόρου (DTC), η Bank of America αναβαθμίζει τις εκτιμήσεις της για τις διανομές κεφαλαίου στο 9% τόσο για το 2025 όσο και για το 2026. Τις υψηλότερες αποδόσεις αναμένεται να εμφανίσουν η Alpha Bank (10%/11%) και η Τράπεζα Πειραιώς (9%/10%).

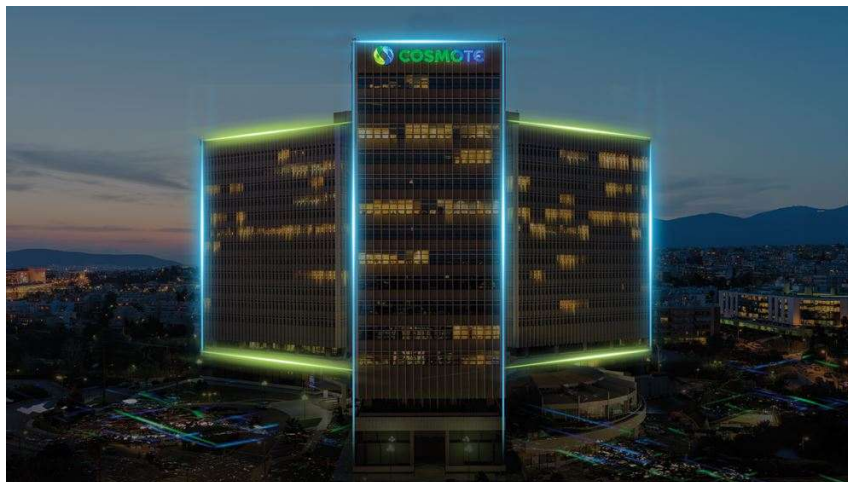
Με την ποιότητα των κεφαλαίων να βελτιώνεται σταδιακά, ο οίκος βλέπει πιθανότητες θετικών εξελίξεων με ακόμα υψηλότερες διανομές.

Η Bank of America συστήνει την αγορά της Alpha Bank με τιμή-στόχο στα 2,06 ευρώ και προβλεπόμενα περιθώρια ανόδου 29%.

Για τη Eurobank, ανεβάζει τον στόχο στα 2,84 ευρώ από τα 2,76 ευρώ (περιθώρια ανόδου 42%) και διατηρεί τη σύσταση buy.

Για την Εθνική Τράπεζα, ο οίκος δίνει σύσταση underperform, αλλά ανεβάζει την τιμή-στόχο στα 8,44 ευρώ από τα 8,06 ευρώ προηγουμένως, βλέποντας περιθώρια ανόδου 15%.

Για την Τράπεζα Πειραιώς, δίνει σύσταση αγοράς, με την τιμή-στόχο στα 5,32 ευρώ από τα 5,30 ευρώ προηγουμένως (περιθώρια ανόδου 38%).



ΟΤΕ: Αύξηση καθαρών κερδών στα 445,2 εκατ. ευρώ στο 9μηνο - Το μήνυμα του Κ. Νεμπή

(Εκατ.€)	Q3'24	Q3'23	y-o-y	9M'24	9M'23	y-o-y
Κύκλος Εργασιών	897,2	881,0	+1,8%	2.685,5	2.538,7	+5,8%
Προσαρμοσμένο EBITDA (AL)	350,1	352,6	-0,7%	1.002,8	1.001,4	+0,1%
Περιθώριο (%)	39,0%	40,0%	-1μον	37,3%	39,4%	-2,1μον
Λειτουργικά Κέρδη προ Χρηματοοικονομικών και επενδυτικών δραστηριοτήτων	199,8	204,8	-2,4%	553,1	537,2	+3,0%
Κέρδη κατανεμημένα στους μετόχους της Εταιρείας	153,6	150,0	+2,4%	414,3	397,2	+4,3%
Προσαρμοσμένα Κέρδη κατανεμημένα στους μετόχους της Εταιρείας	162,2	153,1	+5,9%	445,2	421,9	+5,5%
Βασικά Κέρδη ανά μετοχή (€)	0,3742	0,3553	+5,3%	1,0028	0,9334	+7,4%
Προσαρμοσμένες Επενδύσεις σε πάγια περιουσιακά στοιχεία	159,4	183,3	-13,0%	433,0	429,9	+0,7%
Ελεύθερες Ταμειακές Ροές (AL)	95,2	27,0	-	343,5	397,1	-13,5%
Ταμειακά Διαθέσιμα & Ταμειακά Ισοδύναμα	462,1	519,1	-11,0%	462,1	519,1	-11,0%
Καθαρός Δανεισμός	684,3	671,9	+1,8%	684,3	671,9	+1,8%

Σημείωση: Για επεξηγήσεις και υπολογισμούς των Προσαρμοσμένων μεγεθών βλ. την Ενότητα Εξαμηνιαία Δοκίμια Μέτρησης Απόδοσης.

Κύκλος Εργασιών (Εκατ. €)	Q3'24	Q3'23	y-o-y	9M'24	9M'23	y-o-y
Ελλάδα	832,5	811,8	+2,5%	2.490,9	2.334,6	+6,7%
Ρουμανία κινητή	66,4	71,1	-6,6%	199,3	209,4	-4,8%
Ενδοομιλικές απαλοιφές	(1,7)	(1,9)	-10,5%	(4,7)	(5,3)	-11,3%
Όμιλος ΟΤΕ	897,2	881,0	+1,8%	2.685,5	2.538,7	+5,8%

Προσαρμοσμένο EBITDA μετά από μισθώσεις (AL) (Εκατ. €)	Q3'24	Q3'23	y-o-y	9M'24	9M'23	y-o-y
Ελλάδα	353,1	348,0	+1,5%	1.003,1	988,5	+1,5%
Περιθώριο (%)	42,4%	42,9%	-0,5μον	40,3%	42,3%	-2μον
Ρουμανία κινητή	(3,0)	4,6	-	(0,3)	12,9	-
Περιθώριο (%)	-4,5%	6,5%	-	-0,2%	6,2%	-
Όμιλος ΟΤΕ	350,1	352,6	-0,7%	1.002,8	1.001,4	+0,1%
Περιθώριο (%)	39,0%	40,0%	-1μον	37,3%	39,4%	-2,1μον

Αύξηση της κερδοφορίας κατά 5,5% για το εννεάμηνο του 2024, κατέγραψε ο Όμιλος ΟΤΕ με τα Προσαρμοσμένα Κέρδη προς τους μετόχους να φθάσουν τα 445,2 εκατ. ευρώ, σε σύγκριση με 421,9 εκατ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2023.

Τα βασικά στοιχεία των αποτελεσμάτων του ομίλου

Σταθερή ανάπτυξη στην Ελλάδα: αύξηση εσόδων κατά 2,5%, προσαρμοσμένο EBITDA (AL) ενισχυμένο κατά 1,5%

Έσοδα από υπηρεσίες κινητής αυξημένα κατά 3%

Συνεχιζόμενη αύξηση της συνδρομητικής βάσης συμβολαίων κινητής κατά 7%

Οι συνδρομητές FTTH στους 355 χιλιάδες (+65% σε ετήσια βάση), διαθεσιμότητα FTTH σε 1,49 εκατ. σπίτια και επιχειρήσεις, με το ποσοστό διείσδυσης στο 26%

Το Gigabit Voucher διαθέσιμο στο 4ο τρίμηνο 2024

Συμφωνία στην αγορά χονδρικής FTTH με σκοπό την ενίσχυση της ζήτησης & την αξιοποίηση της υποδομής

Ρεκόρ προσθηκών στους συνδρομητές τηλεόρασης (+24 χιλιάδες), με τον συνολικό αριθμό στους 710 χιλιάδες, χάρη στην πρόσφατη συμφωνία αμοιβαίας διάθεσης αθλητικού περιεχομένου

Έσοδα Ομίλου αυξημένα κατά 1,8%, προσαρμοσμένο EBITDA (AL) ελαφρώς αυξημένο (+0,4%) εξαιρουμένων των έκτακτων επιβαρύνσεων στη Ρουμανία

Το μήνυμα του Κώστα Νεμπή

Μήνυμα του Προέδρου και Διευθύνοντος Συμβούλου, κ. Κώστα Νεμπή:

«Το τρίτο τρίμηνο συνεχίσαμε τη δυναμική μας πορεία στην ελληνική αγορά, καταγράφοντας αύξηση εσόδων και κερδοφορίας. Καθώς εστιάζουμε στην ανανεωμένη μας στρατηγική, στοχεύουμε σε επιτάχυνση της ανάπτυξής μας τα επόμενα χρόνια. Παράλληλα, συνεχίζουμε να επενδύουμε σε κορυφαία δίκτυα και ψηφιακές υπηρεσίες προς όφελος των πελατών και της κοινωνίας και διατηρούμε τη δέσμευσή μας να προσφέρουμε κορυφαία εμπειρία πελάτη, να ηγούμαστε σε δίκτυα Gigabit και να μετασχηματίσουμε περαιτέρω τις λειτουργίες της Εταιρείας.

Συνέχεια....

Στόχος μας είναι ο Όμιλος ΟΤΕ να εξελιχθεί σε έναν από τους κορυφαίους ψηφιακούς τηλεπικοινωνιακούς παρόχους της Ευρώπης, οδηγώντας παράλληλα και την Ελλάδα προς τις κορυφαίες θέσεις ψηφιακοποίησης στην Ευρώπη. Να συνδέουμε τους πελάτες μας κάνοντας τη ζωή τους καλύτερη, να ενδυναμώνουμε τις επιχειρήσεις βοηθώντας τις να αναπτυχθούν με τη βοήθεια της τεχνολογίας, δημιουργώντας παράλληλα ένα περιβάλλον εργασίας που εμπνέει τους ανθρώπους μας να δημιουργούν, να αναπτύσσονται και να εξελίσσονται συνεχώς. Και όλα αυτά, έχοντας ως προτεραιότητα την βιώσιμη ανάπτυξη σε όλες τις λειτουργίες μας, αξιοποιώντας τη δύναμη και τις οικονομίες κλίμακας του Ομίλου Telekom, αλλά και στοχεύοντας παράλληλα στην αύξηση της αξίας για τους μετόχους μας».

Προοπτικές

Για το υπόλοιπο του έτους, ο ΟΤΕ θα συνεχίσει να ενισχύει την τεχνολογική του υπεροχή στην Ελλάδα, αξιοποιώντας το ανταγωνιστικό του πλεονέκτημα στις υποδομές FTTH και την κάλυψη 5G. Η Εταιρεία στοχεύει να καλύψει με δίκτυο FTTH πάνω από 1,7 εκατομμύρια στίπια κι επιχειρήσεις μέχρι το τέλος του 2024, ενώ παράλληλα παραμένει προσηλωμένη στο επενδυτικό της πλάνο σε δίκτυα κινητής 5G και την ψηφιακοποίηση των λειτουργιών και όλων των σημείων επαφής με τους πελάτες. Με την προϋπόθεση ότι δεν θα υπάρξουν περαιτέρω γεωπολιτικές προκλήσεις, ο ΟΤΕ αναμένεται να συνεχίσει να επωφελείται από τις θετικές μακροοικονομικές προοπτικές στην Ελλάδα και τη σταδιακή υλοποίηση του Σχεδίου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας, διασφαλίζοντας τη συνεχή ανάπτυξη των δραστηριοτήτων του στον τομέα του ICT και την υποστήριξη του ψηφιακού μετασχηματισμού της Ελλάδας. Τις επιδόσεις του ΟΤΕ στην Ελλάδα αναμένεται να αυξήσουν περαιτέρω σημαντικές εξελίξεις:

Ø Στις ευρωζωνικές υπηρεσίες, το κουπόνι Gigabit εκτιμάται ότι θα συμβάλει στη διείσδυση των υπηρεσιών FTTH.

Ø Στην τηλεόραση, η συμφωνία αμοιβαίας διάθεσης αθλητικού περιεχομένου με τη NOVA θα συνεχίσει να ενισχύει τις υπηρεσίες συνδρομητικής τηλεόρασης, συνιστώντας ένα σημαντικό βήμα για την ανάπτυξη της αγοράς.

Ø Στις υπηρεσίες χονδρικής, η συμφωνία εκπτώσεων όγκου στην αγορά χονδρικής FTTH αναμένεται να προωθήσει περαιτέρω τη μετάβαση σε υπηρεσίες οπτικών ινών και την αξιοποίηση των επενδύσεων.

Στόχοι 2024

Από λειτουργική σκοπιά, ο στόχος της Εταιρείας για τις ελεύθερες ταμειακές ροές για το έτος 2024 παραμένει στα €470 εκατ. Ωστόσο, η πρόσφατη ολοκλήρωση του φορολογικού ελέγχου στη Ρουμανία κατέληξε σε επιβολή έκτακτων πρόσθετων επιβαρύνσεων κατά €33,5 εκατ., που θα επηρεάσουν αντίστοιχα τις ταμειακές ροές. Κατόπιν τούτου, το αναμενόμενο ποσό για τις ελεύθερες ταμειακές ροές ανέρχεται στα €435 εκατ. Οι επενδύσεις του Ομίλου για το 2024 αναμένεται να ανέλθουν μεταξύ €600 εκατ. και €610 εκατ., καθώς η Εταιρεία συνεχίζει την ανάπτυξη της υποδομής FTTH. Στην Ελλάδα, για το υπόλοιπο του 2024 και με βάση τις τρέχουσες τάσεις της αγοράς, ο ΟΤΕ αναμένει οι τάσεις κερδοφορίας να παραμείνουν περίπου στα ίδια επίπεδα με τους πρώτους εννέα μήνες του έτους. Σε επίπεδο Ομίλου, οι επιδόσεις αναμένεται να εξακολουθήσουν να επηρεάζονται από τις προκλήσεις στη Ρουμανία.

Πολιτική Αμοιβών προς τους Μετόχους για το 2024

Η συνολική Αμοιβή προς τους Μετόχους για το 2024 εκτιμάται ότι θα ανέλθει σε περίπου €450 εκατ., που αντιστοιχεί σε μέρισμα αξίας €297 εκατ. και που έχει ήδη καταβληθεί στους μετόχους, και σε Πρόγραμμα Απόκτησης Ιδίων Μετοχών ύψους €153 εκατ. περίπου.

· Το εγκεκριμένο μέρισμα, που αντιστοιχεί σε €0,71 ανά μετοχή, είναι αυξημένο κατά 23% σε σχέση με το 2023. Το μέρισμα που καταβλήθηκε στις 10 Ιουλίου 2024, διαμορφώθηκε στο μικτό ποσό των 0,7216 ευρώ ανά μετοχή, προσαυξημένο με το μέρισμα που αντιστοιχούσε στις ίδιες μετοχές κατά την ημερομηνία αποκοπής.

· Το Πρόγραμμα Απόκτησης Ιδίων Μετοχών για το 2024 ξεκίνησε στις 26 Φεβρουαρίου 2024 και είναι σε εξέλιξη. Μέχρι σήμερα, η Εταιρεία έχει εκταμειώσει το 80% του συνολικού ποσού που αντιστοιχεί στο Πρόγραμμα Απόκτησης Ιδίων Μετοχών.

Το Γ' τρίμηνο του 2024, τα ενοποιημένα έσοδα του Ομίλου ΟΤΕ αυξήθηκαν κατά 1,8% και διαμορφώθηκαν σε €897,2 εκατ., χάρη σε θετικές επιδόσεις στην Ελλάδα.

Στην Ελλάδα, τα έσοδα αυξήθηκαν κατά 2,5%, χάρη στις ισχυρές επιδόσεις στην κινητή, τις υπηρεσίες ευρυζωνικότητας, τις υπηρεσίες τηλεόρασης, και τα έργα ICT. Στην Ρουμανία, τα έσοδα μειώθηκαν κατά 6,6% σε μία άκρως ανταγωνιστική αγορά, αντανakλώντας εν μέρει την επίδραση από τη μείωση στα τέλη τερματισμού κινητής τηλεφωνίας.

Τα συνολικά λειτουργικά έξοδα του Ομίλου, εξαιρουμένων των αποσβέσεων, των απομειώσεων, των πρόσθετων επιβαρύνσεων στο πλαίσιο φορολογικού ελέγχου στην TKRM και των επιβαρύνσεων που σχετίζονται με Προγράμματα Εθελούσιας Αποχώρησης και κόστη αναδιοργάνωσης, αυξήθηκαν κατά 2,7% σε σύγκριση με το Γ' τρίμηνο του 2023 και διαμορφώθηκαν σε €528,9 εκατ., αντανakλώντας κυρίως κόστη που σχετίζονται με την αύξηση των εσόδων και υψηλότερα κόστη ενέργειας.

Η προσαρμοσμένη κερδοφορία EBITDA (AL) του Ομίλου ανήλθε σε €350,1 εκατ., με την αύξηση 1,5% που επιτεύχθηκε στην Ελλάδα, να αντισταθμίζεται από την πίεση στην κερδοφορία της Ρουμανίας. Εξαιρουμένης της επίδρασης από στοιχεία που σχετίζονται με τον φορολογικό έλεγχο, η προσαρμοσμένη κερδοφορία EBITDA (AL) θα είχε αυξηθεί κατά 0,4%. Το περιθώριο προσαρμοσμένου EBITDA (AL) του Ομίλου στο τρίμηνο ανήλθε σε 39,0% συγκριτικά με 40,0% στο Γ' τρίμηνο 2023, λόγω της υψηλής συνεισφοράς εσόδων ICT.

Οι προσαρμοσμένες επενδύσεις σε πάγια περιουσιακά στοιχεία ανήλθαν σε €159,4 εκατ., μειωμένες κατά 13,0% από το Γ' τρίμηνο του 2023, κυρίως λόγω των χαμηλότερων επενδύσεων σε τηλεοπτικό περιεχόμενο, σε σύγκριση με την ίδια περίοδο ένα χρόνο πριν, μετά τη δημοπρασία για τα τηλεοπτικά δικαιώματα μετάδοσης της UEFA. Οι επενδύσεις στην Ελλάδα και στην κινητή Ρουμανία διαμορφώθηκαν σε €152,2 εκατ. και €7,2 εκατ., αντίστοιχα.

Οι ελεύθερες ταμειακές ροές μετά από μισθώσεις διαμορφώθηκαν σε €95,2 εκατ. το Γ' τρίμηνο του 2024, σε σύγκριση με €27,0 εκατ. το Γ' τρίμηνο του 2023, αντανakλώντας κυρίως τις χαμηλότερες πληρωμές φόρου εισοδήματος, χαμηλότερες επενδύσεις, καθώς και πληρωμές για πρόγραμμα εθελούσιας αποχώρησης κατά τη διάρκεια του τριμήνου.

Ο καθαρός δανεισμός του Ομίλου στις 30 Σεπτεμβρίου 2024 διαμορφώθηκε σε €684,3 εκατ. και αντιστοιχεί σε 0,5 φορές το προσαρμοσμένο EBITDA (AL) σε δωδεκάμηνη βάση. Η επόμενη αποπληρωμή ομολόγου για τον Όμιλο τοποθετείται τον Σεπτέμβριο του 2026 (Ομολόγο €500 εκατ., 0,875%).