

**Ενημέρωση Αναλυτών**

**Όμιλος ΑΒΑΞ  
Οικονομικά Αποτελέσματα 2023**

**14.05.2024**





# Βασικά Οικονομικά Μεγέθη Ομίλου

<i>ποσά σε € εκατομμύρια</i>	<b>2023</b>	<i>% επί τζίρου</i>	<b>2022</b>	<i>% επί τζίρου</i>
<b>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ</b> <i>(συνεχιζόμενες δραστηριότητες)</i>				
Κύκλος Εργασιών	453,5		402,7	
Μικτό Κέρδος	36,8	8,1%	20,9	5,2%
Κέρδη Εκμετάλλευσης	37,5	8,3%	39,3	9,8%
Κέρδη πρό Φόρων	16,7	3,7%	18,5	4,6%
Κέρδη μετά Φόρων	10,0	2,2%	12,9	3,2%
EBITDA	60,8	13,4%	58,2	14,5%
<b>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31.12.2023</b>				
Καθαρή Θέση *	159,7		154,9	
Σύνολο Δανεισμού (εξαιρ. Leasing)	(259,4)		(307,0)	
- ομολογιακά δάνεια	(231,6)		(276,4)	
Καθαρός Δανεισμός (εξαιρ. Leasing)	(182,5)		(220,4)	

\* η αποτίμηση των συμμετοχών του Ομίλου σε παραχωρήσεις στον ενοποιημένο ισολογισμό **δεν αντικατοπτρίζει** εύλογη αξία (fair value) ύψους **€129 εκατομμυρίων** λόγω διαφορετικής λογιστικής απεικόνισής τους (ενοποίηση με μέθοδο καθαρής θέσης)

# Προβλέψεις Αναλυτών \*

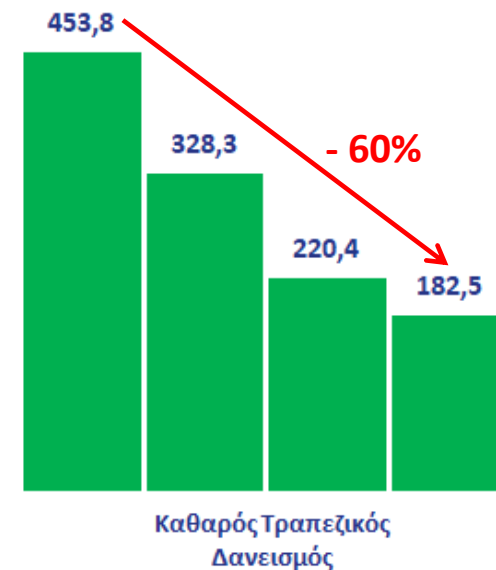
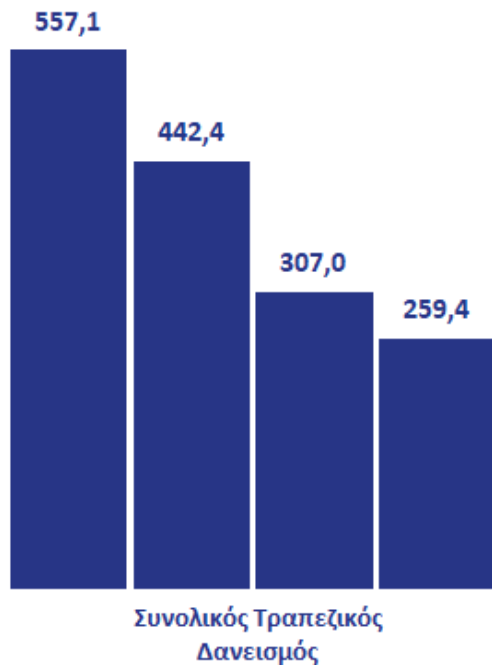
				
<i>ποσά σε € εκατομμύρια</i>	<b>2024E</b>	<b>2025E</b>	<b>2024E</b>	<b>2025E</b>
Κύκλος Εργασιών	733,7	834,9	626,8	730,0
Κέρδη μετά Φόρων	28,1	40,5	27,8	40,7
EBITDA	86,1	104,5	62,9	76,7
ημερομηνία ενημέρωσης προβλέψεων	08.05.2024		25.04.2024	
τιμή-στόχος μετοχής	€3,00		€2,79	
περιθώριο ανόδου (13.05.2024)	+90%		+76%	

\* *sponsored research*

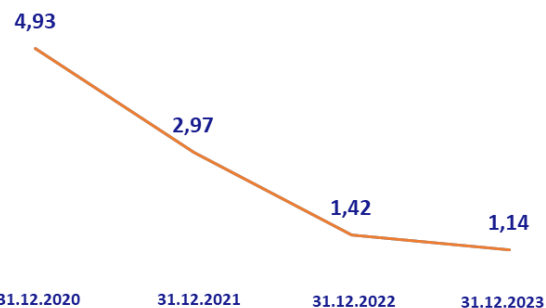
# Τραπεζικός Δανεισμός Ομίλου

■ 31.12.2020 ■ 31.12.2021 ■ 31.12.2022 ■ 31.12.2023

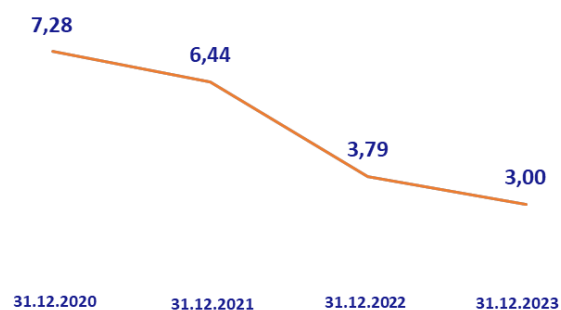
ποσά σε € εκατομμύρια



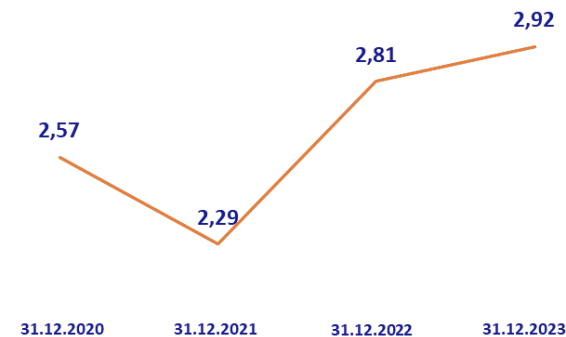
Καθαρός Δανεισμός / Ίδια Κεφάλαια Ομίλου



Καθαρός Δανεισμός / EBITDA Ομίλου

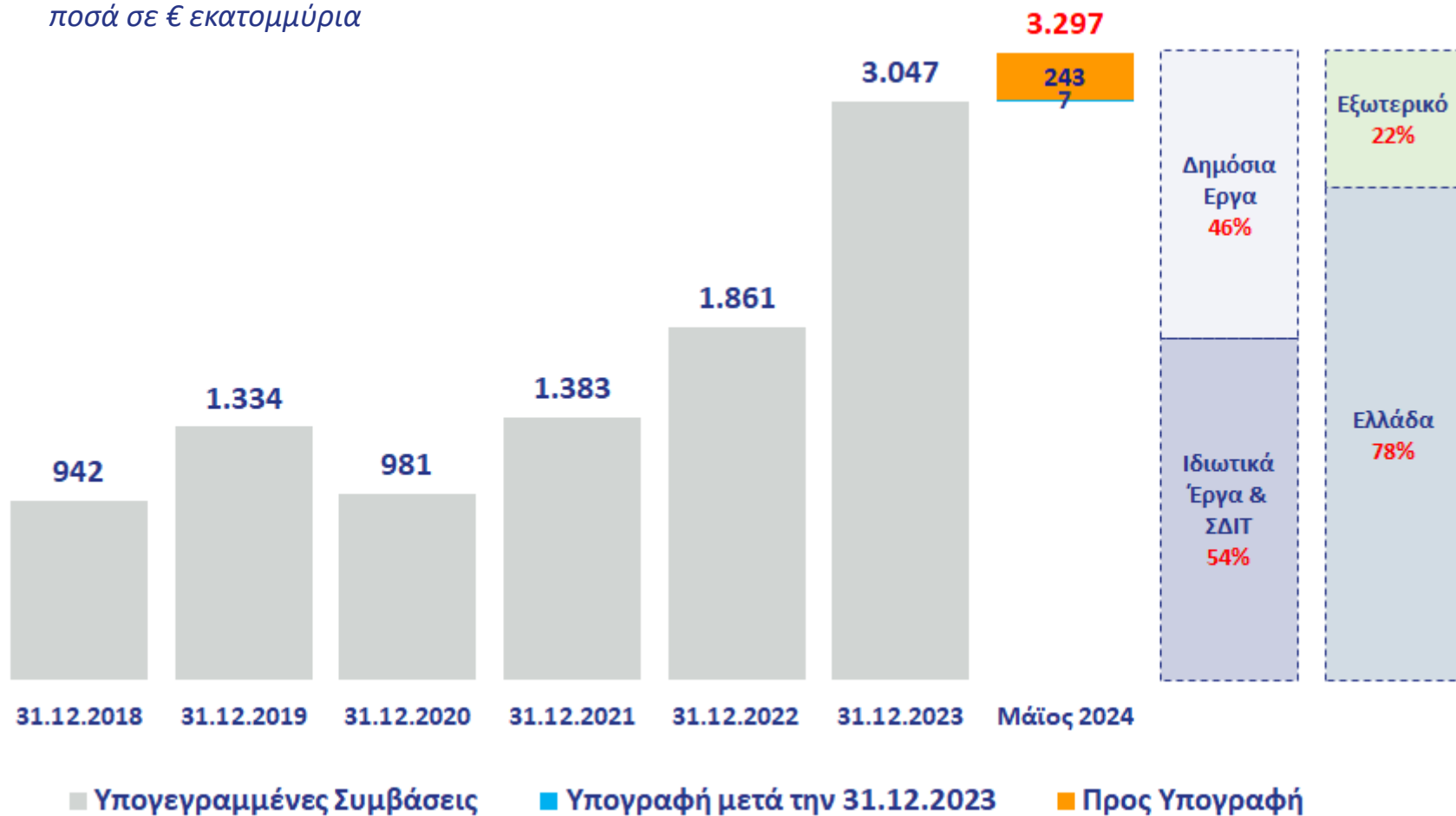


EBITDA / Καθ.Χρημ/κά Εξοδα Ομίλου



# Ανεκτέλεστο Υπόλοιπο Έργων Ομίλου

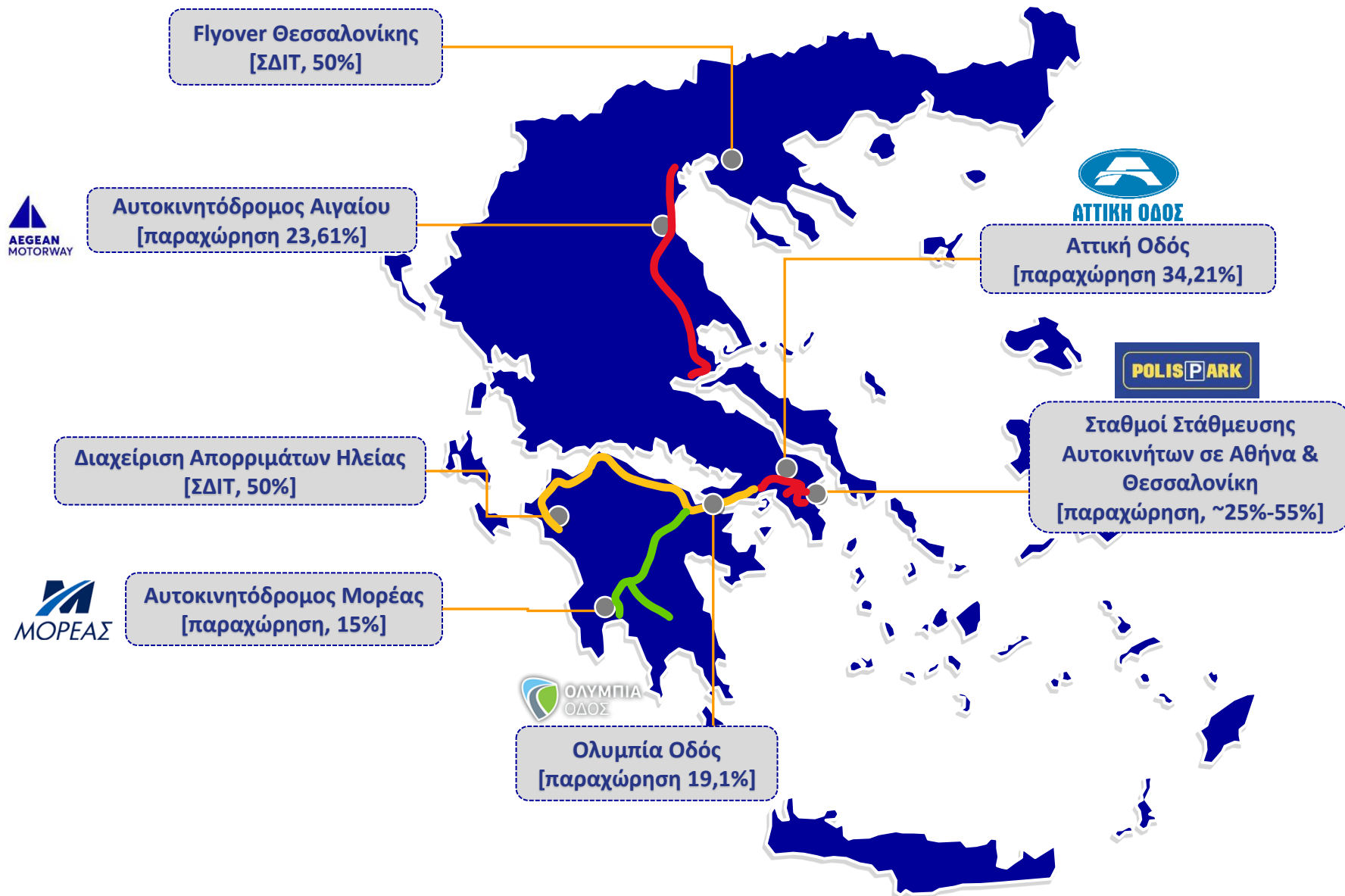
ποσά σε € εκατομμύρια



# Κύρια Έργα

<i>ποσά σε € εκατομμύρια</i>	<b>Χώρα</b>	<b>Αξία για Όμιλο ΑΒΑΞ</b>
Αττικό Μετρό, Γραμμή #4	Ελλάδα	1.020
Σταθμός Ενέργειας Mintia 1.750MW [EPC]	Ρουμανία	709
Νοσοκομεία Χορηγίας Ιδρύματος Στ.Νιάρχος	Ελλάδα	443
Φάση 1, Έργα Υποδομής στο Ελληνικό	Ελλάδα	285
Οδικό Τμήμα Μπράλος-Άμφισσα	Ελλάδα	218
Εσωτερική Περιφερειακή Οδός Θεσσαλονίκης (Flyover) [ΣΔΙΤ]	Ελλάδα	191
		<b>2.621</b>
		<b>3.047</b>
		<b>αναλογία κύριων έργων στο σύνολο 86%</b>

# Χαρτοφυλάκιο Παραχωρήσεων / ΣΔΙΤ



# Μαρίνες

athens marina  
THE MEGA YACHT MOORING

**Μαρίνα Αθηνών**  
**99,8%**

- χωρητικότητα 130 σκαφών
- επέκταση υποδομών σε εξέλιξη, για την αύξηση των θέσεων ελλιμενισμού σε 162 στο 4<sup>ο</sup> τρίμηνο του 2025
- λήξη παραχώρησης το 2046
- εξαιρετική τοποθεσία, με εύκολη πρόσβαση και ιδιωτικότητα για τους χρήστες

 Limassol  
Marina

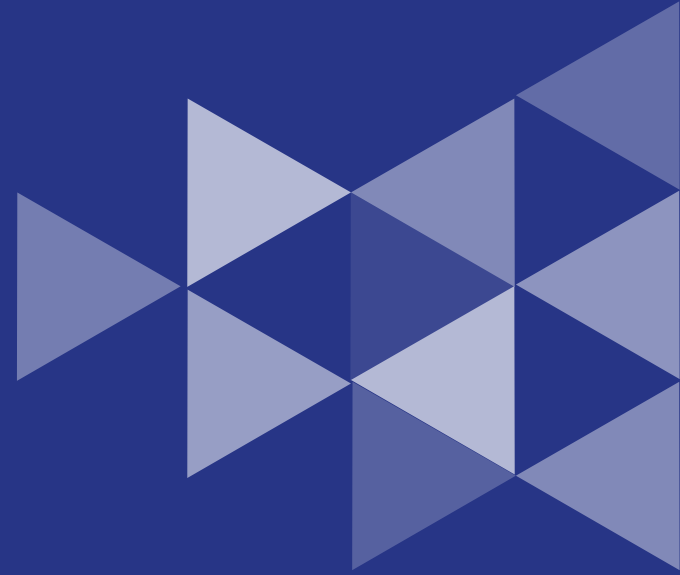
**Μαρίνα Λεμεσού**  
**33,5%**

- 650 θέσεις ελλιμενισμού, με δυνατότητα εξυπηρέτησης σκαφών έως 110μ
- λήξη παραχώρησης το 2062
- εμπορικές χρήσεις 6.600τμ
- επιφάνεια οικιστικής ανάπτυξης 41.400τμ
- 750 θέσεις στάθμευσης αυτοκινήτων





# Στρατηγική Ομίλου



# Πυλώνας Α : Κατασκευές

## Παραγωγή Θετικής Λειτουργικής Ταμειακής Ροής από την Κατασκευή

- Βελτίωση απόδοσης κατασκευαστικού κλάδου. Ήδη από το 2023 **ενισχύθηκε η απόδοση** του κλάδου κατασκευών, παρά την ολοκλήρωση έργων χαμηλής απόδοσης
  - ✓ EBITDA €26,7εκ με περιθώριο κέρδους 6,2% το 2023 (έναντι €17,6εκ με περιθώριο κέρδους 4,7% το 2022)
- Αυξανόμενο ανεκτέλεστο υπόλοιπο υπογεγραμμένων συμβάσεων άνω των €3 δις
  - ✓ αναμένεται σημαντική άνοδος της δραστηριότητας του κατασκευαστικού τομέα
  - ✓ τα νέα έργα ενσωματώνουν **διευρυμένα περιθώρια κέρδους**

## Η κατασκευαστική δραστηριότητα μοιράζεται σε 3 επιχειρησιακούς τομείς:

- **Τομέας Υποδομών & Κτιριακών Έργων** [σύνθετα έργα υποδομής και κτιριακές εγκαταστάσεις με αυξημένες απαιτήσεις σε ηλεκτρο-μηχανολογικές εργασίες]
- **Τομέας Ενεργειακών & Βιομηχανικών Έργων** [τεχνολογικά προηγμένα και πολύπλοκα ενεργειακά & βιομηχανικά έργα μεγάλης κλίμακας, με τη μέθοδο EPC (μελέτη, προμήθεια υλικών και κατασκευή), με εξειδίκευση σε εγκαταστάσεις LNG και σταθμούς ενέργειας]
- **Τομέας Έργων Δικτύων** [έργα EPC για την ανάπτυξη υποδομών δικτύων μεταφοράς / διανομής καυσίμων, φυσικού αερίου και τηλεπικοινωνιακών δικτύων]

## Πυλώνας Β : Συμμετοχές

### Ισχυρό Χαρτοφυλάκιο Συμμετοχών

- οι συμμετοχές σε παραχωρήσεις, ΣΔΙΤ και μαρίνες αποτιμώνται σε **€465 εκατομμύρια** την τρέχουσα περίοδο, λαμβάνοντας υπόψη τον υπολειπόμενο χρόνο και το χαρακτήρα κάθε σύμβασης
- αναμενόμενα **μερίσματα** (nominal) **~€1,1 δις**
- **διατήρηση αξίας** μακροπρόθεσμα, παρά την λήξη της Αττικής Οδού (Οκτώβριος 2024)
- μεταφορά συμμετοχών της Εταιρείας προς την 100% θυγατρική «ΑΒΑΞ Παραχωρήσεις» μαζί με τον συνδεδεμένο τραπεζικό δανεισμό
  - ✓ πιο **ευκρινής δομή και αξία** του χαρτοφυλακίου παραχωρήσεων & ΣΔΙΤ του Ομίλου

Υποδομής	Μαρίνες	Λοιπά
Αττική Οδός	Αθηνών	Διαχείριση Απορριμμάτων Νομού Ηλείας
Ολυμπία Οδός	Λεμεσού	Αθηναϊκοί Σταθμοί Αυτοκινήτων
Αυτοκινητόδρομος Αιγαίου		Σταθμός Αγίου Νικολάου (ΟΛΠ)
Μορέας		Salonica Car Park
Flyover Θεσσαλονίκης		

# Πυλώνας Γ : Νέες Επενδύσεις

## Παραχωρήσεις / ΣΔΙΤ

- προεπιλογή σε διαγωνισμούς 25 έργων ΣΔΙΤ, συνολικού προϋπολογισμού ~€3,5-€4,0 δις
- κατάθεση Πρότυπης Πρότασης για επεκτάσεις Αττικής Οδού, με μορφή παραχώρησης
- μεγαλύτερη ευελιξία στη χρηματοδότηση νέων επενδύσεων από την ΑΒΑΞ Παραχωρήσεις
- στοχευόμενο equity IRR 9-14%

## Ενέργεια

- 100% θυγατρική 
  - ✓ ανάπτυξη νέων έργων ΑΠΕ και αποθήκευσης ενέργειας
  - ✓ δημόσιο δίκτυο σταθμών φόρτισης ηλεκτρικών αυτοκινήτων 
  - ✓ έργα εξοικονόμησης ενέργειας (φωτοβολταϊκά στέγης κτηρίων)
  - ✓ διαχείριση ενέργειας (trading)
- στοχευόμενο equity IRR 10-15%

## Real Estate

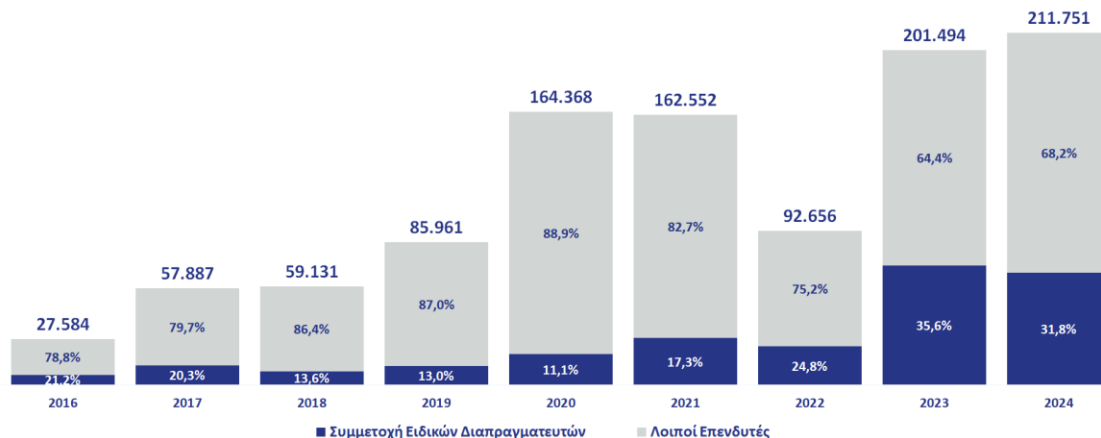
- εστιάζει σε οικιστικές αναπτύξεις
- στοχευόμενο equity IRR 12-18%

# Μετοχική Σύνθεση - Στατιστικά Μετοχής

## Ελκυστικά Επενδυτικά Χαρακτηριστικά

- ✓ κεφαλαιοποίηση ~€235εκ
- ✓ επανέναρξη διανομής μερίσματος
- ✓ αυξανόμενη εμπορευσιμότητα
  - τρεις Ειδικοί Διαπραγματευτές
  - ΣΜΕ επί μετοχής

Μέση Ημερήσια Εμπορευσιμότητα μετοχής ΑΒΑΞ



	ΑΒΑΞ	ΓΔ
2024	-15%	+14%
12M	+67%	+31%

### Οι τρεις βασικοί μέτοχοι ελέγχουν το 57,3% της ΑΒΑΞ

- free float : 42,7%
  - εκ των οποίων, θεσμικοί επενδυτές ~5,7%
- σύνολο μετόχων ~4.700

