Signature Not Verified
Digitally signed by Chambers Central Association
Date: 2025.09.05 14:32:03 EEST
Reason: Automated Registration Process by Greek General Business Registry
Location: Athens

ΥΠΗΡΕΣΙΑ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗΣ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΤΩΝ
ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΩΝ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ Γ.Ε.ΜΗ. ΚΑΙ ΥΜΣ
Αρμόδια Υπηρεσία ΓΕΜΗ: Δ/νση Εταιρειών (Γενική Γραμματεία Εμπορίου & Προστασίας Καταναλωτή)
Τηλέφωνο: 210-3893525
E-mail:

Αθήνα,05/09/2025
Αριθ. Πρωτ.:3715005

ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ

Αυτοματοποιημένης Καταχώρισης στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.), στοιχείων της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία **Εθνική Χρηματιστηριακή Μονοπρόσωπη Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών**, το διακριτικό τίτλο **NBG Securities** και αριθμό ΓΕΜΗ **000999301000**.

Την **05/09/2025** καταχωρήθηκαν αυτοματοποιημένα στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) τα κατωτέρω στοιχεία:

Α) Με Κωδικό Αριθμό Καταχώρισης 5484151 οι εγκεκριμένες από την 27/08/2025 Γενική Συνέλευση οικονομικές καταστάσεις με τις σχετικές εκθέσεις όπου από την κείμενη νομοθεσία απαιτούνται για τη χρήση 01/01/2024 έως 31/12/2024.

Β) Με Κωδικό Αριθμό Καταχώρισης 5484152 η από 27/08/2025 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης σύμφωνα με την οποία ορίστηκαν για τον έλεγχο των Οικονομικών καταστάσεων της χρήσης από 01/01/2025 έως 31/12/2025:

- Η ελεγκτική εταιρεία **«ΠΡΑΙΣΓΟΥΩΤΕΡΧΑΟΥΣΚΟΥΠΕΡΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»**, Α.Φ.Μ. 094399907-Δ.Ο.Υ. ΚΕΦΟΔΕ ΑΤΤΙΚΗΣ, Αρ. ΓΕΜΗ 1520401000, και (Δ/νση : Λ. ΚΗΦΙΣΙΑΣ 268 ΤΚ , ΧΑΛΑΝΔΡΙ), με αριθμό μητρώου ΕΛΤΕ .

Τακτικοί Ελεγκτές:

- ο/η κ. ΠΟΥΛΑΚΗ ΜΑΡΙΑ του ΓΡΗΓΟΡΙΟΣ, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής, που γεννήθηκε στην το , με αριθμό μητρώου ΕΛΤΕ 51101.

Αναπληρωματικοί Ελεγκτές:

- ο/η κ. ΜΑΡΙΝΟΥ ΔΕΣΠΟΙΝΑ του ΠΕΤΡΟΣ, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής, που γεννήθηκε στην το , με αριθμό μητρώου ΕΛΤΕ 17681.

Η γνησιότητα του παρόντος μπορεί να επιβεβαιωθεί από το https://www.businessregistry.gr/publicity
Η παρούσα ανακοίνωση αποτελεί προιόν αυτοματοποιημένης καταχώρισης δυνάμει της διάταξης του άρθρου 26 του ν.4919/2022 με μέριμνα και ευθύνη του υπόχρεου.

Οι οικονομικές καταστάσεις με τις σχετικές εκθέσεις όπου από την κείμενη νομοθεσία απαιτούνται αποτελούν αναπόσπαστο μέρος της παρούσας ανακοίνωσης.

Η γνησιότητα του παρόντος μπορεί να επιβεβαιωθεί από το https://www.businessregistry.gr/publicity
Η παρούσα ανακοίνωση αποτελει προιόν αυτοματοποιημένης καταχώρισης δυνάμει της διάταξης του άρθρου 26 του ν.4919/2022 με μέριμνα και ευθύνη του υπόχρεου.

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
Γ.Ε.ΜΗ 999301000

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

Ετήσια Χρηματοοικονομική Έκθεση
χρήσεως από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2024

Φεβρουάριος 2025

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

Πίνακας Περιεχομένων

Έκθεση Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου 4

Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή 10

Κατάσταση Αποτελεσμάτων και Λοιπών Συνολικών Εισοδημάτων 12

Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης 13

Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων 14

Κατάσταση Ταμειακών Ροών 15

Σημειώσεις επί ετήσιων Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων 17

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 1: Γενικές πληροφορίες για την Εταιρεία 17

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 2: Περίληψη Σημαντικών Λογιστικών Αρχών 18

2.1 Βάση Παρουσίασης 18

2.2 Συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας 18

2.3 Υιοθέτηση των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς 22

2.4 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα 23

2.5 Ταξινόμηση και επιμέτρηση χρηματοοικονομικών μέσων 24

2.6 Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα και μέσα αντιστάθμισης 25

2.7 Απαιτήσεις και υποχρεώσεις κατά πελατών 25

2.8 Εύλογη αξία χρηματοοικονομικών μέσων 25

2.9 Παύση απεικόνισης 26

2.10 Δανεισμός χρεογράφων 26

2.11 Αγορές και πωλήσεις κανονικής παράδοσης 27

2.12 Δάνεια αναληφθέντα 27

2.13 Συμψηφισμός 27

2.14 Έσοδα και έξοδα από τόκους 27

2.15 Έσοδα προμηθειών και αμοιβών 27

2.16 Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία 27

2.17 Άυλα περιουσιακά στοιχεία 28

2.18 Μισθωτικό δικαίωμα χρήσης περιουσιακών στοιχείων 29

2.19 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα 29

2.20 Προβλέψεις 29

2.21 Παροχές στο προσωπικό 30

2.22 Φόροι εισοδήματος 30

2.23 Μετοχικό κεφάλαιο 31

2.24 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη 31

2.25 Θεματοφυλακή 31

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 3: Σημαντικές υποκειμενικές κρίσεις και εκτιμήσεις 31

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 4: Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων 32

4.1 Πιστωτικός κίνδυνος 33

4.2 Κίνδυνος αγοράς 35

4.3 Κίνδυνος ρευστότητας 36

4.4 Λειτουργικός κίνδυνος 37

4.5 Κίνδυνος συγκέντρωσης 38

4.6 Προληπτική Εποπτεία 38

4.7 Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων 40

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 5: Έσοδα από αμοιβές / προμήθειες 42

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

Πίνακας Περιεχομένων

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 6: Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων 42
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 7: Έξοδα ανά κατηγορία 43
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 8: Λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως 44
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 9: Φόρος εισοδήματος 44
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 10: Παροχές στο προσωπικό 45
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 11: Άυλα περιουσιακά στοιχεία 46
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 12: Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία 47
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 13: Μισθωτικό δικαίωμα χρήσης περιουσιακών στοιχείων 48
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 14: Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις 49
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 15: Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού 50
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 16: Απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές – χρηματιστήριο 50
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 17: Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων 50
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 18: Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού 51
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 19: Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα 51
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 20: Μετοχικό Κεφάλαιο 51
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 21: Αποθεματικά 51
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 22: Υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό 52
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 23: Λοιπές προβλέψεις 53
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 24: Υποχρεώσεις προς πελάτες, χρηματιστές - χρηματιστήριο 53
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 25: Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων 54
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 26: Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις 54
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 27: Δάνεια 54
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 28: Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών 55
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 29: Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις 55
Α. Νομικά θέματα 55
Β. Κεφαλαιακές δεσμεύσεις 55
Γ. Δεσμευμένα στοιχεία ενεργητικού 55
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 30: Γεγονότα μετά την περίοδο αναφοράς 56
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 31: Αμοιβές ορκωτών ελεγκτών λογιστών 56

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ
του Διοικητικού Συμβουλίου της Ανώνυμης Εταιρείας

«ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.»
ΕΔΡΑ: ΑΘΗΝΑ, Γ.Ε.ΜΗ 999301000
36η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ 01.01.2024 – 31.12.2024

Κύριοι Μέτοχοι,

Έχουμε την τιμή να σας υποβάλουμε με την παρούσα Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου τις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς της 36ης εταιρικής χρήσης 01.01.2024 – 31.12.2024 οι οποίες αποτελούνται από την Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2024, την Κατάσταση Αποτελεσμάτων και Λοιπών Συνολικών Εισοδημάτων, Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων και Ταμειακών Ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Οι Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ (εφεξής Εταιρεία) δίνουν αναλυτική εικόνα των στοιχείων του ενεργητικού, των υποχρεώσεων και των ιδίων κεφαλαίων, καθώς και της χρηματοοικονομικής θέσης της Εταιρείας.

Για τα σημαντικά κονδύλια που περιέχονται στις Καταστάσεις Αποτελεσμάτων και Λοιπών Συνολικών Εισοδημάτων και της Χρηματοοικονομικής Θέσης δίνονται πλήρεις εξηγήσεις και αναλύσεις στις σημειώσεις των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, οι οποίες και αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα τους.

Η Εταιρεία και το χρηματοοικονομικό - εργασιακό και φυσικό περιβάλλον

Το 2024 αποτέλεσε μια ακόμη θετική χρονιά για το Ελληνικό Χρηματιστήριο, με αυξημένο επενδυτικό ενδιαφέρον και σημαντικές πρωτογενείς και δευτερογενείς συναλλαγές. Σε αυτό το πλαίσιο, ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου Αθηνών κατέγραψε ετήσια άνοδο 13,65%, υποστηριζόμενος από την θετική δυναμική της ελληνικής οικονομίας, την πολιτική σταθερότητα, το έντονο επενδυτικό ενδιαφέρον και την αυξημένη κερδοφορία των εισηγμένων εταιρειών.

Παράλληλα, η συναλλακτική δραστηριότητα στο Χρηματιστήριο Αθηνών κατέγραψε σημαντική άνοδο για δεύτερη συνεχή χρονιά, με τη μέση ημερήσια αξία συναλλαγών να διαμορφώνεται στα €139,77 εκατ. το 2024, έναντι €111,04 εκατ. το 2023.

Η συμμετοχή των ξένων επενδυτών στην κεφαλαιοποίηση της Ελληνικής αγοράς στο τέλος του 2024 διαμορφώθηκε στο 65,37%, ενώ η συμμετοχή των Ελλήνων επενδυτών ανήλθε στο 34,63% (εκ του οποίου 1,11% αφορά το ΤΧΣ, 14,27% σε Ιδιώτες επενδυτές και 19,25% σε θεσμικούς επενδυτές).

Η Εταιρεία συνέχισε τη δραστηριότητά της σαν Ειδικός Διαπραγματευτής στις σημαντικότερες μετοχές από πλευράς κεφαλαιοποίησης του ΧΑ καθώς και στα περισσότερα εισηγμένα παράγωγα προϊόντα, παρέχοντας αδιάλειπτα ρευστότητα και εξυπηρετώντας την ευρύτερη αγορά.

Το μερίδιο της Εταιρείας στο ΧΑ το 2024 διαμορφώθηκε στο 9,59% (από 11,45% το 2023) και παρέμεινε στην 4η θέση στην κατάταξη των χρηματιστηριακών εταιρειών. Την ίδια περίοδο, η Εταιρεία κατέλαβε την τέταρτη θέση στο μερίδιο αγοράς παραγώγων για τον FTSE/ASE25 Large Cap με ποσοστό 8,94%, ενώ στα Δικαιώματα Προαίρεσης επί του ιδίου δείκτη κατέλαβε την δεύτερη θέση με ποσοστό 26,47%. Όσον αφορά τα ΣΜΕ επί μετοχών, η Εταιρεία ήταν σταθερά στις 4 πρώτες θέσεις σε σειρά κατάταξης στα περισσότερα εξ αυτών.

Συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει αποφανθεί ότι δεν τίθεται θέμα συνέχισης της επιχειρηματικής δραστηριότητας, λαμβάνοντας υπόψη τον εξαιρετικά υψηλό δείκτη ρευστότητας ο οποίος την 31.12.2024 είναι 1,58, καθώς και την επάρκεια των ιδίων κεφαλαίων.

Ο ρυθμός αύξησης του ελληνικού ΑΕΠ ενισχύθηκε στο 2,3% σε ετήσια βάση το εννιάμηνο του 2024 – υπερβαίνοντας το μέσο όρο της ευρωζώνης για 4ο συνεχόμενο έτος – με τους πρόδρομους δείκτες οικονομικής δραστηριότητας να προοιωνίζουν, σε γενικές γραμμές, σταθερά ανοδική πορεία για το 4ο τρίμηνο του 2024. Η ισχυρή ιδιωτική κατανάλωση, η επιταχυνόμενη συσσώρευση αποθεμάτων των επιχειρήσεων και, σε μικρότερο βαθμό, οι υψηλότερες επενδύσεις παγίου κεφαλαίου καθώς και οι εξαγωγές υπηρεσιών, με επίκεντρο τον τουρισμό, αποτέλεσαν τις βασικές κινητήριες δυνάμεις της οικονομικής δραστηριότητας, σύμφωνα με την προσέγγιση του ΑΕΠ βάσει των συνιστωσών του από την πλευρά της δαπάνης.

Η μεταβολή του ΔΤΚ επιβραδύνθηκε στο 2,4% ετησίως το 4ο τρίμηνο του 2024, από 2,8% στο εννιάμηνο και αναμένεται να βρεθεί πλησίον του 2,0% το 2025, αν και ο πληθωρισμός ενδέχεται να παραμείνει υψηλός σε ορισμένες κατηγορίες. Οι τιμές των πετρελαϊκών προϊόντων συνεχίζουν να έχουν αποπληθωριστική συνεισφορά σε ετήσια βάση και ο πληθωρισμός των τροφίμων επιβραδύνθηκε σημαντικά, αντισταθμίζοντας τις εμμένουσες πληθωριστικές πιέσεις στις υπηρεσίες και σε ορισμένες κατηγορίες αγαθών.

Οι ευνοϊκές συνθήκες κυκλικής ανάκαμψης της οικονομίας και η συνεχής βελτίωση της αποτελεσματικότητας ενίσχυσαν τις δημοσιονομικές επιδόσεις για 4ο συνεχόμενο έτος οι οποίες μετακυλίονται στα αναμενόμενα αποτελέσματα για το 2024 (τα οποία θα οριστικοποιηθούν τον Απρίλιο του 2025), καθώς επίσης και για το 2025. Η Ελλάδα βρίσκεται σε τροχιά υπεραπόδοσης έναντι των δημοσιονομικών της στόχων για το 2024, με την Ευρωπαϊκή Επιτροπή να προβλέπει, σύμφωνα με την πιο πρόσφατη δημοσίευση των αναλυτικών της προβλέψεων για τις χώρες της ευρωζώνης, πρωτογενές πλεόνασμα Γενικής Κυβέρνησης στο 2,9% του ΑΕΠ τόσο για το 2024 όσο και το 2025 – μεταξύ των υψηλότερων στην ΕΕ – συνοδευόμενο από μια ταχεία πτώση του χρέους της Γενικής Κυβέρνησης στο 153,1% του ΑΕΠ το 2024 και στο 146,8% το 2025.

Η αναπτυξιακή επίδοση της Ελλάδας το 2025, αλλά και μεσοπρόθεσμα, αναμένεται να υποστηριχθεί από τους ακόλουθους παράγοντες:

- Τη διατηρήσιμη αύξηση των επενδύσεων παγίου κεφαλαίου, με ώθηση από την ισχυρή ροή ιδιωτικών επενδυτικών σχεδίων αλλά και τον αυξανόμενο αντίκτυπο του ΤΑΑ, δεδομένου ότι περίπου €30,0 δισ., σωρευτικά, της δημόσιας δαπάνης μέσω του Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων & του Ταμείου Ανάκαμψης, αναμένεται να καταβληθούν το 2025-2026 (περίπου 6,0% του ΑΕΠ ετησίως).
- Τις ευνοϊκές συνθήκες στην αγορά εργασίας, με την ενίσχυση της απασχόλησης και τα ποσοστά συμμετοχής του εργατικού δυναμικού να εμφανίζουν σημάδια περαιτέρω ισχυροποίησης μέχρι τα τέλη του 2024, σε συνδυασμό με τις αυξητικές τάσεις στις προσλήψεις και στις νέες διαθέσιμες θέσεις εργασίας και με την ενίσχυση του κατώτατου μισθού. Αυτές οι εξελίξεις προοιωνίζουν μια υγιή ενίσχυση στο πραγματικό διαθέσιμο εισόδημα των νοικοκυριών, συνδυαστικά με την αναμενόμενη πτώση του πληθωρισμού το 2025.
- Τη συνεπή δημοσιονομική υπεραπόδοση της Ελλάδας και την τρέχουσα χαλάρωση της νομισματικής πολιτικής που θέτουν τις βάσεις για ένα θετικό δημοσιονομικό και νομισματικό αντίκτυπο στην οικονομική ανάπτυξη το 2025 σε σχέση με την μικρή επιβάρυνση το 2024.

Προβλεπόμενη πορεία

Για το νέο έτος οι κυριότεροι στόχοι που έχουν τεθεί είναι:

- Βελτίωση του μεριδίου αγοράς
- Διαφοροποίηση των πηγών εσόδου της εταιρείας
- Αύξηση της κερδοφορίας
- Βελτίωση της απόδοσης των λειτουργικών και ψηφιακών δραστηριοτήτων της Εταιρείας

Λογιστικές αρχές

Οι λογιστικές αρχές που ακολούθησε η Εταιρεία για την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεών της για τη χρήση 2024 καθώς και άλλες χρήσιμες πληροφορίες σχετικά με τη σύνταξη αυτών, αναφέρονται στις σημειώσεις των χρηματοοικονομικών καταστάσεων οι οποίες και αποτελούν αναπόσπαστο στοιχείο αυτών.

Η Εταιρεία ως Α.Ε.Π.Ε.Υ. υποχρεούται να συντάσσει χρηματοοικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς που υιοθετούνται από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως προβλέπεται από το άρθρο 18 του Ν.3606/2007.

Εξέλιξη των εργασιών και επιδόσεις της Εταιρείας

Τα έσοδα από αμοιβές και προμήθειες ανήλθαν σε ποσό €13.771.258 το 2024 έναντι ποσού €12.773.042 το 2023, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 7,82%. Τα συνολικά έσοδα από λειτουργικές δραστηριότητες ανήλθαν σε ποσό €16.404.199 το 2024 έναντι ποσού €13.462.037 το 2023, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 21,90%. Τα έξοδα από λειτουργικές δραστηριότητες ανήλθαν σε ποσό €14.305.546 το 2024 έναντι ποσού €13.378.357 το 2023, παρουσιάζοντας αύξηση 6,93%. Τα αποτελέσματα από χρηματοοικονομικές πράξεις ανήλθαν σε ποσό κερδών €209.006 για το 2024 έναντι ποσού €78.389 για το 2023, ενώ τα έσοδα από μερίσματα ανήλθαν σε ποσό €975.335 το 2024 έναντι ποσού €549.793 το 2023. Το καθαρό αποτέλεσμα από τόκους ανήλθε σε ποσό €1.959.466 για το 2024 έναντι ποσού €1.192.753 για το 2023. Τα κέρδη χρήσης προ φόρων ανήλθαν σε ποσό €4.058.120 για το 2024 έναντι κερδών χρήσης προ φόρων ποσού €1.276.433 για το 2023.

Τα καθαρά κέρδη χρήσης μετά φόρων ανήλθαν σε ποσό €2.919.711 για το 2024 έναντι ποσού €1.382.354 για το 2023.

Χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας

Σε ότι αφορά στην κεφαλαιακή συγκρότηση:

- Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας παρέμεινε σταθερό και ανήλθε στο ποσό €11.674.101.
- Το σύνολο των αποθεματικών διαμορφώθηκε σε ποσό €49.143.413 το 2024 έναντι ποσού €49.307.194 το 2023.

Το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων ανήλθε σε ποσό €55.108.890 το 2024 έναντι ποσού €52.191.852 το 2023, σημειώνοντας μικρή αύξηση.

	ΔΕΙΚΤΕΣ	2024	2023	ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ
1	Περιθώριο Μικτού Κέρδους (Καθαρό Αποτέλεσμα Λειτουργικών Δραστηριοτήτων / Έσοδα από Λειτουργικές Δραστηριότητες)	12,79%	0,62%	Η παρατηρούμενη βελτίωση του δείκτη οφείλεται κυρίως: α) Στην αύξηση των εσόδων από αμοιβές/ προμήθειες κατά 7,82%, ποσό €13.771.258 το 2024 έναντι ποσού €12.773.042 το 2023. β) Στην αύξηση των αποτελεσμάτων από χρηματοοικονομικές πράξεις λόγω κερδών €209.006 το 2024 έναντι ποσού €78.389 το 2023.

	ΔΕΙΚΤΕΣ	2024	2023	ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ
2	Ποσοστό Λειτουργικών Εξόδων (Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας και Διαθέσεως) / Έσοδα από Αμοιβές και Προμήθειες)	16,82%	17,77%	Η πολύ μικρή μείωση του δείκτη, οφείλεται κυρίως: α) στην αύξηση των εσόδων από αμοιβές και προμήθειες κατά 7,82% β) στην αύξηση των εξόδων διοικήσεως κατά 2,01%, ποσό €2.313.126 το 2024 έναντι ποσού €2.267.396 το 2023.
3	Ποσοστό Κέρδους προ Φόρων (Κέρδη/(Ζημίες) χρήσης προ Φόρων / Έσοδα από Λειτουργικές Δραστηριότητες)	24,74%	9,48%	Για τους λόγους της βελτίωσης του δείκτη βλέπε σχόλια ανωτέρω #1.
4	Return on Equity (Καθαρά κέρδη/(ζημίες) χρήσης μετά Φόρων/ Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων)	5,29%	2,65%	Για τους λόγους της βελτίωσης του δείκτη βλέπε σχόλια ανωτέρω #1.
5	Γενική Ρευστότητα (Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού / Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων)	1,58	1,68	Σε υψηλά επίπεδα και τις δύο χρήσεις.

Κίνδυνοι

Κίνδυνοι και χρηματοοικονομικά μέσα

Η Εταιρεία στο πλαίσιο των επιχειρηματικών της δραστηριοτήτων αναγνωρίζει ότι εκ της φύσεως των εργασιών της αναλαμβάνει και αντιμετωπίζει σοβαρούς κινδύνους.

Η Εταιρεία έχει θεσπίσει διαδικασίες και πολιτικές αντιμετώπισης όλων των κινδύνων που αναλαμβάνει.

Πιστωτικός κίνδυνος

Πιστωτικός κίνδυνος είναι ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για τα κέρδη και το κεφάλαιο που προέρχεται από αδυναμία του αντισυμβαλλομένου να εξοφλήσει πλήρως ή μερικώς χρηματικό ποσό οφειλόμενο προς την Εταιρεία ή γενικότερα να ανταποκριθεί στους όρους και στις υποχρεώσεις που απορρέουν από οποιαδήποτε σύμβασή του με την Εταιρεία.

Η Εταιρεία τηρεί κατάλληλες διαδικασίες υποστήριξης, μέτρησης και παρακολούθησης των απαιτήσεων σε συνεχή βάση, λαμβάνοντας υπόψη της και τις κανονιστικές διατάξεις των Εποπτικών Αρχών.

Στον εν λόγω κίνδυνο υπόκεινται οι Απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές και χρηματιστήριο συνολικού ποσού €26.640.159. Οι απαιτήσεις που προέρχονται από ιδιώτες πελάτες υπόκεινται σε καθημερινό αυστηρό πιστωτικό έλεγχο.

Στον πιστωτικό κίνδυνο υπόκεινται και οι καταθέσεις όψεως συνολικού ποσού €78.392.967. Ο απορρέων πιστωτικός κίνδυνος ουσιαστικά αφορά στον πιστωτικό κίνδυνο των τραπεζών στις οποίες τοποθετούνται οι εν λόγω καταθέσεις και αντιμετωπίζεται με την διαδικασία των εγκεκριμένων ορίων ανά αντισυμβαλλόμενο.

Επίσης στον πιστωτικό κίνδυνο υπόκειται η συμμετοχή στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο ποσού €3.275.889 και η Συμμετοχή στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης ΧΑΚ ποσού €280.977.

Κίνδυνος ρευστότητας

Ο εν λόγω κίνδυνος περιγράφει την πιθανότητα η Εταιρεία να μην μπορεί να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της. Η Εταιρεία είναι σε θέση να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσω του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού μιας και ο Δείκτης Γενικής Ρευστότητας είναι 1,58. Λαμβάνοντας επίσης υπόψη ότι η Εταιρεία διέθετε στις 31.12.2024 σύνολο γραμμών χρηματοδότησης από τράπεζες ποσού €40.000.000 θεωρούμε ότι ο κίνδυνος ρευστότητας είναι περιορισμένος.

Κίνδυνος ταμειακών ροών (κίνδυνος επιτοκίων)

Στον εν λόγω κίνδυνο υπόκεινται τα δάνεια με μεταβλητό επιτόκιο. Η Εταιρεία για την χρήση 2024 χρησιμοποίησε μέρος του εγκεκριμένου δανειακού ορίου από τη μητρική Εταιρεία. Το δάνειο της Εταιρείας με κυμαινόμενο επιτόκιο εκθέτει την Εταιρεία σε κίνδυνο ταμειακών ροών λόγω μεταβολών των επιτοκίων δανεισμού. Εντούτοις, ο κίνδυνος αυτός παραμένει χαμηλός.

Κίνδυνος αγοράς

Κίνδυνος αγοράς είναι ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για τα κέρδη και το κεφάλαιο που απορρέει από δυσμενείς μεταβολές τιμών στοιχείων του ιδίου χαρτοφυλακίου. Ο εν λόγω κίνδυνος προκύπτει από δραστηριότητες που συνδέονται με τη λειτουργία της ειδικής διαπραγμάτευσης (market making) σε μετοχές και παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα, προς επίτευξη βραχυπρόθεσμου κέρδους (trading).

Ο κίνδυνος αγοράς του Ιδίου Χαρτοφυλακίου της Εταιρίας, εκτιμάται καθημερινά με την μέθοδο της Μέγιστης Δυνητικής Ζημίας (ΜΔΖ). Ειδικότερα, υπολογίζεται η ΜΔΖ του Ιδίου Χαρτοφυλακίου της Εταιρείας, καθώς και η ΜΔΖ των επιμέρους υπό-χαρτοφυλακίων, τόσο σε συνολικό επίπεδο όσο και ανά κατηγορία κινδύνου (μετοχικός κίνδυνος, συναλλαγματικός κίνδυνος). Η Εταιρεία εφαρμόζει τη μεθοδολογία της διακύμανσης-συνδιακύμανσης (variance/covariance), με χρονικό ορίζοντα μίας ημέρας και διάστημα εμπιστοσύνης 99%. Για τον υπολογισμό των σχετικών διακυμάνσεων-συνδιακυμάνσεων χρησιμοποιούνται 252 ισοσταθμισμένες ημερήσιες παρατηρήσεις, ανά παράγοντα κινδύνου. Οι βασικοί παράγοντες κινδύνου του Ιδίου Χαρτοφυλακίου της Εταιρείας είναι οι τιμές μετοχών και μετοχικών δεικτών που διαπραγματεύονται στο ΧΑ.

Για την αποτελεσματική διαχείριση και παρακολούθηση του κινδύνου αγοράς που αναλαμβάνει η Εταιρεία μέσω του Ιδίου Χαρτοφυλακίου της, έχει θεσπιστεί πλαίσιο ορίων ΜΔΖ. Επιπλέον παρακολουθούνται όρια θέσεων καθώς και διάφοροι δείκτες ευαισθησίας.

Κατά το 2024, το ύψος του αναλαμβανόμενου κινδύνου αγοράς όπως αυτό προκύπτει από τις μετρήσεις της ΜΔΖ , κυμάνθηκε μεταξύ €3.800 και €56.734, ενώ ο μέσος όρος του έτους ανήλθε σε €16.243.

Το μεγαλύτερο μέρος των θέσεων του Ιδίου Χαρτοφυλακίου προέρχεται από τη δραστηριοποίηση της Εταιρείας ως ειδικού διαπραγματευτή και στην πλειοψηφία τους είναι αντισταθμισμένες.

Λειτουργικός κίνδυνος

Ορίζεται ως ο κίνδυνος ζημιών οφειλόμενων στην ανεπάρκεια ή την αναποτελεσματικότητα / αποτυχία εσωτερικών διαδικασιών, ατόμων ή συστημάτων ή σε εξωτερικά γεγονότα.

Η Εταιρεία έχει καταγεγραμμένη Στρατηγική, Πολιτική και Οδηγίες Εφαρμογής του Πλαισίου Διαχείρισης Λειτουργικού Κινδύνου οι οποίες καθορίζουν το πλαίσιο διαχείρισης λειτουργικού κινδύνου σε επίπεδο στρατηγικών αρχών και στόχων και σε επίπεδο πολιτικών-διαδικασιών διαχείρισης. Η Πολιτική και οι Οδηγίες Εφαρμογής του Πλαισίου Διαχείρισης Λειτουργικού Κινδύνου καθορίζει και περιγράφει: (α) το σύστημα εκτίμησης και διαχείρισης του λειτουργικού κινδύνου, (β) την τυπολογία του λειτουργικού κινδύνου και (γ) τη γενική διαδικασία διαχείρισης λειτουργικού κινδύνου. Το ανωτέρω πλαίσιο διασφαλίζει ότι το σύστημα αξιολόγησης του λειτουργικού κινδύνου είναι στενά ενταγμένο στη διαδικασία διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας. Επιπλέον των ανωτέρω, η Εταιρεία διαθέτει ειδικές πολιτικές και διαδικασίες για την εκτίμηση και τη διαχείριση του λειτουργικού κινδύνου. Η Εταιρεία τηρεί Disaster Recovery Site, έχει υλοποιήσει Σχέδιο Επιχειρησιακής Συνέχειας και διαθέτει καταγεγραμμένη Επιχειρησιακή Πολιτική Ασφάλειας που αφορά στα Πληροφοριακά Συστήματα, η οποία είναι βασισμένη στις αντίστοιχες Πολιτικές Ασφάλειας της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος.

Κίνδυνος συγκέντρωσης

Ο κίνδυνος ζημίας που προέρχεται από μια μεγάλη θέση σε έναν τίτλο ή άνοιγμα / έκθεση σε έναν κλάδο μιας αγοράς ή σε κατηγορία χρηματοπιστωτικού μέσου ή σε γεωγραφική περιοχή. Μία υπερβολικά μονόπλευρη συγκέντρωση

ανοιγμάτων σε ομάδα αντισυμβαλλομένων μπορεί να οδηγήσει σε ζημιές από έκθεση σε Πιστωτικό Κίνδυνο, Κίνδυνο Ρευστότητας ή και Κίνδυνο Αγοράς.

Η Εταιρεία έχει λάβει μέτρα για την αποφυγή συγκέντρωσης ανοιγμάτων έναντι μεμονωμένων αντισυμβαλλομένων, ή ομάδων συνδεόμενων αντισυμβαλλομένων. Ειδικότερα, σχετικά με την επένδυση χρηματικών διαθεσίμων της Εταιρείας σε προθεσμιακές ή καταθέσεις όψεως, έχει θεσπίσει εσωτερικό υπόδειγμα, όπου έχει ορισθεί λίστα επιτρεπτών αντισυμβαλλομένων, με ανώτατο όριο επένδυσης ανά αντισυμβαλλόμενο. Αντίστοιχα όρια ανά θέση επί μεμονωμένου εκδότη έχουν τεθεί για τις θέσεις επί μετοχών που αναλαμβάνονται στο πλαίσιο της ειδικής διαπραγμάτευσης (Ιδιο χαρτοφυλάκιο). Η Εταιρεία εκτίθεται έμμεσα στο κίνδυνο συγκέντρωσης μέσω της συγκέντρωσης σε τίτλους μεμονωμένων ή συνδεόμενων εκδοτών που ενδεχομένως εμφανίζεται στα χαρτοφυλάκια ασφαλείας των πελατών στους οποίους παρέχεται πίστωση για αγορά μετοχών. Για την άμβλυνση του εν λόγω κινδύνου η Εταιρεία έχει υιοθετήσει και εφαρμόζει πλαίσιο απαιτήσεων αυστηρότερων αυτών που θέτει το νομικά καθορισμένο πλαίσιο λειτουργίας του εν λόγω προϊόντος, με το οποίο προάγεται η ευρύτερη δυνατή διασπορά τίτλων στα χαρτοφυλάκια ασφαλείας των πελατών.

Διανομή κερδών

Τα καθαρά κέρδη χρήσης ανήλθαν σε ποσό €4.058.120. Το Δ.Σ προτείνει να μη διανεμηθεί μέρισμα για τη χρήση 2024.

Λοιπές πληροφορίες

α) Η Εταιρεία την 31.12.2024 κατείχε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων ποσού €30.562.361.

β) Η Εταιρεία διατηρεί δύο υποκαταστήματα στην Θεσσαλονίκη και στο Ηράκλειο.

γ) Κατά το διάστημα από την λήξη της διαχειριστική περιόδου μέχρι σήμερα δεν έχει σημειωθεί καμία σημαντική ζημιά ούτε έχει προκύψει πιθανότητα για τυχόν τέτοιες ζημιές. Οι όποιες πιθανές ζημίες περιλαμβάνονται στις λοιπές προβλέψεις όπως αυτές αναλύονται στην σημείωση 23 των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

δ) Η Εταιρεία δεν αντιμετωπίζει εργασιακά και περιβαλλοντικά προβλήματα.

ε) Η Εταιρεία δεν κατέχει Ίδιες Μετοχές.

Κύριοι Μέτοχοι,

Με βάση τα όσα προαναφέρθηκαν σας καλούμε να εγκρίνετε τις ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2024 (01.01.2024 – 31.12.2024).

Αθήνα, 28 Φεβρουαρίου 2025

Για το Διοικητικό Συμβούλιο

Ο Πρόεδρος του ΔΣ	Ο Διευθύνων Σύμβουλος και Μέλος του ΔΣ
Παναγιώτης-Ιωάννης Α. Δασμάνογλου	Ηλίας Α. Κάντζος
Α.Δ.Τ. Χ.610011	Α.Δ.Τ. ΑΜ 642369

ΕΚΘΕΣΗ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας «Εθνική Χρηματιστηριακή Μονοπρόσωπη Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών».

Έκθεση ελέγχου επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Γνώμη

Έχουμε ελέγξει τις συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της εταιρείας «Εθνική Χρηματιστηριακή Μονοπρόσωπη Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών» (Εταιρεία), οι φοποίες αποτελούνται από την κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2024, τις καταστάσεις αποτελεσμάτων και λοιπών συνολικών εισοδημάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και τις σημειώσεις επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων που περιλαμβάνουν ουσιώδεις πληροφορίες λογιστικής πολιτικής.

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, τη χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2024, τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές, για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ), όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και συνάδουν με τις κανονιστικές απαιτήσεις του Ν. 4548/2018.

Βάση γνώμης

Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου (ΔΠΕ), που έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία. Οι ευθύνες μας, σύμφωνα με τα πρότυπα αυτά περιγράφονται περαιτέρω στο τμήμα της έκθεσής μας «Ευθύνες ελεγκτή για τον έλεγχο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων». Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε αποκτήσει είναι επαρκή και κατάλληλα να παρέχουν βάση για τη γνώμη μας.

Ανεξαρτησία του Ελεγκτή

Καθ' όλη τη διάρκεια του διορισμού μας έχουμε παραμείνει ανεξάρτητοι από την Εταιρεία, σύμφωνα με τον Κώδικα Δεοντολογίας για Επαγγελματίες Ελεγκτές του Συμβουλίου Διεθνών Προτύπων Δεοντολογίας Ελεγκτών (Κώδικας ΣΔΠΔΕ) που έχει ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία, καθώς και τις απαιτήσεις δεοντολογίας του Ν. 4449/2017, που σχετίζονται με τον έλεγχο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων στην Ελλάδα. Έχουμε εκπληρώσει τις δεοντολογικές μας υποχρεώσεις σύμφωνα με το Ν. 4449/2017 και τις απαιτήσεις του Κώδικα ΣΔΠΔΕ.

Άλλες Πληροφορίες

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου είναι υπεύθυνα για τις Άλλες Πληροφορίες. Οι Άλλες Πληροφορίες, είναι η Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου (αλλά δεν περιλαμβάνουν τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις και την έκθεση ελέγχου επί αυτών), που λάβαμε πριν από την ημερομηνία της παρούσας έκθεσης ελεγκτή.

Η γνώμη μας επί των χρηματοοικονομικών/οικονομικών καταστάσεων δεν καλύπτει τις Άλλες Πληροφορίες και, εκτός των όσων ρητά αναφέρουμε στην παρούσα παράγραφο της Έκθεσής μας δεν εκφράζουμε γνώμη ελέγχου ή άλλης διασφάλισης επί αυτών.

Σε σχέση με τον έλεγχό μας επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, η ευθύνη μας είναι να αναγνώσουμε τις Άλλες Πληροφορίες και με τον τρόπο αυτό να εξετάσουμε εάν οι Άλλες Πληροφορίες είναι ουσιωδώς ασυνεπείς με τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις ή τη γνώση που αποκτήσαμε κατά τον έλεγχο ή αλλιώς φαίνεται να είναι ουσιωδώς εσφαλμένες.
Εξετάσαμε εάν η Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει τις γνωστοποιήσεις οι οποίες απαιτούνται από το Ν. 4548/2018.

Με βάση τις εργασίες που εκτελέσαμε κατά τον έλεγχό μας, κατά τη γνώμη μας:

- Τα πληροφοριακά στοιχεία που περιλαμβάνονται στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου της χρήσης που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2024 αντιστοιχούν στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις

- Η Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου έχει καταρτισθεί σύμφωνα με τις ισχύουσες νομικές απαιτήσεις του άρθρου 150 του Ν. 4548/2018.

Επιπλέον με βάση τη γνώση και κατανόηση που αποκτήσαμε κατά το έλεγχό μας, για την Εταιρεία και το περιβάλλον της, είμαστε υποχρεωμένοι να αναφέρουμε εάν έχουμε εντοπίσει ουσιώδεις ανακρίβειες στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού της Συμβουλίου. Δεν έχουμε να αναφέρουμε τίποτα σχετικά με το θέμα αυτό.

Ευθύνες του Διοικητικού Συμβουλίου και των υπευθύνων για τη διακυβέρνηση επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, τις απαιτήσεις του Ν. 4548/2018, όπως και για εκείνες τις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου που το Διοικητικό Συμβούλιο καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση χρηματοοικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδες σφάλμα, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Κατά την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, το Διοικητικό Συμβούλιο είναι υπεύθυνο για την αξιολόγηση της ικανότητας της Εταιρείας να συνεχίσει τις δραστηριότητές της, γνωστοποιώντας όπου συντρέχει τέτοια περίπτωση, τα θέματα που σχετίζονται με τη συνεχιζόμενη δραστηριότητα και τη χρήση της λογιστικής βάσης της συνεχιζόμενης δραστηριότητας, εκτός και εάν το Διοικητικό Συμβούλιο είτε προτίθεται να ρευστοποιήσει την Εταιρεία ή να διακόψει τις δραστηριότητές της ή δεν έχει άλλη ρεαλιστική εναλλακτική επιλογή από το να προχωρήσει σ' αυτές τις ενέργειες.

Οι υπεύθυνοι για τη διακυβέρνηση έχουν την ευθύνη εποπτείας της διαδικασίας χρηματοοικονομικής αναφοράς της Εταιρείας.

Ευθύνες ελεγκτή για τον έλεγχο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Οι στόχοι μας είναι να αποκτήσουμε εύλογη διασφάλιση για το κατά πόσο οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις, στο σύνολό τους, είναι απαλλαγμένες από ουσιώδες σφάλμα, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος και να εκδώσουμε έκθεση ελεγκτή, η οποία περιλαμβάνει τη γνώμη μας. Η εύλογη

διασφάλιση συνιστά διασφάλιση υψηλού επιπέδου, αλλά δεν είναι εγγύηση ότι ο έλεγχος που διενεργείται σύμφωνα με τα ΔΠΕ, που έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία, θα εντοπίζει πάντα ένα ουσιώδες σφάλμα, όταν αυτό υπάρχει. Σφάλματα δύναται να προκύψουν από απάτη ή από λάθος και θεωρούνται ουσιώδη όταν, μεμονωμένα ή αθροιστικά, θα μπορούσε εύλογα να αναμένεται ότι θα επηρέαζαν τις οικονομικές αποφάσεις των χρηστών, που λαμβάνονται με βάση αυτές τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

Ως καθήκον του ελέγχου, σύμφωνα με τα ΔΠΕ που έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία, ασκούμε επαγγελματική κρίση και διατηρούμε επαγγελματικό σκεπτικισμό καθ' όλη τη διάρκεια του ελέγχου. Επίσης:

- Εντοπίζουμε και αξιολογούμε τους κινδύνους ουσιώδους σφάλματος στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος, σχεδιάζοντας και διενεργώντας ελεγκτικές διαδικασίες που ανταποκρίνονται στους κινδύνους αυτούς και αποκτούμε ελεγκτικά τεκμήρια που είναι επαρκή και κατάλληλα για να παρέχουν βάση για την γνώμη μας. Ο κίνδυνος μη εντοπισμού ουσιώδους σφάλματος που οφείλεται σε απάτη είναι υψηλότερος από αυτόν που οφείλεται σε λάθος, καθώς η απάτη μπορεί να εμπεριέχει συμπαιγνία, πλαστογραφία, εσκεμμένες παραλείψεις, ψευδείς διαβεβαιώσεις ή παράκαμψη των δικλίδων εσωτερικού ελέγχου.

- Κατανοούμε τις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου που σχετίζονται με τον έλεγχο, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την διατύπωση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των δικλίδων εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας.

- Αξιολογούμε την καταλληλότητα των λογιστικών πολιτικών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και το εύλογο των λογιστικών εκτιμήσεων και των σχετικών γνωστοποιήσεων που έγιναν από το Διοικητικό Συμβούλιο.

- Αποφαινόμαστε για την καταλληλότητα της χρήσης από το Διοικητικό Συμβούλιο της λογιστικής αρχής της συνεχιζόμενης δραστηριότητας και με βάση τα ελεγκτικά τεκμήρια που αποκτήθηκαν για το εάν υπάρχει ουσιώδης αβεβαιότητα σχετικά με γεγονότα ή συνθήκες που μπορεί να υποδηλώνουν ουσιώδη αβεβαιότητα ως προς την ικανότητα της Εταιρείας να συνεχίσει τη δραστηριότητά της. Εάν συμπεράνουμε ότι υφίσταται ουσιώδης αβεβαιότητα, είμαστε υποχρεωμένοι στην έκθεση ελεγκτή να επιστήσουμε την προσοχή στις σχετικές γνωστοποιήσεις των χρηματοοικονομικών καταστάσεων ή εάν αυτές οι γνωστοποιήσεις είναι ανεπαρκείς να διαφοροποιήσουμε τη γνώμη μας. Τα συμπεράσματά μας βασίζονται σε ελεγκτικά τεκμήρια που αποκτώνται μέχρι την ημερομηνία της έκθεσης ελεγκτή. Ωστόσο, μελλοντικά γεγονότα ή συνθήκες ενδέχεται να έχουν ως αποτέλεσμα η Εταιρεία να παύσει να λειτουργεί ως συνεχιζόμενη δραστηριότητα.

- Αξιολογούμε τη συνολική παρουσίαση, τη δομή και το περιεχόμενο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, συμπεριλαμβανομένων των γνωστοποιήσεων, καθώς και το κατά πόσο οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν τις υποκείμενες συναλλαγές και τα γεγονότα με τρόπο που επιτυγχάνεται η εύλογη παρουσίαση.

Μεταξύ άλλων θεμάτων, κοινοποιούμε στους υπεύθυνους για τη διακυβέρνηση, το σχεδιαζόμενο εύρος και το χρονοδιάγραμμα του ελέγχου, καθώς και σημαντικά ευρήματα του ελέγχου, συμπεριλαμβανομένων όποιων σημαντικών ελλείψεων στις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου εντοπίζουμε κατά τη διάρκεια του ελέγχου μας.

Έκθεση επί άλλων νομικών και κανονιστικών απαιτήσεων

Οι εργασίες που εκτελέσαμε σχετικά με την Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου αναφέρονται ανωτέρω, στην παράγραφο «Άλλες Πληροφορίες».

ΠραϊσγουώτερχαουςΚούπερς
Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές
Λ. Κηφισίας 65
151 24 Μαρούσι
ΑΜ ΣΟΕΛ 113

Αθήνα, 28 Φεβρουαρίου 2025

Η Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Μαρία Πουλάκη
Αρ Μ ΣΟΕΛ 51101

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

Κατάσταση Αποτελεσμάτων και Λοιπών Συνολικών Εισοδημάτων

31 Δεκεμβρίου 2024

Ποσά σε Ευρώ	Σημείωση	01.01-31.12.2024	01.01-31.12.2023
Έσοδα από αμοιβές / προμήθειες	5	13.771.258	12.773.042
Έσοδα από μερίσματα		975.335	549.793
Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων	6	209.006	78.389
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως		1.448.601	60.812
Έσοδα από λειτουργικές δραστηριότητες		**16.404.199**	**13.462.037**
Κόστος παροχής υπηρεσιών	7	(11.796.292)	(10.921.757)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	7	(2.316.771)	(2.267.396)
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	7	(3.082)	(3.011)
Λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως	8	(189.401)	(186.194)
Έξοδα από λειτουργικές δραστηριότητες		**(14.305.546)**	**(13.378.357)**
Έσοδα από τόκους		2.263.395	1.234.455
Έξοδα από τόκους		(303.928)	(41.702)
Καθαρό αποτέλεσμα από τόκους		**1.959.466**	**1.192.753**
Κέρδη/(Ζημίες) περιόδου προ φόρων		**4.058.120**	**1.276.433**
Φόρος εισοδήματος	9	(1.138.409)	105.921
Καθαρά κέρδη/(ζημίες) περιόδου		**2.919.711**	**1.382.354**
Λοιπά συνολικά εισοδήματα:			
Στοιχεία που δεν θα αναταξινομηθούν μεταγενέστερα στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων			
Επανεκτίμηση της υποχρέωσης παροχών στο προσωπικό, μετά από φόρους		**(2.673)**	(24.629)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης, μετά από φόρους		**2.917.038**	**1.357.726**
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα περιόδου, μετά από φόρους		**2.917.038**	**1.357.726**

Οι σημειώσεις στις σελίδες 17 μέχρι 56 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης
31 Δεκεμβρίου 2024

Ποσά σε Ευρώ	Σημείωση	31.12.2024	31.12.2023
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	11	76.923	155.296
Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	12	337.721	382.324
Μισθωτικό δικαίωμα χρήσης περιουσιακών στοιχείων	13	2.597.460	2.704.591
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	14	91.432	617.161
Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	15	3.686.697	3.519.304
		6.790.233	**7.378.676**
Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές - χρηματιστήριο	16	26.640.159	29.359.726
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	17	30.562.361	25.542.418
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα – απαιτήσεις		24.962	85.352
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	18	2.917.562	2.678.728
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	19	78.392.967	60.218.083
		138.538.011	**117.884.307**
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		**145.328.244**	**125.262.983**
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Ίδια Κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	20	11.674.101	11.674.101
Αποθεματικά	21	49.143.413	49.307.194
Αποτελέσματα εις νέον		(5.708.624)	(8.789.443)
		55.108.890	**52.191.852**
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις		2.473.398	2.572.015
Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό	22	172.379	135.049
Λοιπές προβλέψεις	23	124.714	128.454
		2.770.491	**2.835.518**
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις προς πελάτες, χρηματιστές- χρηματιστήριο	24	79.779.734	66.128.659
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	25	227.045	1.275.089
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα - υποχρεώσεις		395.774	155.580
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις	13	203.144	197.084
Τρέχουσες Φορολογικές υποχρεώσεις	9	611.925	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	26	2.317.627	2.479.202
Δάνεια	27	3.913.614	-
		87.448.863	**70.235.613**
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		**145.328.244**	**125.262.983**

Οι σημειώσεις στις σελίδες 17 μέχρι 56 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων
για την περίοδο που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2024

Ποσά σε Ευρώ	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικά Προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο
Υπόλοιπο έναρξης την 01.01.2023	**11.674.101**	**89.427**	**49.242.396**	**(10.171.798)**	**50.834.126**
Καθαρά κέρδη χρήσης	-	-	-	1.382.354	1.382.354
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης, μετά από φόρους	-	(24.629)	-	-	(24.629)
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα περιόδου, μετά από φόρους	**-**	**(24.629)**	**-**	**1.382.354**	**1.357.725**
Υπόλοιπα λήξης την 31.12.2023	**11.674.101**	**64.798**	**49.242.396**	**(8.789.443)**	**52.191.852**
Υπόλοιπα έναρξης την 01.01.2024	**11.674.101**	**64.798**	**49.242.396**	**(8.789.443)**	**52.191.852**
Καθαρά κέρδη χρήσης	-	-	-	2.919.711	2.919.711
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης, μετά από φόρους	-	(2.673)	-	-	(2.673)
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης, μετά από φόρους	**-**	**(2.673)**	**-**	**2.919.711**	**2.917.038**
Διανομή κερδών στο προσωπικό	**-**	**-**	**(161.108)**	**161.108**	**-**
Υπόλοιπα λήξης την 31.12.2024	**11.674.101**	**62.125**	**49.081.288**	**(5.708.624)**	**55.108.890**

Οι σημειώσεις στις σελίδες 17 μέχρι 56 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

Κατάσταση Ταμειακών Ροών

31 Δεκεμβρίου 2024

Ποσά σε Ευρώ	Σημείωση	01.01-31.12.2024	01.01-31.12.2023
Ταμειακές ροές λειτουργικών δραστηριοτήτων			
Κέρδη / (Ζημίες) χρήσης προ φόρων		**4.058.120**	**1.276.433**
Μη ταμειακά στοιχεία και λοιπές προσαρμογές που περιλαμβάνονται στο καθαρό αποτέλεσμα της χρήσης:		**(2.837.402)**	**(1.342.397)**
Αποσβέσεις ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	12	75.667	43.248
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	11	78.373	89.743
Αποσβέσεις μισθωτικού δικαιώματος χρήσης περιουσιακών στοιχείων	13	206.671	201.560
Προβλέψεις για υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό	22	33.903	24.083
Λοιπές προβλέψεις		26.914	68.454
(Κέρδη)/ Ζημίες από πώληση/διαγραφή ενσώματων/ άυλων περιουσιακών στοιχείων	8	-	-
Χρηματοοικονομικά έξοδα		303.928	41.702
(Κέρδη)/ Ζημίες χρηματοοικονομικών πράξεων	6	(209.006)	(78.389)
Έσοδα Επενδύσεων		(3.238.729)	(1.784.249)
Συναλλαγματικές διαφορές		(115.122)	51.451
Μεταβολές κεφαλαίου κίνησης:		**(10.068.074)**	**(35.760.797)**
(Αγορές)/ Πωλήσεις Χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων		(5.556.701)	(10.529.830)
Απαιτήσεις από πελάτες / Υποχρεώσεις προς πελάτες (καθαρό ποσό)		16.370.642	(28.242.704)
Μείωση/ (Αύξηση) σε λοιπές απαιτήσεις		(458.484)	2.605.985
Αύξηση/ (Μείωση) στις λοιπές υποχρεώσεις		(287.382)	405.752
		2.887.519	**1.742.547**
Μερίσματα εισπραχθέντα		928.052	549.793
Τόκοι εισπραχθέντες		2.263.395	1.234.455
Τόκοι πληρωθέντες		(303.928)	(41.702)
Καθαρές ταμειακές εισροές/(εκροές) από λειτουργικές δραστηριότητες		**14.176.311**	**(34.084.214)**
Ταμειακές ροές επενδυτικών δραστηριοτήτων			
Απόκτηση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	12	(31.064)	(186.382)
Καθαρές ταμειακές εισροές/(εκροές) από επενδυτικές δραστηριότητες		**(31.064)**	**(186.382)**
Ταμειακές ροές χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων			
Εισπράξεις από έκδοση ομολογιακών δανείων και λοιπών δανειακών υποχρεώσεων		3.913.614	
Αποπληρωμή κεφαλαίου στις καταβολές μισθωμάτων		(92.556)	-
Καθαρές ταμειακές εισροές/(εκροές) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		**3.821.058**	**-**
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		**18.059.761**	**(34.270.596)**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου		**60.218.083**	**94.540.129**
Συναλλαγματικές διαφορές στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		**115.122**	**(51.451)**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	19	**78.392.967**	**60.218.083**

Οι σημειώσεις στις σελίδες 17 μέχρι 56 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Αθήνα, 28 Φεβρουαρίου 2025

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ & ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.	Η ΠΡΟΙΣΤΑΜΕΝΗ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
Παναγιώτης-Ιωάννης Α. Δασμάνογλου Α.Δ.Τ. Χ.610011	Ηλίας Α. Κάντζος Α.Δ.Τ. ΑΜ 642369	Ασημίνα Σ.Κοζάου Α.Δ.Τ. ΑΒ 216917 Αρ.Αδ. Ο.Ε.Ε. Α΄ Τάξης 105058

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 1: **Γενικές πληροφορίες για την Εταιρεία**

Η Εθνική Χρηματιστηριακή Μονοπρόσωπη Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (η «Εταιρεία») ιδρύθηκε το 1988. Η Εταιρεία έχει την έδρα της στη Λεωφόρο Αθηνών 128-132 στην Αθήνα, με αριθμό Γ.Ε.ΜΗ 999301000 και τηλέφωνο επικοινωνίας 210-7720000. Ο επίσημος ιστότοπος είναι ο www.nbgsecurities.com.

Η Εταιρεία παρέχει χρηματιστηριακές και επενδυτικές υπηρεσίες και δραστηριοποιείται στην Ελλάδα και στο εξωτερικό.

Το σύνολο του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας ανήκει στην Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. (εφεξής η «ΕΤΕ») και οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις του Ομίλου της ΕΤΕ.

Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου (εφεξής η «ΔΣ») είναι η εξής:

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	**ΘΕΣΗ**
Παναγιώτης-Ιωάννης Δασμάνογλου	Πρόεδρος του Δ.Σ
Γεώργιος Κουτσουδάκης	Αντιπρόεδρος
Ηλίας Κάντζος	Διευθύνων Σύμβουλος και μέλος του Δ.Σ.
Νικόλαος Αλμπάνης	Μέλος
Ελευθέριος Κορορός	Μέλος
Δημήτρης Κωφίδης	Μέλος
Παρασκευή Μπουφούνου	Μέλος
Παναγιώτης Αλεξάκης	Μέλος
Ευφροσύνη Γριζά	Μέλος
Αικατερίνη Στρατή	Μέλος
Γεώργιος Σκιαδόπουλος	Μέλος

Εποπτεύουσα αρχή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς - Υπουργείο Εθνικής Οικονομίας και Οικονομικών

Αριθμός φορολογικού μητρώου: 094239819

Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ): 999301000

Το Διοικητικό Συμβούλιο συγκροτήθηκε σε σώμα με απόφασή του στις 10.09.2024. Η θητεία του λήγει την 10.09.2027. Οι παρούσες χρηματοοικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 28.02.2025.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 2: Περίληψη Σημαντικών Λογιστικών Αρχών

2.1 Βάση Παρουσίασης

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας της χρήσης που έληξε την 31.12.2024 (εφεξής οι «χρηματοοικονομικές καταστάσεις») έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (εφεξής «Δ.Π.Χ.Α.») όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση (η «Ε.Ε.»).

Όπου απαιτείται, τα συγκριτικά στοιχεία της προηγούμενης χρήσης αναμορφώθηκαν προκειμένου να συνάδουν με τυχόν αλλαγές στην παρουσίαση κατά την τρέχουσα χρήση. Σημειώνεται ότι λόγω στρογγυλοποιήσεων τα πραγματικά αθροίσματα των ποσών που παρουσιάζονται ενδέχεται να μην είναι ακριβώς ίσα με τα αθροίσματα στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους, με εξαίρεση τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων και όλα τα συμβόλαια παραγώγων, τα οποία αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους. Η σύνταξη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α., προϋποθέτει τη διενέργεια εκτιμήσεων και παραδοχών, οι οποίες ενδέχεται να επηρεάσουν τόσο τα λογιστικά υπόλοιπα των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, όσο και τις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις για ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις κατά την ημερομηνία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, όπως επίσης και το ύψος των εσόδων και εξόδων που αναγνωρίσθηκαν κατά τη διάρκεια της περιόδου αναφοράς. Η χρήση των διαθέσιμων πληροφοριών και η άσκηση κρίσης, αποτελούν αναπόσπαστα στοιχεία για τη διενέργεια εκτιμήσεων στις ακόλουθες περιοχές: έλεγχος της δυνατότητας ανάκτησης των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων, προβλέψεις απομείωσης επισφαλών απαιτήσεων, εκτίμηση των υποχρεώσεων από παροχές στο προσωπικό και προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους.

Τα πραγματικά μελλοντικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από τα δημοσιευμένα. Οι περιοχές που εμπεριέχουν υψηλότερο βαθμό εκτιμήσεων και παραδοχών ή πολυπλοκότητας, ή περιοχές όπου οι υποθέσεις και οι εκτιμήσεις έχουν σημαντική επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται στη Σημείωση 3.

2.2 Συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας

Εξελίξεις στο μακροοικονομικό περιβάλλον

Ο ρυθμός αύξησης του ελληνικού ΑΕΠ ενισχύθηκε στο 2,3% σε ετήσια βάση το εννιάμηνο του 2024 – υπερβαίνοντας το μέσο όρο της ευρωζώνης για 4ο συνεχόμενο έτος – με τους πρόδρομους δείκτες οικονομικής δραστηριότητας να προοιωνίζουν, σε γενικές γραμμές, σταθερά ανοδική πορεία για το 4ο τρίμηνο του 2024. Η ισχυρή ιδιωτική κατανάλωση, η επιταχυνόμενη συσσώρευση αποθεμάτων των επιχειρήσεων και, σε μικρότερο βαθμό, οι υψηλότερες επενδύσεις παγίου κεφαλαίου καθώς και οι εξαγωγές υπηρεσιών, με επίκεντρο τον τουρισμό, αποτέλεσαν τις βασικές κινητήριες δυνάμεις της οικονομικής δραστηριότητας, σύμφωνα με την προσέγγιση του ΑΕΠ βάσει των συνιστωσών του από την πλευρά της δαπάνης.

Η ιδιωτική κατανάλωση αυξήθηκε κατά 1,8% ετησίως το εννιάμηνο του 2024, με ώθηση από: i) τις υποστηρικτικές συνθήκες στην αγορά εργασίας (οι συνολικές ονομαστικές αποδοχές των εργαζομένων αυξήθηκαν σημαντικά κατά 8,7% ετησίως και κατά 5,9% ετησίως σε αποπληθωρισμένους όρους το ίδιο διάστημα, ii) τα αυξανόμενα μη-μισθολογικά εισοδήματα (έσοδα από επιχειρηματική δραστηριότητα, ενοίκια, τόκους και μερίσματα), και iii) τα καταναλωτικά δάνεια που αυξήθηκαν με τον ταχύτερο ετήσιο ρυθμό των τελευταίων 15 ετών (6,3% ετησίως το Δεκέμβριο του 2024, από 3,4% ετησίως το Δεκέμβριο του 2023). Η ιδιωτική κατανάλωση αναμένεται να παραμείνει η κύρια αναπτυξιακή συνιστώσα της οικονομικής δραστηριότητας το 2025, καθώς οι ευνοϊκές συνθήκες στην αγορά εργασίας, οι αυξανόμενες χρηματοοικονομικές αποταμιεύσεις, οι θετικές επιδράσεις στον πλούτο λόγω της ανόδου των τιμών κατοικιών και των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, και η περαιτέρω επιβράδυνση του πληθωρισμού υποστηρίζουν ισχυρότερη αύξηση του πραγματικού διαθέσιμου εισοδήματος και μεγαλύτερη ροπή προς κατανάλωση.

Ο Ακαθάριστος Σχηματισμός Παγίου Κεφαλαίου ("ΑΣΠΚ") αυξήθηκε με σχετικά ήπιο ρυθμό το εννιάμηνο του 2024, κατά 2,2% ετησίως σε σταθερές τιμές, με τις επενδύσεις εξαιρουμένων των κατασκευών να αυξάνονται κατά 2,7% ετησίως την περίοδο αυτή, παρά την επιβράδυνση που καταγράφηκε λόγω της υψηλότερης βάσης σύγκρισης με την αντίστοιχη περίοδο του προηγούμενου έτους σε υποκατηγορίες του ΑΣΠΚ όπως ο μεταφορικός εξοπλισμός, καθώς και του αρνητικού αντίκτυπου στην υλοποίηση επενδυτικών δαπανών από την προηγηθείσα αυστηροποίηση της νομισματικής πολιτικής. Η αυξανόμενη δραστηριότητα των δημοσίων επενδύσεων και των τελικών δαπανών, που χρηματοδοτούνται από το ΤΑΑ, ο υψηλός βαθμός χρησιμοποίησης του παραγωγικού δυναμικού στη βιομηχανία, και η εν εξελίξει χαλάρωση της νομισματικής πολιτικής θέτουν τις βάσεις για έναν ισχυρότερο ρυθμό αύξησης του ΑΣΠΚ το 2025.

Σύμφωνα με τους εθνικούς λογαριασμούς, το εννιάμηνο του 2024 σημειώθηκε σημαντική αύξηση των αποθεμάτων των επιχειρήσεων, η οποία συνεισέφερε 3,8 ποσοστιαίες μονάδες στην ετήσια αύξηση του ΑΕΠ κατά 2,3% την περίοδο αυτή, αντανακλώντας κυρίως τις ισχυρές προοπτικές της ζήτησης, την προληπτική αποθεματοποίηση μέσα σε ένα ασταθές παγκόσμιο περιβάλλον – ιδιαίτερα ως προς τις τιμές των εμπορευμάτων – καθώς και μεγάλα κατασκευαστικά έργα που βρίσκονται υπό ολοκλήρωση, και τα οποία ταξινομούνται συνήθως ως αποθέματα κατά τη διάρκεια κατασκευής τους.

Οι τιμές οικιστικών ακινήτων αυξήθηκαν κατά 9,3% ετησίως το εννιάμηνο του 2024, σε σύγκριση με +13,8% σε ετήσια βάση το 2023, παραμένοντας σε ισχυρή ανοδική τροχιά για 4ο συνεχόμενο έτος, με τις ονομαστικές αποτιμήσεις να συγκλίνουν προς το ιστορικό υψηλό του 2008 (αυξημένες κατά 71,4% σωρευτικά την τελευταία 7ετία).

Η μεταβολή του ΔΤΚ επιβραδύνθηκε στο 2,4% ετησίως το 4ο τρίμηνο του 2024, από 2,8% στο εννιάμηνο και αναμένεται να βρεθεί πλησίον του 2,0% το 2025, αν και ο πληθωρισμός ενδέχεται να παραμείνει υψηλός σε ορισμένες κατηγορίες. Οι τιμές των πετρελαϊκών προϊόντων συνεχίζουν να έχουν αποπληθωριστική συνεισφορά σε ετήσια βάση και ο πληθωρισμός των τροφίμων επιβραδύνθηκε σημαντικά, αντισταθμίζοντας τις εμμένουσες πληθωριστικές πιέσεις στις υπηρεσίες και σε ορισμένες κατηγορίες αγαθών.

Οι ευνοϊκές συνθήκες κυκλικής ανάκαμψης της οικονομίας και η συνεχής βελτίωση της αποτελεσματικότητας ενίσχυσαν τις δημοσιονομικές επιδόσεις για 4ο συνεχόμενο έτος οι οποίες μετακυλίονται στα αναμενόμενα αποτελέσματα για το 2024 (τα οποία θα οριστικοποιηθούν τον Απρίλιο του 2025), καθώς επίσης και για το 2025. Η Ελλάδα βρίσκεται σε τροχιά υπεραπόδοσης έναντι των δημοσιονομικών της στόχων για το 2024, με την Ευρωπαϊκή Επιτροπή να προβλέπει, σύμφωνα με την πιο πρόσφατη δημοσίευση των αναλυτικών της προβλέψεων για τις χώρες της ευρωζώνης, πρωτογενές πλεόνασμα Γενικής Κυβέρνησης στο 2,9% του ΑΕΠ τόσο για το 2024 όσο και το 2025 – μεταξύ των υψηλότερων στην ΕΕ – συνοδευόμενο από μια ταχεία πτώση του χρέους της Γενικής Κυβέρνησης στο 153,1% του ΑΕΠ το 2024 και στο 146,8% το 2025.

Η σταδιακή μεταστροφή της νομισματικής πολιτικής και η ισχυρή εγχώρια ζήτηση συνδυάστηκαν με περαιτέρω επιτάχυνση των τραπεζικών χορηγήσεων προς τον ιδιωτικό τομέα, κατά 9,5% ετησίως, κατά μέσο όρο, το Νοέμβριο-Δεκέμβριο του 2024 (υψηλό 16 ετών), με το δανεισμό προς τις μη χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις να σημειώνει άνοδο κατά σχεδόν 15,0% ετησίως την ίδια περίοδο. Οι καταθέσεις του ιδιωτικού τομέα αυξήθηκαν κατά €8,7 δισ. (+4,5% ετησίως), σωρευτικά, το 2024 σε υψηλό 14 ετών στα €204,0 δισ., ενώ οι επενδύσεις σε άλλες κατηγορίες χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων κατέγραψαν σημαντικές αυξήσεις το 2024 (π.χ. καθαρές ροές προς αμοιβαία κεφάλαια ύψους €4,9 δισ.).

Οι τελευταίες διαθέσιμες πληροφορίες, από το σχετικά περιορισμένο αριθμό δεδομένων πρόδρομων δεικτών οικονομικής δραστηριότητας, διαθέσιμων για το 4ο τρίμηνο του 2024, καταδεικνύουν μια σχετικά σταθερή τριμηνιαία άνοδο της δραστηριότητας:

- Ο Δείκτης Οικονομικού Κλίματος ("ESI") υποχώρησε στο, ακόμα υψηλό, 106,4 κατά μέσο όρο το 4ο τρίμηνο του 2024, σε σύγκριση με 107,6 το 3ο τρίμηνο του 2024, αλλά εξακολουθεί να υπερβαίνει το 4ο τρίμηνο του 2023 (105,4) παραμένοντας σημαντικά υψηλότερος από το μέσο όρο 20ετίας και τον αντίστοιχο δείκτη της ευρωζώνης, με τον τομέα της βιομηχανίας να παρουσιάζει τη μεγαλύτερη ετήσια αύξηση.

- Σύμφωνα με την τελευταία τριμηνιαία Βιομηχανική Έρευνα για την Ελλάδα, ο βαθμός χρησιμοποίησης του παραγωγικού δυναμικού στη βιομηχανία παρέμεινε σε γενικές γραμμές σταθερός, στο 78,0%, το 4ο τρίμηνο του 2024, υποστηρίζοντας τις επιχειρηματικές αποφάσεις για νέες επενδύσεις, ενώ το επίπεδο των νέων παραγγελιών στη βιομηχανία ανήλθε σε 18ετές υψηλό.
- Ο δείκτης υπευθύνων προμηθειών στη μεταποίηση ("PMI") αυξήθηκε στο 53,2 (υψηλό 5 μηνών) το Δεκέμβριο του 2024, αποτυπώνοντας τη συνεχιζόμενη άνοδο της ελληνικής μεταποιητικής παραγωγής, η οποία υπεραποδίδει σε σχέση με την ευρωζώνη τα τελευταία 2 χρόνια.
- Τα έσοδα από ΦΠΑ (εξαιρουμένων των καυσίμων) αυξήθηκαν κατά +11,6% ετησίως το δίμηνο Οκτωβρίου-Νοεμβρίου 2024 από +12,7% ετησίως το 3ο τρίμηνο.
- Οι αποφάσεις της ΕΚΤ για σταδιακή εξομάλυνση της νομισματικής πολιτικής – τέσσερις μειώσεις επιτοκίων, κατά 25 μονάδες βάσης, τέθηκαν σε ισχύ το 2024 (τον Ιούνιο, το Σεπτέμβριο, τον Οκτώβριο και το Δεκέμβριο) και μία αντίστοιχη μείωση το Φεβρουάριο του 2025 – αναμένεται να ενθαρρύνουν τις αποφάσεις του ιδιωτικού τομέα για δαπάνες και, ιδίως, τις νέες επενδύσεις παγίου κεφαλαίου, με τις τρέχουσες εκτιμήσεις των αγορών να προβλέπουν πρόσθετες μειώσεις επιτοκίων προς το «ουδέτερο» επίπεδό τους κατά τη διάρκεια του έτους.

Η αναπτυξιακή επίδοση της Ελλάδας το 2025, αλλά και μεσοπρόθεσμα, αναμένεται να υποστηριχθεί από τους ακόλουθους παράγοντες:

- Τη διατηρήσιμη αύξηση των επενδύσεων παγίου κεφαλαίου, με ώθηση από την ισχυρή ροή ιδιωτικών επενδυτικών σχεδίων αλλά και τον αυξανόμενο αντίκτυπο του ΤΑΑ, δεδομένου ότι περίπου €30,0 δισ., σωρευτικά, της δημόσιας δαπάνης μέσω του Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων & του Ταμείου Ανάκαμψης, αναμένεται να καταβληθούν το 2025-2026 (περίπου 6,0% του ΑΕΠ ετησίως).
- Τις ευνοϊκές συνθήκες στην αγορά εργασίας, με την ενίσχυση της απασχόλησης και τα ποσοστά συμμετοχής του εργατικού δυναμικού να εμφανίζουν σημάδια περαιτέρω ισχυροποίησης μέχρι τα τέλη του 2024, σε συνδυασμό με τις αυξητικές τάσεις στις προσλήψεις και στις νέες διαθέσιμες θέσεις εργασίας και με την ενίσχυση του κατώτατου μισθού. Αυτές οι εξελίξεις προοιωνίζουν μια υγιή ενίσχυση στο πραγματικό διαθέσιμο εισόδημα των νοικοκυριών, συνδυαστικά με την αναμενόμενη πτώση του πληθωρισμού το 2025.
- Τη συνεπή δημοσιονομική υπεραπόδοση της Ελλάδας και την τρέχουσα χαλάρωση της νομισματικής πολιτικής που θέτουν τις βάσεις για ένα θετικό δημοσιονομικό και νομισματικό αντίκτυπο στην οικονομική ανάπτυξη το 2025 σε σχέση με την μικρή επιβάρυνση το 2024.

Παρ' όλα αυτά, οι παραπάνω εκτιμήσεις υπόκεινται σε μερικούς σημαντικούς κινδύνους:

- Μία πιθανή αναζωπύρωση των εντάσεων στην αγορά ενέργειας ή νέες προκλήσεις στο διεθνές εμπόριο, λόγω στρεβλώσεων σε σημαντικές θαλάσσιες οδούς ή/και την επιβολή δασμών από τις ΗΠΑ στις ευρωπαϊκές εξαγωγές, οι οποίες θα μπορούσαν να επιβαρύνουν την εξαγωγική επίδοση, την πορεία του πληθωρισμού και εν τέλει το ρυθμό αύξησης του ΑΕΠ.
- Μια πιθανή συνέχιση ή κλιμάκωση της σεισμικής δραστηριότητας σε μια συγκεκριμένη περιοχή του Νοτίου Αιγαίου, και η πιθανότητα να επηρεάσει τον τουρισμό και τη συνολική οικονομική δραστηριότητα της ευρύτερης περιοχής, θα μπορούσε να έχει αντίκτυπο στο γενικότερο οικονομικό περιβάλλον, με τη βασική επηρεαζόμενη περιοχή (Σαντορίνη) να αντιπροσωπεύει το 3,7% του συνολικού κύκλου εργασιών των κλάδων που σχετίζονται με τον τουρισμό και το 2,3% (€458 εκ.) των συνολικών τουριστικών εσόδων το 2023 (€468 εκ. στο 11μηνο του 2024). Η ευρύτερη περιοχή των Κυκλάδων αντιστοιχούσε στο 9,0% του συνολικού κύκλου εργασιών των κλάδων που σχετίζονται με τον τουρισμό, στο περίπου 1,0% του συνολικού κύκλου εργασιών της οικονομίας και στο 2,5% της συνολικής απασχόλησης το 2023, με τη Σαντορίνη να αντιστοιχεί στο περίπου 1,0% της συνολικής απασχόλησης.
- Επιπλέον, οι προκλήσεις στο πολιτικό και δημοσιονομικό περιβάλλον σε αρκετές χώρες της ΕΕ και οι πιέσεις για αύξηση των στρατιωτικών δαπανών μειώνουν τη δυνατότητα για δημοσιονομικές παρεμβάσεις υψηλού

κόστους, καθώς και τη γενικότερη προθυμία προς δρομολόγηση νέων πρωτοβουλιών ενίσχυσης της ανάπτυξης σε ευρωπαϊκό επίπεδο σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα, μετά τη λήξη του προγράμματος NextGenerationEU ("NGEU").

- Η επιβάρυνση του διαθέσιμου εισοδήματος από τον πληθωρισμό (συμπεριλαμβανομένων και των, με χρονική υστέρηση, πληθωριστικών επιδράσεων από το 2024) θα συνεχίσει να επηρεάζει αρνητικά τις δαπάνες των ομάδων του πληθυσμού με χαμηλό εισόδημα – κυρίως λόγω της ακαμψίας του πληθωρισμού υπηρεσιών και των σημαντικών αυξήσεων των τιμών σε τρόφιμα και βασικά αγαθά τα προηγούμενα έτη, οι οποίες είναι απίθανο να αντιστραφούν – παρά τη συγκράτηση του συνολικού πληθωρισμού και τη σημαντική αύξηση του κατώτατου μισθού.

- Ένας βραδύτερος ρυθμός μείωσης των επιτοκίων από την ΕΚΤ, σε σχέση με αυτόν που δικαιολογείται από την τρέχουσα οικονομική κατάσταση θα μπορούσε να οδηγήσει σε μεγαλύτερη αβεβαιότητα και υψηλότερα πραγματικά επιτόκια, επιβαρύνοντας πιθανότατα την οικονομική μεγέθυνση της ευρωζώνης, την κατάσταση των χρηματοπιστωτικών αγορών, καθώς και τις οικονομικές επιδόσεις της Ελλάδας και την τραπεζική δραστηριότητα.

Παρ' όλα αυτά, φαίνεται ότι συντρέχουν οι προϋποθέσεις ώστε η ελληνική οικονομία να ανταπεξέλθει στις περισσότερες από τις παραπάνω προκλήσεις και να συνεχίσει να υπεραποδίδει έναντι της ευρωζώνης, αξιοποιώντας τους βιώσιμους καταλύτες ανάπτυξης, την ισχυρή δημοσιονομική της θέση αλλά και την ισχυρή δυναμική που έχει επιτύχει τα προηγούμενα χρόνια.

Χρηματιστηριακή αγορά

Το 2024, ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου Αθηνών σημείωσε άνοδο 13,6%, υπεραποδίδοντας έναντι των περισσότερων ευρωπαϊκών αγορών, αλλά υποαποδίδοντας σε σύγκριση με τον δείκτη MSCI World.

Μεταξύ των κλάδων που κινήθηκαν σε θετικό έδαφος, η Βιομηχανία ηγήθηκε της ανόδου για δεύτερη συνεχόμενη χρονιά, καταγράφοντας κέρδη 40,86%, ενώ ακολούθησε ο κλάδος των Βασικών Αγαθών (Consumer Staples) με αύξηση 31,45%. Στους πρωταγωνιστές της περιόδου συγκαταλέγεται και ο τραπεζικός κλάδος, με άνοδο 21,14%. Αντίθετα, ο κλάδος της Ακίνητης Περιουσίας σημείωσε πτώση 1,6% για δεύτερη διαδοχική χρονιά, ενώ ο κλάδος Ενέργειας και Υπηρεσιών Κοινής Ωφέλειας παρουσίασε οριακή υποχώρηση 0,17%.

Η συναλλακτική δραστηριότητα στο Χρηματιστήριο Αθηνών το 2024 διαμορφώθηκε στα €139,77 εκατ. ημερησίως, έναντι €111,0 εκατ. το 2023, υποστηριζόμενη μεταξύ άλλων, από την αποεπένδυση του ΤΧΣ στην Τράπεζα Πειραιώς και στην Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος καθώς και της συναλλαγής στην ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Β.Ε.Τ.Ε.

Η πορεία της ελληνικής αγοράς το 2025 αναμένεται να επηρεαστεί μεταξύ άλλων από:

- Την πολιτική σταθερότητα και τη συνέχιση των μεταρρυθμίσεων που ενισχύουν την ανάπτυξη.
- Την πιθανή αναβάθμιση του Χρηματιστηρίου Αθηνών σε καθεστώς αναπτυγμένης αγοράς.
- Την επιτάχυνση της οικονομικής ανάπτυξης, η οποία παραμένει πάνω από τον μέσο όρο της Ε.Ε., ενισχυμένη από την αναβαλλόμενη επενδυτική δραστηριότητα, τις ισχυρές συνθήκες στην αγορά εργασίας και την αύξηση των δαπανών του RRF.
- Τη διατήρηση της επενδυτικής εμπιστοσύνης, που αναμένεται να ενισχύσει τη ζήτηση για ελληνικά ποιοτικά assets.
- Τη συνεχιζόμενη δημοσιονομική υπεραπόδοση, με αυξανόμενα πρωτογενή πλεονάσματα, χαμηλές δαπάνες για τόκους και την ταχεία αποκλιμάκωση του δημοσίου χρέους, δημιουργώντας προϋποθέσεις για νέες αναβαθμίσεις της πιστοληπτικής αξιολόγησης της χώρας.
- Την στήριξη από τις ελκυστικές αποτιμήσεις, τόσο σε απόλυτη όσο και σε συγκριτική βάση, καθώς και από την ανθεκτική κερδοφορία των ελληνικών εταιρειών.

- Στη στήριξη από τις ελκυστικές αποτιμήσεις, τόσο σε απόλυτη, όσο και σε σχετική βάση.

Συμπέρασμα για τη συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει αποφανθεί ότι δεν τίθεται θέμα συνέχισης της επιχειρηματικής της δραστηριότητας, λαμβάνοντας υπόψη τον εξαιρετικά υψηλό δείκτη ρευστότητας ο οποίος την 31.12.2024 είναι 1,58 και τη βελτίωση των αποτελεσμάτων τόσο λόγω της αύξησης του κύκλου εργασιών, η οποία συνεπικουρείται από τη συνεχιζόμενη βελτίωση του επενδυτικού περιβάλλοντος στην Ελλάδα, όσο και της θετικής επίδρασης της αναδιάρθρωσης και κατά συνέπεια της μείωσης του λειτουργικού κόστους.

2.3 Υιοθέτηση των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς

Νέα πρότυπα και τροποποιήσεις σε υφιστάμενα πρότυπα που τέθηκαν σε ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 2024

Νέα πρότυπα που τέθηκαν σε ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 2024

Τροποποιήσεις σε υπάρχοντα πρότυπα που τέθηκαν σε ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 2024

- ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση): Ταξινόμηση υποχρεώσεων ως βραχυπροθέσμων ή μακροπροθέσμων (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2024 και μετά). Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι οι υποχρεώσεις ταξινομούνται ως βραχυπρόθεσμες ή μακροπρόθεσμες ανάλογα με τα δικαιώματα που υπάρχουν στο τέλος της περιόδου αναφοράς. Η τροποποίηση, επίσης, διευκρινίζει ότι η ταξινόμηση δεν επηρεάζεται από τις προσδοκίες της οντότητας για το αν θα εξασκήσει το δικαίωμά της να αναβάλλει το διακανονισμό μιας υποχρέωσης και ότι ο διακανονισμός αναφέρεται σε μεταφορά στον αντισυμβαλλόμενο χρημάτων, μετοχικών τίτλων, άλλων περιουσιακών στοιχείων ή υπηρεσιών. Δεν υπήρξε επίδραση στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις από την υιοθέτηση της εν λόγω τροποποίησης.

- ΔΛΠ 1 (Τροποποιήσεις): Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις με ρήτρες (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2024 και μετά). Οι νέες τροποποιήσεις διευκρινίζουν ότι εάν το δικαίωμα αναβολής διακανονισμού υπόκειται στη συμμόρφωση της οικονομικής οντότητας με καθορισμένους όρους (ρήτρες), αυτές οι τροποποιήσεις θα ισχύουν μόνο για συνθήκες που υφίστανται όταν η συμμόρφωση εξετάζεται κατά ή πριν από την ημερομηνία αναφοράς. Επιπροσθέτως, οι τροποποιήσεις αποσκοπούν στη βελτίωση των πληροφοριών που παρέχει μια οικονομική οντότητα όταν το δικαίωμά της να αναβάλλει τον διακανονισμό μιας υποχρέωσης υπόκειται σε συμμόρφωση με ρήτρες εντός δώδεκα μηνών από την περίοδο αναφοράς. Δεν υπήρξε επίδραση στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις από την υιοθέτηση της εν λόγω τροποποίησης.

- ΔΠΧΑ 16 (Τροποποίηση): Υποχρέωση Μίσθωσης σε Πώληση και Επαναμίσθωση (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2024 και μετά). Η τροποποίηση διευκρινίζει πώς μια οικονομική οντότητα λογιστικοποιεί μια πώληση και επαναμίσθωση μετά την ημερομηνία της συναλλαγής. Οι συναλλαγές πώλησης και επαναμίσθωσης όπου ορισμένες ή όλες οι πληρωμές μισθωμάτων είναι μεταβλητές πληρωμές που δεν εξαρτώνται από δείκτη ή επιτόκιο είναι πιο πιθανό να επηρεαστούν. Οι απαιτήσεις εφαρμόζονται αναδρομικά σε συναλλαγές πώλησης και επαναμίσθωσης που συνήφθησαν μετά την ημερομηνία αρχικής εφαρμογής του ΔΠΧΑ 16. Δεν υπήρξε επίδραση στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις από την υιοθέτηση της εν λόγω τροποποίησης.

- ΔΛΠ 7 και ΔΠΧΑ 7 (Τροποποιήσεις) - Γνωστοποιήσεις: Χρηματοοικονομικές Συμφωνίες Προμηθευτών (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2024 και μετά). Οι τροποποιήσεις απαιτούν από τις εταιρείες να γνωστοποιούν πληροφορίες σχετικά με τις Χρηματοοικονομικές Συμφωνίες τους με Προμηθευτές (Supplier Finance Arrangements), όπως όρους και προϋποθέσεις, λογιστική αξία των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων που αποτελούν μέρος τέτοιων συμφωνιών, εύρος ημερομηνιών λήξης πληρωμών και πληροφορίες κινδύνου ρευστότητας. Δεν υπήρξε επίδραση στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις από την υιοθέτηση της εν λόγω τροποποίησης.

Οι τροποποιήσεις των υφιστάμενων προτύπων που ισχύουν από την 1η Ιανουαρίου 2024 εγκρίθηκαν από την ΕΕ.

Νέα πρότυπα και Τροποποιήσεις σε υφιστάμενα πρότυπα που τέθηκαν σε ισχύ μετά το 2024

- ΔΛΠ 21 (Τροποποιήσεις): Οι επιπτώσεις των Μεταβολών στις Συναλλαγματικές Ισοτιμίες - Έλλειψη Ανταλλαξιμότητας (ισχύει για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2025 και μετά). Οι τροποποιήσεις προσδιορίζουν πότε ένα νόμισμα είναι ανταλλάξιμο σε άλλο νόμισμα και πότε δεν είναι και διευκρινίζουν πώς μια οικονομική οντότητα καθορίζει τη συναλλαγματική ισοτιμία που θα εφαρμόζεται όταν ένα νόμισμα δεν είναι ανταλλάξιμο. Ένα νόμισμα δεν είναι ανταλλάξιμο σε ένα άλλο νόμισμα, εάν μια οικονομική οντότητα μπορεί να αποκτήσει μόνο ένα ασήμαντο ποσό του άλλου νομίσματος. Όταν ένα νόμισμα δεν είναι ανταλλάξιμο κατά την ημερομηνία επιμέτρησης, μια οικονομική οντότητα εκτιμά την τρέχουσα συναλλαγματική ισοτιμία ως την ισοτιμία που θα ίσχυε σε μια εύρυθμη συναλλαγή μεταξύ των συμμετεχόντων στην αγορά κατά την ημερομηνία επιμέτρησης και που θα αντικατόπτριζε πιστά τις οικονομικές συνθήκες που επικρατούν. Επιπλέον, οι τροποποιήσεις απαιτούν τη γνωστοποίηση πληροφοριών που επιτρέπουν στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων να κατανοήσουν τον αντίκτυπο της μη ανταλλαξιμότητας ενός νομίσματος.

- ΔΠΧΑ 9 και ΔΠΧΑ 7 (Τροποποιήσεις): Ταξινόμηση και Επιμέτρηση Χρηματοοικονομικών Μέσων (ισχύει για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2026 και μετά). Οι τροποποιήσεις που εκδόθηκαν το Μάιο του 2024, διευκρινίζουν ότι μια χρηματοοικονομική υποχρέωση παύει να αναγνωρίζεται κατά την ημερομηνία διακανονισμού και εισάγουν μια επιλογή λογιστικής πολιτικής για την παύση αναγνώρισης χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων που διακανονίζονται με τη χρήση συστήματος ηλεκτρονικών πληρωμών πριν από την ημερομηνία διακανονισμού. Άλλες διευκρινίσεις περιλαμβάνουν την ταξινόμηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων (προσθήκη περαιτέρω καθοδήγησης για την αξιολόγηση του κατά πόσον ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο πληροί το κριτήριο SPPI) με χαρακτηριστικά ESG, μέσω πρόσθετης καθοδήγησης σχετικά με την αξιολόγηση των ενδεχόμενων χαρακτηριστικών, ενώ έχουν γίνει διευκρινίσεις σχετικά με τα δάνεια χωρίς αναγωγή και τα συμβατικά συνδεδεμένα μέσα. Επιπλέον, οι τροποποιήσεις προσθέτουν νέες γνωστοποιήσεις για χρηματοοικονομικά μέσα με ενδεχόμενα χαρακτηριστικά (π.χ. χαρακτηριστικά που συνδέονται με την επίτευξη των στόχων ESG) και συμμετοχικούς τίτλους που ταξινομούνται στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εσόδων (ΕΑΜΛΣΕ).

- Ετήσιες Βελτιώσεις σε ΔΠΧΑ Τόμος 11 (ισχύει για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2026 και μετά). Οι βελτιώσεις περιλαμβάνουν ήσσονος σημασίας τροποποιήσεις σε 5 πρότυπα, συγκεκριμένα στο ΔΠΧΑ 9 Χρηματοοικονομικά μέσα, στο ΔΠΧΑ 1 Πρώτη εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, στο ΔΠΧΑ 7 Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις, στο ΔΠΧΑ 10 Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και στο ΔΛΠ 7 Κατάσταση Ταμειακών Ροών.

- ΔΠΧΑ 18 (Νέο Πρότυπο): Παρουσίαση και Γνωστοποίηση στις Οικονομικές Καταστάσεις (ισχύει για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2027 και μετά). Το ΔΠΧΑ 18 εκδόθηκε τον Απρίλιο του 2024 με σκοπό τη βελτίωση των αναφορών χρηματοοικονομικής επίδοσης και θα αντικαταστήσει το ΔΛΠ 1 Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων. Καθορίζει γενικές και ειδικές απαιτήσεις για την παρουσίαση και γνωστοποίηση πληροφοριών στις οικονομικές καταστάσεις γενικού σκοπού, ώστε να διασφαλίζεται ότι παρέχουν σχετικές πληροφορίες που αντιπροσωπεύουν πιστά τα περιουσιακά στοιχεία, τις υποχρεώσεις, τα ίδια κεφάλαια, τα έσοδα και τα έξοδα της οικονομικής οντότητας. Το νέο πρότυπο έχει αναδρομική εφαρμογή.

- ΔΠΧΑ 19 (Νέο Πρότυπο) - Γνωστοποιήσεις: Θυγατρικές χωρίς δημόσια λογοδοσία (ισχύει για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2027 και μετά). Το ΔΠΧΑ 19 εκδόθηκε τον Μάιο του 2024 και θα επιτρέψει στις θυγατρικές με μητρική εταιρεία που εφαρμόζει τα ΔΠΧΑ στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της, να εφαρμόζουν τα ΔΠΧΑ με μειωμένες απαιτήσεις γνωστοποίησης. Οι θυγατρικές είναι επιλέξιμες να εφαρμόσουν το ΔΠΧΑ 19 εάν δεν έχουν δημόσια λογοδοσία και η μητρική τους εταιρεία εφαρμόζει τα ΔΠΧΑ στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της. Μια θυγατρική δεν έχει δημόσια λογοδοσία εάν δεν έχει μετοχές ή χρέος εισηγμένο σε χρηματιστήριο και δεν κατέχει περιουσιακά στοιχεία υπό την ιδιότητα του διαχειριστή για μια ευρεία ομάδα τρίτων.

Οι τροποποιήσεις στα υφιστάμενα πρότυπα με ισχύ μετά το 2024, καθώς και τα νέα πρότυπα δεν έχουν ακόμη εγκριθεί από την ΕΕ, εκτός από τις τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 21 «Οι επιπτώσεις των Μεταβολών στις Συναλλαγματικές Ισοτιμίες - Έλλειψη Ανταλλαξιμότητας», οι οποίες έχουν εγκριθεί από την ΕΕ.

2.4 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας παρουσιάζονται σε Ευρώ (€), που είναι το λειτουργικό νόμισμα της Εταιρείας.

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με βάση τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ίσχυαν την ημερομηνία διενέργειας της εκάστοτε συναλλαγής. Τα συναλλαγματικά κέρδη και ζημίες που προκύπτουν από την εκκαθάριση αυτών των συναλλαγών και από τη μετατροπή των νομισματικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων σε ξένο νόμισμα καταχωρούνται στα αποτελέσματα. Οι συναλλαγματικές διαφορές από τη μετατροπή των χρεωστικών τίτλων και άλλων νομισματικών χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμώνται σε εύλογες αξίες καταχωρούνται στα κονδύλια «Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως» ή «Λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως».

Οι συναλλαγματικές διαφορές από τη μετατροπή των μη νομισματικών χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων αποτελούν συστατικό στοιχείο της μεταβολής της εύλογης αξίας τους. Οι συναλλαγματικές διαφορές, ανάλογα με τη κατηγορία στην οποία ανήκει ένα μη νομισματικό χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο, καταχωρούνται είτε στα αποτελέσματα (π.χ. μετοχές του εμπορικού χαρτοφυλακίου) είτε στα Λοιπά συνολικά εισοδήματα. Μη νομισματικά στοιχεία που καταχωρούνται στο ιστορικό κόστος σε ξένο νόμισμα μετατρέπονται χρησιμοποιώντας την συναλλαγματική ισοτιμία την ημερομηνία της συναλλαγής.

2.5 Ταξινόμηση και επιμέτρηση χρηματοοικονομικών μέσων

Ταξινόμηση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

Τα χρηματοοικονομικά μέσα, παράγωγα, επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους και αμοιβαία κεφάλαια επιμετρώνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων («ΕΑΜΑ»).

Αξιολόγηση επιχειρηματικού μοντέλου

Τα επιχειρηματικά μοντέλα αντικατοπτρίζουν τον τρόπο με τον οποίο η Εταιρεία διαχειρίζεται τα χρηματοοικονομικά μέσα για τη δημιουργία ταμειακών ροών. Η αξιολόγηση αυτή πραγματοποιείται βάσει σεναρίων τα οποία η Εταιρεία ευλόγως αναμένει να πραγματοποιηθούν και βασίζεται σε όλες τις σχετικές και αντικειμενικές πληροφορίες που είναι διαθέσιμες κατά το χρόνο αξιολόγησης των επιχειρηματικών μοντέλων.

Αναφορικά με τα χρεωστικά χρηματοοικονομικά μέσα, η Εταιρεία έχει αναγνωρίσει τα ακόλουθα επιχειρηματικά μοντέλα:

- **Διακρατούμενα για εμπορικούς σκοπούς:** Στα πλαίσια αυτού του επιχειρηματικού μοντέλου, η Εταιρεία διαχειρίζεται ενεργά τα χρηματοοικονομικά μέσα ώστε να πραγματοποιεί κέρδη από μεταβολές στην εύλογη αξία που προκύπτουν λόγω αλλαγών στα πιστωτικά περιθώρια και στις καμπύλες αποδόσεων. Τα περιουσιακά στοιχεία αυτού του επιχειρηματικού μοντέλου επιμετρώνται σε ΕΑΜΑ.
- **Διακρατούμενα προς διαχείριση, η απόδοση των οποίων αξιολογείται βάσει της εύλογης αξίας:** Αφορά σε περιουσιακά στοιχεία τα οποία η Εταιρεία διαχειρίζεται βάσει της εύλογης αξίας τους, χωρίς να προτίθεται να τα πουλήσει στο άμεσο μέλλον. Τα περιουσιακά στοιχεία αυτού του επιχειρηματικού μοντέλου επιμετρώνται σε ΕΑΜΑ.

Συμμετοχικοί τίτλοι προσδιορισμένοι ως επιμετρούμενοι σε εύλογη αξία μέσω λοιπών συνολικών εισοδημάτων («ΕΑΜΛΣΕ»)

Η Εταιρεία μπορεί να αποκτήσει μια επένδυση σε συμμετοχικό τίτλο που δε διακρατείται για εμπορικούς σκοπούς ούτε αποτελεί ενδεχόμενο τίμημα που αναγνωρίζεται από τον αποκτώντα σε συνένωση επιχειρήσεων όπου έχει εφαρμογή το ΔΠΧΑ 3. Κατά την αρχική αναγνώριση, η Εταιρεία έχει την ευχέρεια να επιλέξει αμετάκλητα την απεικόνιση των μεταγενέστερων μεταβολών στην εύλογη αξία της επένδυσης, στα λοιπά συνολικά εισοδήματα, με εξαίρεση τους συμμετοχικούς τίτλους που δίνουν στον επενδυτή ουσιώδη επιρροή επί της επένδυσης, οι οποίοι αντιμετωπίζονται λογιστικά σύμφωνα με το ΔΛΠ 28 «Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις και κοινοπραξίες».

Η επιλογή προσδιορισμού μιας επένδυσης σε συμμετοχικό τίτλο σε ΕΑΜΛΣΕ γίνεται για κάθε χρηματοοικονομικό μέσο ξεχωριστά. Οι επενδύσεις σε αμοιβαία κεφάλαια δεν προσδιορίζονται ως επιμετρούμενες σε ΕΑΜΛΣΕ καθώς δεν πληρούν τον ορισμό της επένδυσης σε συμμετοχικό τίτλο βάσει του ΔΛΠ 32, κατά συνέπεια επιμετρώνται υποχρεωτικά σε ΕΑΜΑ.

2.6 Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα και μέσα αντιστάθμισης

Τα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα, τα οποία περιλαμβάνουν συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, δικαιώματα προαίρεσης και άλλα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα, καταχωρούνται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους. Τα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα εμφανίζονται ως περιουσιακά στοιχεία όταν είναι προς όφελος της Εταιρείας ή ως υποχρεώσεις όταν είναι προς όφελος των αντισυμβαλλόμενων.

Τα πραγματοποιηθέντα καθώς και τα εξ' αποτιμήσεως κέρδη ή ζημίες των παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων του χαρτοφυλακίου συναλλαγών καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσης.

Η διενέργεια συγκεκριμένων πράξεων σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα στοχεύει στην αποτελεσματική χρηματοοικονομική αντιστάθμιση κινδύνων σύμφωνα με τις απόψεις της Διοίκησης και δεν εμπίπτουν στην λογιστική αντιστάθμισης συμβατή με τους συγκεκριμένους κανόνες του ΔΠΧΑ. 9.

2.7 Απαιτήσεις και υποχρεώσεις κατά πελατών

Κατά την αρχική αναγνώριση οι απαιτήσεις και οι υποχρεώσεις κατά πελατών καταχωρούνται στην εύλογη αξία. Οι απαιτήσεις κατά πελατών αποτιμούνται στην αποσβέσιμη αξία τους εφαρμόζοντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, μετά την αφαίρεση οποιασδήποτε σχηματισθείσας πρόβλεψης για απομείωση της αξίας τους.

Πρόβλεψη για απομείωση της αξίας μιας απαίτησης, σχηματίζεται όταν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις ότι η Εταιρεία δεν πρόκειται να εισπράξει το σύνολο των κεφαλαίων που είναι απαιτητά στα πλαίσια της σύμβασης και σύμφωνα με τους αρχικούς όρους της.

Οι προβλέψεις απομείωσης της αξίας των απαιτήσεων απεικονίζονται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης αφαιρετικά της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων κατά πελατών.

2.8 Εύλογη αξία χρηματοοικονομικών μέσων

Η Εταιρεία υπολογίζει την εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών προϊόντων στηριζόμενη σε σχετικό πλαίσιο που κατατάσσει τα χρηματοοικονομικά στοιχεία σε μια ιεραρχία τριών επιπέδων με βάση τα δεδομένα που χρησιμοποιούνται για την αποτίμηση τους, όπως περιγράφεται κατωτέρω.

Επίπεδο 1: Χρηματιστηριακές τιμές σε ενεργές αγορές για πανομοιότυπα χρηματοοικονομικά προϊόντα. Το επίπεδο 1 περιλαμβάνει ομόλογα, μετοχές και παράγωγα που διαπραγματεύονται σε ενεργή χρηματιστηριακή αγορά. Ενεργή αγορά, είναι η αγορά στην οποία οι συναλλαγές έχουν επαρκή συχνότητα και όγκο έτσι ώστε οι πληροφόρηση σχετικά με τιμές να παρέχεται σε συνεχή βάση και επιπλέον χαρακτηρίζεται από χαμηλά περιθώρια κέρδους.

Επίπεδο 2: Παρατηρήσιμα δεδομένα πέραν των χρηματιστηριακών τιμών του επιπέδου 1, όπως χρηματιστηριακές τιμές για παρόμοια προϊόντα, χρηματιστηριακές τιμές σε μη ενεργές αγορές ή λοιπά στοιχεία που είτε είναι παρατηρήσιμα ή μπορούν να υποστηριχθούν από παρατηρήσιμα στοιχεία (για παράδειγμα τιμές που προκύπτουν από παρατηρήσιμα δεδομένα), για σχεδόν τη συνολική διάρκεια του χρηματοοικονομικού προϊόντος. Το επίπεδο 2 περιλαμβάνει ομόλογα με τιμές σε μη ενεργές αγορές, ομόλογα χωρίς τιμή από κάποια αγορά και συγκεκριμένα παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα, η αξία των οποίων προσδιορίζεται με μοντέλα αποτίμησης, προεξόφληση ταμειακών ροών και παρόμοιες τεχνικές, με χρήση δεδομένων που είναι παρατηρήσιμα στην αγορά ή που μπορούν να εξαχθούν ή να υποστηριχθούν από παρατηρήσιμα δεδομένα. Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται κρατικά και εταιρικά ομόλογα με τιμές από μη ενεργή αγορά και εξωχρηματιστηριακά παράγωγα προϊόντα.

Επίπεδο 3: Μη παρατηρήσιμα δεδομένα που υποστηρίζονται από λίγη ή μηδενική συναλλακτική δραστηριότητα και τα οποία είναι σημαντικά στον υπολογισμό της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών στοιχείων. Αν για έναν

υπολογισμό εύλογης αξίας χρησιμοποιούνται παρατηρήσιμα δεδομένα τα οποία απαιτούν σημαντικές προσαρμογές οι οποίες βασίζονται σε μη παρατηρήσιμα δεδομένα, τότε ο υπολογισμός ανήκει στο επίπεδο 3. Το επίπεδο 3 περιλαμβάνει χρηματοοικονομικά προϊόντα, η αξία των οποίων προσδιορίζεται με μοντέλα αποτίμησης, προεξόφληση ταμειακών ροών και παρόμοιες τεχνικές, καθώς και προϊόντα για τα οποία ο προσδιορισμός της εύλογης αξίας απαιτεί σημαντική κρίση ή εκτίμηση από τη Διοίκηση.

Το επίπεδο στην ιεραρχία εύλογης αξίας στο οποίο κατατάσσεται ένας υπολογισμός εύλογης αξίας, προσδιορίζεται με βάση το χαμηλότερο επίπεδο δεδομένων που είναι σημαντικά για την επιμέτρηση της εύλογης αξίας στο σύνολό της. Για τον παραπάνω λόγο, η σημαντικότητα ενός δεδομένου καθορίζεται σε σχέση με τον υπολογισμό της συνολικής εύλογης αξίας.

2.9 Παύση απεικόνισης

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο (ή αν ισχύει, μέρος χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου ή ομάδα παρόμοιων τέτοιων στοιχείων) παύει να απεικονίζεται όταν:

- εκπνεύσουν τα συμβατικά δικαιώματα επί των ταμειακών ροών του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου.
- διατηρεί τα συμβατικά δικαιώματα επί των ταμειακών ροών του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου, αλλά αναλαμβάνει συμβατική υποχρέωση να καταβάλλει χωρίς σημαντική καθυστέρηση τις ταμειακές ροές σε έναν ή περισσότερους παραλήπτες (pass-through διακανονισμός).
- η Εταιρεία έχει μεταβιβάσει τα δικαιώματα να εισπράξει ταμειακές ροές από το περιουσιακό στοιχείο και είτε (α) έχει μεταβιβάσει πραγματικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη του περιουσιακού στοιχείου είτε (β) δεν έχει ούτε μεταβιβάσει ούτε πραγματικά διατηρήσει όλους τους κινδύνους και τα οφέλη του περιουσιακού στοιχείου, αλλά έχει μεταβιβάσει τον έλεγχο του περιουσιακού στοιχείου. Όταν η Εταιρεία έχει μεταβιβάσει τα δικαιώματά της να εισπράξει ταμειακές ροές από το περιουσιακό στοιχείο και δεν έχει ούτε μεταβιβάσει ούτε πραγματικά διατηρήσει όλους τους κινδύνους και τα οφέλη του περιουσιακού στοιχείου ούτε έχει μεταβιβάσει τον έλεγχο του περιουσιακού στοιχείου, το περιουσιακό στοιχείο αναγνωρίζεται στο βαθμό της συνεχιζόμενης ανάμειξης της Εταιρείας στο περιουσιακό στοιχείο. Η συνεχής ανάμειξη με τη μορφή της εγγύησης επί του μεταβιβαζόμενου περιουσιακού στοιχείου επιμετράται στο χαμηλότερο της λογιστικής αξίας του και του μέγιστου εκτιμώμενου ποσού που μπορεί η Εταιρεία να κληθεί να πληρώσει.

Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

Μια χρηματοοικονομική υποχρέωση παύει να αναγνωρίζεται όταν ακυρώνεται, εκπνέει ή δεν υφίσταται πλέον. Όταν μια υφιστάμενη χρηματοοικονομική υποχρέωση αντικαθίσταται από μια άλλη από τον ίδιο πιστωτή με σημαντικά διαφορετικούς όρους, ή οι όροι της υφιστάμενης υποχρέωσης τροποποιούνται σημαντικά, αυτή η αλλαγή ή τροποποίηση θεωρείται ως παύση αναγνώρισης της αρχικής υποχρέωσης και αναγνώριση μιας νέας και η διαφορά στα αντίστοιχα λογιστικά υπόλοιπα αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα.

2.10 Δανεισμός χρεογράφων

Χρεόγραφα που δανείζονται από ή σε τρίτους καταχωρούνται στο ποσό της εξασφάλισης σε μετρητά που προκαταβλήθηκε ή εισπράχθηκε πλέον του δεδουλευμένου τόκου. Χρεόγραφα που δανείζονται από ή σε τρίτους και έχουν ληφθεί σαν εξασφάλιση για συναλλαγές δανεισμού χρεογράφων προς τρίτους δεν αναγνωρίζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις έως ότου ο έλεγχος των συμβατικών δικαιωμάτων των μεταβιβασθέντων χρεογράφων αποκτηθεί ή πωληθεί σε τρίτους. Σε αυτήν την περίπτωση, η αγορά και πώληση καταχωρούνται στα αποτελέσματα του χαρτοφυλακίου συναλλαγών. Η υποχρέωση να επιστραφούν καταχωρείται στην εύλογη αξία ως υποχρέωση συναλλαγών.

Αντίστοιχα, χρεόγραφα που δανείζονται από ή σε τρίτους έχουν ληφθεί σαν εξασφάλιση για συναλλαγές δανεισμού χρεογράφων από τρίτους δεν παύουν να απεικονίζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις εκτός και αν ο έλεγχος των συμβατικών δικαιωμάτων των μεταβιβαζομένων χρεογράφων παύει να ισχύει. Η Εταιρεία

παρακολουθεί την αγοραία αξία των χρεογράφων που δανείζονται από ή σε τρίτους σε τακτική βάση και προσφέρει ή απαιτεί πρόσθετες εξασφαλίσεις σε αντιστοιχία με τις υποκείμενες συμφωνίες. Οι αμοιβές και οι τόκοι που λαμβάνονται ή πληρώνονται καταχωρούνται ως έσοδο ή έξοδο από τόκους αντίστοιχα, σταδιακά (βάση των δεδουλευμένων).

2.11 Αγορές και πωλήσεις κανονικής παράδοσης

Η Εταιρεία καταχωρεί όλες τις συναλλαγές αγοράς και πώλησης «κανονικής παράδοσης» χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων (δηλαδή εκείνων για τις οποίες απαιτείται παράδοση μέσα στα χρονικά όρια που ορίζει η νομοθεσία ή η αγορά) την ημερομηνία διακανονισμού ("settlement date") με εξαίρεση τις συναλλαγές που αφορούν σε τίτλους του εμπορικού χαρτοφυλακίου, καθώς και σε όλα τα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα, τα οποία καταχωρούνται κατά την ημερομηνία συναλλαγής ("trade date"), η οποία αντιστοιχεί στην ημερομηνία κατά την οποία η Εταιρεία δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο. Σε διαφορετική περίπτωση, οι ανωτέρω συναλλαγές αντιμετωπίζονται ως παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα έως την ημερομηνία διακανονισμού τους ("settlement date").

2.12 Δάνεια αναληφθέντα

Δάνεια αναληφθέντα αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία μείον έξοδα συναλλαγής. Στη συνέχεια, καταχωρούνται στην αποσβεσμένη αξία τους εφαρμόζοντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

Δάνεια αναληφθέντα ταξινομούνται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εκτός εάν η Εταιρεία μπορεί να αναβάλλει την αποπληρωμή για διάστημα μεγαλύτερο των 12 μηνών από την ημερομηνία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

2.13 Συμψηφισμός

Η απεικόνιση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις του καθαρού ποσού που προκύπτει από συμψηφισμό χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων επιτρέπεται, μόνο εφόσον υφίσταται συμβατικό δικαίωμα που επιτρέπει το συμψηφισμό των ποσών που έχουν καταχωρηθεί και παράλληλα υπάρχει πρόθεση είτε για ταυτόχρονο διακανονισμό του συνολικού ποσού τόσο του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου όσο και της υποχρέωσης αντίστοιχα είτε για διακανονισμό του καθαρού ποσού που προκύπτει μετά το συμψηφισμό.

2.14 Έσοδα και έξοδα από τόκους

Τα έσοδα και έξοδα από τόκους που αφορούν όλα τα έντοκα χρηματοοικονομικά μέσα καταχωρούνται στα αποτελέσματα. Ο υπολογισμός των ανωτέρω εσόδων και εξόδων διενεργείται με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Τα έσοδα από τόκους αφορούν κυρίως τις απαιτήσεις από πελάτες μακροπρόθεσμης ή βραχυπρόθεσμης πίστωσης και τα έξοδα από τόκους αφορούν κυρίως τις αναληφθέντες βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις.

2.15 Έσοδα προμηθειών και αμοιβών

Οι αμοιβές και προμήθειες αναγνωρίζονται την ημερομηνία που παρέχονται οι εν λόγω υπηρεσίες.

Οι προμήθειες και τα συναφή έσοδα προκύπτουν κυρίως από:

- προμήθειες από την διαμεσολάβηση επί χρηματιστηριακών συναλλαγών στο Χρηματιστήριο Αθηνών, στο Χρηματιστήριο Παραγώγων καθώς και σε χρηματιστήρια της αλλοδαπής.

Η Εταιρεία επίσης έχει την άδεια της διενέργειας συναλλαγών Ειδικής Διαπραγμάτευσης επί μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών και είναι και Ειδικός Διαπραγματευτής τύπου Β' στο Χρηματιστήριο Αθηνών αγορά παραγώγων.

2.16 Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία

Τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνουν βελτιώσεις μισθωμένων ακινήτων, μεταφορικά μέσα και εξοπλισμό, τα οποία κατέχονται από την Εταιρεία με σκοπό τη λειτουργική χρησιμοποίησή τους αλλά και για διοικητικούς σκοπούς. Τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία καταχωρούνται αρχικά στη αξία κτήσης τους, η οποία περιλαμβάνει όλες τις δαπάνες που απαιτούνται προκειμένου να τεθεί σε κατάσταση λειτουργίας.

Μεταγενέστερα της αρχικής καταχώρησής τους, τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στο κόστος κτήσης τους μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις όποιες σωρευμένες ζημίες απομείωσης της αξίας τους. Οι δαπάνες που πραγματοποιούνται μεταγενέστερα της απόκτησης ενός ενσώματου περιουσιακού στοιχείου που περιλαμβάνεται στο κονδύλι «Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία», κεφαλαιοποιούνται μόνο στη περίπτωση όπου θεωρείται πιθανό ότι οι συγκεκριμένες δαπάνες θα αποφέρουν στο μέλλον πρόσθετα χρηματοοικονομικά οφέλη για την Εταιρεία, πέρα από εκείνα τα οποία αναμένονταν αρχικά κατά την απόκτηση του ενσώματου περιουσιακού στοιχείου. Σε διαφορετική περίπτωση, οι συγκεκριμένες δαπάνες μεταφέρονται απευθείας στα αποτελέσματα κατά το χρόνο πραγματοποίησης τους.

Η διενέργεια αποσβέσεων επί ενός ενσώματου περιουσιακού στοιχείου αρχίζει με την έναρξη χρησιμοποίησης του και διακόπτεται μόνο με τη πώληση ή μεταβίβαση του ενσώματου περιουσιακού στοιχείου. Κατά συνέπεια, η διενέργεια αποσβέσεων επί ενός ενσώματου περιουσιακού στοιχείου το οποίο παύει να χρησιμοποιείται δεν διακόπτεται εκτός εάν έχει πλήρως αποσβεσθεί.

Τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία αποσβένονται με τη μέθοδο του σταθερού ποσού κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους. Η εκτιμώμενη ωφέλιμη ζωή των ενσώματων περιουσιακών στοιχείων ανά κατηγορία, έχει ως εξής:

Βελτιώσεις μισθωμένων ακινήτων	Κατά την υπολειπόμενη διάρκεια της μίσθωσης, μη υπερβαίνουσα ωστόσο τα 12 έτη
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	έως 12 έτη
Μεταφορικά μέσα	έως 10 έτη
Ηλεκτρονικός και λοιπός εξοπλισμός	έως 5 έτη

Η Εταιρεία εξετάζει σε περιοδική βάση τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία προκειμένου να διαπιστώσει, εάν υφίσταται πιθανή απομείωση της αξίας τους. Όταν η λογιστική αξία ενός ενσώματου περιουσιακού στοιχείου υπερβαίνει την ανακτήσιμη αξία του, η Εταιρεία σχηματίζει ανάλογη πρόβλεψη για ζημιά από απομείωση προκειμένου η λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου να απεικονίζει την ανακτήσιμη αξία του. Τα κέρδη ή ζημίες από πώληση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων προσδιορίζονται βάσει της λογιστικής αξίας τους και λαμβάνονται υπόψη για τον προσδιορισμό των λειτουργικών αποτελεσμάτων.

2.17 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Στο κονδύλι «Άυλα περιουσιακά στοιχεία» περιλαμβάνονται οι δαπάνες λογισμικού υπό την προϋπόθεση ότι μπορούν αυτά να προσδιορισθούν σε μεμονωμένη βάση.

Η αξία κτήσης λογισμικού περιλαμβάνει δαπάνες οι οποίες συνδέονται άμεσα με συγκεκριμένα και διακριτά προϊόντα λογισμικού που ελέγχει η Εταιρεία και από τα οποία αναμένεται να προκύψουν μελλοντικά οφέλη για διάστημα μεγαλύτερο του ενός έτους και τα οποία θα υπερβαίνουν τα σχετικά με αυτά έξοδα κτήσης. Δαπάνες που βελτιώνουν ή επεκτείνουν τη λειτουργία των λογισμικών προγραμμάτων πέρα από τις αρχικές προδιαγραφές τους, κεφαλαιοποιούνται και προστίθενται στην αρχική αξία κτήσης τους.

Οι δαπάνες που πραγματοποιούνται κατά την ανάπτυξη των λογισμικών προγραμμάτων, αναγνωρίζονται ως άυλα περιουσιακά στοιχεία και αποσβένονται με τη μέθοδο του σταθερού ποσού κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους, σε χρήση όμως η οποία δεν δύναται να υπερβαίνει τα 5 έτη. Δαπάνες όπως οι δαπάνες ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης επιχειρησιακών μονάδων ή υποκαταστημάτων, δαπάνες εκπαίδευσης προσωπικού, δαπάνες διαφήμισης και προβολής και δαπάνες μετεγκατάστασης και αναδιοργάνωσης τμήματος ή όλου της Εταιρείας, αναγνωρίζονται ως έξοδα κατά το χρόνο πραγματοποιήσεως τους.

Σε κάθε ημερομηνία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, η Διοίκηση της Εταιρείας εξετάζει την αξία των άυλων περιουσιακών στοιχείων προκειμένου να διαπιστώσει εάν υφίσταται περίπτωση απομείωσης της αξίας τους. Εφόσον συντρέχει τέτοια περίπτωση, η Διοίκηση της Εταιρείας διενεργεί ανάλυση προκειμένου να διαπιστώσει εάν η λογιστική αξία των συγκεκριμένων περιουσιακών στοιχείων μπορεί πλήρως να ανακτηθεί. Όταν η λογιστική αξία ενός άυλου περιουσιακού στοιχείου υπερβαίνει την ανακτήσιμη αξία του, τότε διενεργείται ανάλογη πρόβλεψη για απομείωση.

2.18 Μισθωτικό δικαίωμα χρήσης περιουσιακών στοιχείων

2.18.1 Η Εταιρεία ως μισθωτής

Η Εταιρεία εφαρμόζει ενιαίο λογιστικό χειρισμό για την αναγνώριση και επιμέτρηση όλων των συμβάσεων μίσθωσης, με εξαίρεση τις βραχυπρόθεσμες μισθώσεις και τις μισθώσεις χαμηλής αξίας, των οποίων οι πληρωμές μισθωμάτων αναγνωρίζονται ως λειτουργικά έξοδα με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της μίσθωσης. Η Εταιρεία αναγνωρίζει υποχρεώσεις από μίσθωση οι οποίες αντιπροσωπεύουν την υποχρέωσή του να καταβάλλει μισθώματα, καθώς και περιουσιακά στοιχεία με δικαίωμα χρήσης, τα οποία αντιπροσωπεύουν το δικαίωμα ελέγχου χρήσης των υποκείμενων περιουσιακών στοιχείων.

2.18.2 Περιουσιακά στοιχεία με δικαίωμα χρήσης

Η Εταιρεία αναγνωρίζει το περιουσιακό στοιχείο με δικαίωμα χρήσης κατά την ημερομηνία έναρξης της μισθωτικής περιόδου (δηλ. την ημέρα που το υποκείμενο περιουσιακό στοιχείο καθίσταται διαθέσιμο προς χρήση από τον μισθωτή). Το περιουσιακό στοιχείο με δικαίωμα χρήσης επιμετράται στο κόστος, μειωμένο κατά τις σωρευμένες αποσβέσεις και ζημίες απομείωσης, προσαρμοσμένο κατά την τυχόν επανεπιμέτρηση της υποχρέωσης από τη μίσθωση. Το κόστος του περιουσιακού στοιχείου με δικαίωμα χρήσης αποτελείται από το ποσό της αρχικής επιμέτρησης της υποχρέωσης από τη μίσθωση, τις αρχικές άμεσες δαπάνες, το κόστος αποκατάστασης του υποκείμενου περιουσιακού στοιχείου σε συγκεκριμένη κατάσταση, καθώς και από τα μισθώματα τα οποία καταβλήθηκαν κατά την ημερομηνία έναρξης της μίσθωσης ή προγενέστερα, μείον τυχόν εισπραχθέντα κίνητρα μίσθωσης. Το περιουσιακό στοιχείο με δικαίωμα χρήσης αποσβένεται με τη σταθερή μέθοδο στη διάρκεια της μίσθωσης.

Τα περιουσιακά στοιχεία με δικαίωμα χρήσης παρουσιάζονται στο μισθωτικό δικαίωμα χρήσης.

2.18.3 Υποχρεώσεις μίσθωσης

Κατά την ημερομηνία έναρξης της μισθωτικής περιόδου, η Εταιρεία αναγνωρίζει υποχρεώσεις από μίσθωση οι οποίες επιμετρώνται στην παρούσα αξία των μισθωμάτων που θα καταβληθούν κατά τη χρονική διάρκεια της μισθωτικής περιόδου. Τα μισθώματα αποτελούνται από τα σταθερά μισθώματα (μειωμένα κατά τα τυχόν εισπρακτέα κίνητρα μίσθωσης), τα κυμαινόμενα μισθώματα που εξαρτώνται από έναν δείκτη ή ένα επιτόκιο, καθώς και από τα ποσά που αναμένεται να καταβάλλει ο μισθωτής βάσει των εγγυήσεων υπολειμματικής αξίας. Τα μισθώματα επίσης περιλαμβάνουν την τιμή άσκησης του δικαιώματος αγοράς εάν είναι μάλλον βέβαιο ότι θα ασκηθεί από την Εταιρεία, καθώς και τις τυχόν καταβολές ποινής για καταγγελία της μίσθωσης, εάν η διάρκεια μίσθωσης αποτυπώνει την άσκηση δικαιώματος καταγγελίας από την Εταιρεία. Τα κυμαινόμενα μισθώματα που δεν εξαρτώνται από έναν δείκτη ή ένα επιτόκιο αναγνωρίζονται ως έξοδα στη χρονική περίοδο κατά την οποία προέκυψε το γεγονός ή η κατάσταση που οδήγησε στην πληρωμή.

2.19 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιλαμβάνουν:

- μετρητά στο ταμείο,
- καταθέσεις όψεως ιδίων ταμειακών διαθεσίμων και ώριμων πιστωτικών υπολοίπων πελατών

2.20 Προβλέψεις

Η Εταιρεία διενεργεί προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις και κινδύνους όταν υπάρχει παρούσα νομική ή τεκμαιρομένη υποχρέωση ως αποτέλεσμα παρελθοντικών γεγονότων, υπάρχει μεγάλη πιθανότητα εκροής πόρων που εμπεριέχουν χρηματοοικονομικά οφέλη για το διακανονισμό της υποχρέωσης και είναι εφικτό να εκτιμηθεί αξιόπιστα το ποσό της υποχρέωσης.

2.21 Παροχές στο προσωπικό

Η Εταιρεία συμμετέχει σε προγράμματα καθορισμένων εισφορών/παροχών.

Συνταξιοδοτικά προγράμματα

Α. Προγράμματα καθορισμένων παροχών

Ως πρόγραμμα καθορισμένων παροχών ορίζεται ένα πρόγραμμα παροχών σε εργαζομένους μετά την έξοδο από την υπηρεσία, στο οποίο οι παροχές καθορίζονται με βάση χρηματοοικονομικές και δημογραφικές παραδοχές. Οι πιο σημαντικές παραδοχές, μεταξύ άλλων, είναι η ηλικία, τα έτη προϋπηρεσίας, ο μισθός, οι δείκτες προσδόκιμης ζωής, το επιτόκιο προεξόφλησης, ο ρυθμός αύξησης αποδοχών και συντάξεων. Στα προγράμματα καθορισμένων παροχών, η αξία της υποχρέωσης είναι ίση με την παρούσα αξία των καθορισμένων πληρωτέων παροχών κατά την ημερομηνία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μειωμένης κατά την εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος.

Η υποχρέωση καθορισμένων παροχών και το σχετικό έξοδο εκτιμάται ετησίως από ανεξάρτητους αναλογιστές με τη χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδας. Η παρούσα αξία της υποχρέωσης προσδιορίζεται προεξοφλώντας τις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές εκροές με το επιτόκιο υψηλής ποιότητας εταιρικών ομολόγων ή κρατικών ομολόγων στο ίδιο νόμισμα με εκείνο της υποχρέωσης και με διάρκεια ανάλογη της υποχρέωσης, ή με το επιτόκιο που λαμβάνει υπόψη τον κίνδυνο και τη διάρκεια της υποχρέωσης, όπου το βάθος αγοράς για τέτοια ομόλογα κρίνεται ανεπαρκές. Το κόστος υπηρεσίας (τρέχουσας και προϋπηρεσίας (συμπεριλαμβανομένων των περικοπών) και τα κέρδη ή οι ζημίες που προκύπτουν από διακανονισμούς) και το καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος της καθαρής υποχρέωσης/απαίτησης των καθορισμένων παροχών αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα και περιλαμβάνονται στις δαπάνες προσωπικού. Η καθαρή υποχρέωση καθορισμένων παροχών (μετά την αφαίρεση των περιουσιακών στοιχείων) αναγνωρίζεται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης, με τις μεταβολές που προκύπτουν από την επαναμέτρηση (περιλαμβανομένων των αναλογιστικών κερδών και ζημιών, της επίδραση της μεταβολής της οροφής των περιουσιακών στοιχείων (αν υφίσταται) και της αναμενόμενης απόδοσης των περιουσιακών στοιχείων (εξαιρουμένου του επιτοκίου)), να αναγνωρίζονται άμεσα στα λοιπά συνολικά εισοδήματα, χωρίς να επιτρέπεται μεταγενέστερα η αναταξινόμησή τους στα αποτελέσματα χρήσης.

Β. Προγράμματα καθορισμένων εισφορών

Ως πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών ορίζεται το πρόγραμμα παροχών σε εργαζομένους μετά την έξοδο από την υπηρεσία, σύμφωνα με το οποίο ο εργοδότης καταβάλλει συγκεκριμένες εισφορές σε κάποιο Ταμείο χωρίς καμία άλλη νομική ή τεκμαιρόμενη δέσμευση για περαιτέρω εισφορές στην περίπτωση που το Ταμείο δεν έχει τα απαιτούμενα περιουσιακά στοιχεία ώστε να πληρώσει όλες τις παροχές των ασφαλισμένων που αφορούν στην τρέχουσα και προηγούμενες χρήσεις. Οι εισφορές της Εταιρείας στα προγράμματα καθορισμένων εισφορών καταχωρούνται στα αποτελέσματα κατά τη διάρκεια της χρήσης που αφορούν και περιλαμβάνονται στο λογαριασμό «Παροχές στο Προσωπικό».

Λοιπές παροχές σε εργαζομένους

Οι υπάλληλοι της Εταιρείας συμμετέχουν σε διάφορα προγράμματα, τα οποία σχετίζονται με παροχές υγειονομικής περίθαλψης. Τα προγράμματα αυτά είναι όλα καθορισμένων εισφορών και οι εισφορές της Εταιρείας καταχωρούνται στα αποτελέσματα κατά τη διάρκεια της χρήσης που αφορούν και αναλύονται στη σημείωση «Παροχές στο Προσωπικό».

2.22 Φόροι εισοδήματος

Η υποχρέωση της καταβολής φόρου εισοδήματος επί των κερδών, προσδιορίζεται με βάση την εκάστοτε φορολογική νομοθεσία και αναγνωρίζεται ως έξοδο στη χρήση στην οποία πραγματοποιούνται τα κέρδη.

Ο υπολογισμός του αναβαλλόμενου φόρου γίνεται με τη μέθοδο της Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης και προσδιορίζεται για όλες τις προσωρινές διαφορές, οι οποίες προκύπτουν μεταξύ της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων που περιλαμβάνονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις και της φορολογικής αξίας που αποδίδεται σε αυτά σύμφωνα με τις εκάστοτε φορολογικές διατάξεις.

Οι σημαντικότερες προσωρινές διαφορές προκύπτουν από τις υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία, την πρόβλεψη από την ζημία λόγω του Private Sector Involvement (“PSI”) με βάση το άρθρο 3 του Ν.4046/2012, την αποτίμηση συμμετοχών και χρεογράφων και τις μεταφερόμενες φορολογικά ζημίες. Τα φορολογικά οφέλη τα οποία δύνανται να προκύψουν από αχρησιμοποίητες φορολογικές ζημίες που μεταφέρονται σε επόμενες χρήσεις προς συμψηφισμό, αναγνωρίζονται ως περιουσιακά στοιχεία όταν θεωρείται πιθανή η πραγματοποίηση μελλοντικών φορολογητέων κερδών, τα οποία θα είναι επαρκή για το συμψηφισμό των σωρευμένων φορολογικών ζημιών.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις προσδιορίζονται με βάση τους φορολογικούς συντελεστές, οι οποίοι αναμένεται ότι θα ισχύουν την περίοδο κατά την οποία θα ρευστοποιηθεί το περιουσιακό στοιχείο ή θα διακανονισθεί η υποχρέωση. Ο προσδιορισμός των μελλοντικών φορολογικών συντελεστών βασίζεται σε νόμους που έχουν ψηφιστεί κατά την ημερομηνία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Οι απαιτήσεις ή υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους που σχετίζονται με μεταβολή της καθαρής υποχρέωσης προγραμμάτων καθορισμένων παροχών καταχωρούνται σε χρέωση ή πίστωση των Λοιπών συνολικών εισοδημάτων.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται, όταν υπάρχει ισχύον νομικό δικαίωμα να συμψηφιστούν οι τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις έναντι των τρεχουσών φορολογικών υποχρεώσεων και όταν οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος αφορούν στην ίδια φορολογική αρχή.

2.23 Μετοχικό κεφάλαιο

Έξοδα εκδόσεως μετοχικού κεφαλαίου: Τα έξοδα που πραγματοποιούνται για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, εκτός από τις περιπτώσεις συνένωσης επιχειρήσεων, απεικονίζονται αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων μετά τον υπολογισμό της μείωσης του φόρου εισοδήματος που αναλογεί σε αυτά.

Μερίσματα επί κοινών μετοχών: Τα μερίσματα που αναλογούν στις κοινές μετοχές, αναγνωρίζονται ως υποχρέωση κατά την χρήση στην οποία εγκρίνονται από την Ετήσια Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας.

2.24 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Στις συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη περιλαμβάνονται α) συναλλαγές με την μητρική εταιρεία β) συναλλαγές με τις θυγατρικές και συγγενείς εταιρείες της μητρικής εταιρείας, γ) τα μέλη της Διοίκησης της Εταιρείας, στενά συγγενικά με αυτά πρόσωπα, εταιρείες που κατέχονται από αυτά ή στις οποίες τα τελευταία έχουν ουσιώδη επιρροή στη διαχείριση και οικονομική πολιτική τους. Όλες οι συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη, πραγματοποιούνται ουσιαστικά με όρους ίδιους με εκείνους που ισχύουν για παρόμοιες συναλλαγές με μη συνδεδεμένα μέρη και δεν εμπεριέχουν κίνδυνο υψηλότερο του κανονικού.

2.25 Θεματοφυλακή

Η Εταιρεία παρέχει υπηρεσίες θεματοφυλακής σε χρηματοπιστωτικά μέσα φυσικών και νομικών προσώπων.

Τα ανωτέρω περιουσιακά στοιχεία δεν αποτελούν ιδιοκτησία της Εταιρείας και ως εκ τούτου δεν απεικονίζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της. Η Εταιρεία δεν παρέχει καμία εγγύηση στους κατόχους των περιουσιακών στοιχείων για την απόδοση των τοποθετήσεων που πραγματοποιεί για λογαριασμό τους και συνεπώς δεν διατρέχει κανένα πιστωτικό κίνδυνο αναφορικά με αυτά τα περιουσιακά στοιχεία.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 3: **Σημαντικές υποκειμενικές κρίσεις και εκτιμήσεις**

Η σύνταξη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. προϋποθέτει τη διενέργεια υποκειμενικών κρίσεων, εκτιμήσεων και παραδοχών από τη Διοίκηση, οι οποίες επηρεάζουν τόσο τα λογιστικά υπόλοιπα των στοιχείων του ενεργητικού και υποχρεώσεων, όσο και τα έσοδα και έξοδα που αναγνωρίσθηκαν στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας. Η Διοίκηση της Εταιρείας πιστεύει ότι οι υποκειμενικές κρίσεις, εκτιμήσεις και παραδοχές που έχουν διενεργηθεί για τη σύνταξη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι οι κατάλληλες δεδομένων των γεγονότων που ίσχυαν κατά την 31.12.2024.

Η πιο σημαντική περίπτωση όπου η Εταιρεία ασκεί υποκειμενικές κρίσεις και διενεργεί εκτιμήσεις και παραδοχές, κατά την εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Α. είναι η ακόλουθη:

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις που αφορούν φορολογικές ζημίες και εκπεστέες προσωρινές διαφορές αναγνωρίζονται στο βαθμό που είναι πιθανό ότι θα υπάρξει στο μέλλον επαρκές φορολογητέο κέρδος για να καλύψει τις φορολογικές ζημίες και τις εκπεστέες προσωρινές διαφορές. Σημαντική υποκειμενική κρίση από την πλευρά της Διοίκησης απαιτείται προκειμένου να καθοριστεί το ύψος των απαιτήσεων που μπορούν να αναγνωριστούν από αναβαλλόμενους φόρους βάσει της χρονικής εκτίμησης και του ύψους των μελλοντικών φορολογητέων κερδών.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 4: **Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων**

Η Εταιρεία λόγω των δραστηριοτήτων της είναι εκτεθειμένη σε μια σειρά χρηματοοικονομικών κινδύνων. Οι δραστηριότητες αυτές εμπεριέχουν την ανάλυση, την αξιολόγηση, την αποδοχή και τη διαχείριση ορισμένου βαθμού κινδύνου ή συνδυασμού κινδύνων.

Οι γενικοί στόχοι της Διαχείρισης Κινδύνων της Εταιρείας είναι οι εξής:

- Η θέσπιση βασικών προτύπων διαχείρισης κινδύνων, με στόχο τη μεγιστοποίηση της επίτευξης κερδών και την αξιοποίηση ευκαιριών για τη δημιουργία αξίας για τους μετόχους.
- Η στήριξη της επιχειρηματικής στρατηγικής της Εταιρείας, εξασφαλίζοντας ότι η επιδίωξη των επιχειρηματικών στόχων γίνεται βάσει ενεργειών που εστιάζουν στον έλεγχο των κινδύνων και έχουν στόχο τη σταθερότητα της κερδοφορίας και την προστασία από απρόβλεπτες ζημίες.
- Η βελτίωση της χρήσης, της κατανομής και της προσαρμοσμένης ως προς τον κίνδυνο αποδοτικότητας κεφαλαίων, μέσω της ενσωμάτωσης παραμέτρων κινδύνου στον υπολογισμό της απόδοσης.
- Η ενίσχυση της λειτουργίας λήψης αποφάσεων, με την υιοθέτηση του απαιτούμενου προσανατολισμού διαχείρισης κινδύνων.
- Η διασφάλιση της εναρμόνισης με τις βέλτιστες πρακτικές και της συμμόρφωσης με τις ποσοτικές και ποιοτικές απαιτήσεις του κανονιστικού πλαισίου.
- Η εξασφάλιση της αποτελεσματικότητας και της μείωσης του κόστους λειτουργίας της Διαχείρισης Κινδύνων μέσω του περιορισμού των λειτουργικών επικαλύψεων και της αποφυγής ακατάλληλων ή παρωχημένων διαδικασιών και μεθοδολογιών.
- Η διαμόρφωση επίγνωσης σχετικά με τους κινδύνους και η προώθηση νοοτροπίας προσανατολισμένης προς τη διαχείριση κινδύνων σε κάθε επίπεδο δραστηριοτήτων της Εταιρείας.
- Οι δραστηριότητες διαχείρισης κινδύνων διεξάγονται στα παρακάτω επίπεδα:
    - Στρατηγικής – περιλαμβάνει τις λειτουργίες διαχείρισης κινδύνων που εκτελούνται σε επίπεδο Δ.Σ., δηλαδή την έγκριση της στρατηγικής διαχείρισης κινδύνων και κεφαλαίου, με τις οποίες κυρώνονται οι ορισμοί, το πλαίσιο και η διάθεση ανάληψης κινδύνων, καθώς και τα σχετικά με τη λειτουργία διαχείρισης κινδύνων επίπεδα αμοιβών.

- Τακτικής – Περιλαμβάνει τις λειτουργίες διαχείρισης κινδύνων που εκτελούνται σε επίπεδο ανώτατων διοικητικών στελεχών, δηλαδή την έγκριση των πολιτικών και των εγχειριδίων διαδικασιών διαχείρισης κινδύνων και τη θέσπιση επαρκών συστημάτων και ελέγχων, ώστε να διασφαλίζεται η διατήρηση του συνόλου των κινδύνων και της σχέσης κινδύνων - απόδοσης σε αποδεκτά επίπεδα.
- Λειτουργίας (επιχειρησιακής δραστηριότητας) – Αφορά στη διαχείριση των κινδύνων στα σημεία που δημιουργούνται. Οι συναφείς εργασίες εκτελούνται από πρόσωπα ή από μονάδες που αναλαμβάνουν κινδύνους για λογαριασμό της Εταιρείας. Η διαχείριση κινδύνων στο επίπεδο αυτό συνίσταται σε κατάλληλους ελέγχους, ενσωματωμένους στις σχετικές λειτουργικές διαδικασίες και κατευθυντήριες γραμμές που θεσπίζονται από τη Διοίκηση.

Η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη σε μία σειρά κινδύνων, ως αποτέλεσμα των χρηματοοικονομικών της δραστηριοτήτων, εκ των οποίων οι πιο σημαντικοί είναι ο πιστωτικός κίνδυνος, ο κίνδυνος αγοράς, ο κίνδυνος ρευστότητας, ο λειτουργικός κίνδυνος και ο κίνδυνος συγκέντρωσης.

4.1 Πιστωτικός κίνδυνος

Πιστωτικός κίνδυνος είναι ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για τα κέρδη και το κεφάλαιο που προέρχεται από αδυναμία του αντισυμβαλλομένου να εξοφλήσει πλήρως ή μερικώς χρηματικό ποσό οφειλόμενο προς την Εταιρεία ή γενικότερα να ανταποκριθεί στους όρους και στις υποχρεώσεις που απορρέουν από οποιαδήποτε σύμβασή του με την Εταιρεία.

4.1.1 Διαδικασίες διαχείρισης πιστωτικού κινδύνου

Η Εταιρεία τηρεί κατάλληλες διαδικασίες υποστήριξης, μέτρησης και παρακολούθησης των απαιτήσεων σε συνεχή βάση, λαμβάνοντας υπόψη της και τις κανονιστικές διατάξεις των Εποπτικών Αρχών, στις οποίες περιλαμβάνονται ειδικότερα:

- Επαρκείς και πλήρως τεκμηριωμένες πολιτικές ή διαδικασίες διαχείρισης πιστωτικών κινδύνων.
- Συστήματα πληροφορικής και αναλυτικές τεχνικές που εξασφαλίζουν τη μέτρηση των εγγενών πιστωτικών κινδύνων για όλες τις σχετικές δραστηριότητες.
- Τεχνικές μείωσης του πιστωτικού κινδύνου.
- Η Εταιρεία εξασφαλίζει την ύπαρξη επαρκών εσωτερικών ελέγχων για τις διαδικασίες που σχετίζονται με πιστωτικούς κινδύνους συμπεριλαμβανομένης της:
  - Κατάλληλης διαχείρισης των λογαριασμών απαιτήσεων.
  - Ανεξάρτητης αξιολόγησης των διαδικασιών διαχείρισης πιστωτικών κινδύνων από τον Εσωτερικό Έλεγχο.

4.1.2 Δραστηριότητες που υπόκεινται σε πιστωτικό κίνδυνο

Α. Απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές και χρηματιστήριο

Σε πιστωτικό κίνδυνο υπόκεινται οι πάσης φύσεως απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές και χρηματιστήριο οι οποίες στις 31.12.2024 ανέρχονταν σε ποσό €26.640.159 (2023: €29.359.726), εκ του οποίου ποσό €1.341.987 (2023: €4.297.367) αφορούσε ξένους και Έλληνες θεσμικούς πελάτες, ποσό €22.851.921 (2023: €21.419.221) αφορούσε ιδιώτες πελάτες και ποσό €2.446.251 που αφορά εκκαθάριση των εταιρειών του Ομίλου ΧΑ και ξένους χρηματιστές-εκκαθαριστές (2023: €3.643.133). Σχετικά με τους θεσμικούς πελάτες η συντριπτική πλειοψηφία τους αποτελείται από μεγάλους επενδυτικούς οίκους, των οποίων οι πράξεις έχουν ήδη μετατεθεί από το Τ+1 στους θεματοφύλακές τους. Εκ των ανωτέρω προκύπτει ότι ο εν λόγω κίνδυνος είναι περιορισμένος.

Στους λογαριασμούς αγορών μετοχών τις μετρητοίς (Current Accounts) ο πελάτης οφείλει να εξοφλήσει με μετρητά πλήρως το τίμημα της αγοράς μέσα στην εκάστοτε προβλεπόμενη προθεσμία εκκαθάρισης και διακανονισμού της ανωτέρω συναλλαγής. Σε περίπτωση μη εμπρόθεσμης εξόφλησης ολοκλήρου του τιμήματος εκ μέρους του πελάτη μέσα στην ανωτέρω προβλεπόμενη προθεσμία η Εταιρεία προβαίνει, την επόμενη εργάσιμη ημέρα από τη λήξη της

ανωτέρω προθεσμίας, σε απευθείας εκποίηση των κινητών αξιών για την αγορά των οποίων ο πελάτης δεν έχει καταβάλει το τίμημα και μέχρι την πλήρη εξόφλησή του δεν προβαίνει για λογαριασμό του πελάτη σε οποιαδήποτε άλλη αγορά.

Μακροπρόθεσμη (margin) ή βραχυπρόθεσμη (2D-Credit) πίστωση για την αγορά μετοχών δίνεται μόνο στους ιδιώτες πελάτες οι οποίοι διαθέτουν το απαραίτητο κεφάλαιο/ χαρτοφυλάκιο, έχουν πλήρως κατανοήσει τον τρόπο λειτουργίας τους και τις πιθανές υποχρεώσεις που μπορεί να προκύψουν, ενώ απαραίτητη προϋπόθεση για την παροχή πίστωσης είναι η υπογραφή πρόσθετης σύμβασης. Η παρακολούθηση των εν λόγω χρεωστικών υπολοίπων σε συνδυασμό με την αξία των καλυμμάτων διενεργείται σε καθημερινή βάση από το αρμόδιο τμήμα, ώστε να εξασφαλίζεται ότι το απαιτούμενο ποσοστό κάλυψης παραμένει στα επιθυμητά επίπεδα.

Ειδικότερα, σημειώνεται ότι, βάσει του σχετικού νομικού πλαισίου και των εσωτερικών υποδειγμάτων της Εταιρείας, εφαρμόζονται ειδικές τεχνικές μείωσης του πιστωτικού κινδύνου, όπως:

- απαίτηση υπερκάλυψης των χρεωστικών υπολοίπων με άμεσα ρευστοποιήσιμα καλύμματα εξασφάλισης (χαρτοφυλάκια ασφαλείας),
- αποτίμηση των καλυμμάτων σε ημερήσια βάση και διαδικασία διατήρησης των καλύψεων στα επιθυμητά επίπεδα (με έσχατο μέτρο την επιβολή αναγκαστικών εκποιήσεων),
- εφαρμογή ειδικών απαιτήσεων ως προς την ποιότητα των αποδεκτών καλυμμάτων και τη διασπορά των χαρτοφυλακίων ασφαλείας (κατάλογος αποδεκτών μετοχών προς ενεχυριασμό, συντελεστές μέγιστης διασποράς).

Στον επόμενο πίνακα παρατίθενται τα χρεωστικά υπόλοιπα και η αξία καλυμμάτων για τα προϊόντα Margin και 2D-Credit, στις 31.12.2024 και 31.12.2023 αντίστοιχα.

Μακροπρόθεσμη πίστωση (Margin) Ποσά σε Ευρώ		
Κατηγορία	**31.12.2024**	**31.12.2023**
Χρεωστικά υπόλοιπα	22.043.930	21.024.076
Αξία καλυμμάτων	68.077.665	65.989.982
Ποσό εκτός προθεσμίας	28.587	27.371
Χρεωστικό υπόλοιπο μη καλυπτόμενο από αποτίμηση	28.829	27.787

Βραχυπρόθεσμη πίστωση (2D-Credit) Ποσά σε Ευρώ		
Κατηγορία	**31.12.2024**	**31.12.2023**
Χρεωστικά υπόλοιπα	120.516	49.410
Αξία καλυμμάτων	10.150.948	11.436.068
Ποσό εκτός προθεσμίας	26.056	24.560
Χρεωστικό υπόλοιπο μη καλυπτόμενο από αποτίμηση	26.328	24.816

Στο σύνολο των πελατών (Λογαριασμοί Μετρητοίς, Margin, 2D-Credit) το μη καλυπτόμενο απαιτητό χρεωστικό υπόλοιπο σε καθυστέρηση άνω των 12 μηνών, στις 31.12.2024 ανερχόταν σε ποσό €140.678 (αντίστοιχα στις 31.12.2023 ανερχόταν σε ποσό €136.598).

Β. Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

Ο κίνδυνος αντισυμβαλλομένου σε θέσεις που λαμβάνουν οι Ειδικοί Διαπραγματευτές (Ιδιο χαρτοφυλάκιο) θεωρείται πολύ περιορισμένος δεδομένου ότι λαμβάνουν θέσεις μόνο σε κινητές αξίες που διαπραγματεύονται σε οργανωμένες αγορές. Η Εταιρεία δεν έχει την ευθύνη εκκαθάρισης θέσεων πελατών σε παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα και ως εκ τούτου δεν έχει άμεσα τον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου από αυτή τη δραστηριότητα.

Γ. Καταθέσεις σε χρηματοπιστωτικά ιδρύματα

Συμφώνα με την απόφαση 2/306/22.06.2004 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για να διαφυλαχθούν τα ελεύθερα χρηματικά διαθέσιμα των πελατών επιβάλλεται στα μέλη του ΧΑ να διατηρούν τα χρήματα των πελατών τους σε

τραπεζικούς λογαριασμούς. Συνεπώς, σε πιστωτικό κίνδυνο υπόκεινται οι καταθέσεις ποσού €78.391.271 (2023: €60.216.512). Ο απορρέων πιστωτικός κίνδυνος ουσιαστικά αφορά στον πιστωτικό κίνδυνο των τραπεζών στις οποίες τοποθετούνται οι εν λόγω καταθέσεις, στη συγκεκριμένη περίπτωση οι τοποθετήσεις γίνονται κυρίως στην μητρική Εταιρεία (ΕΤΕ) και σε συστημικά πιστωτικά ιδρύματα της ημεδαπής.

Δ. Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2024	31.12.2023
Συμμετοχή στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών	3.275.889	3.087.693
Συμμετοχή στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης ΧΑΚ	280.977	280.977
Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο	127.087	145.609
Λοιπές απαιτήσεις	2.744	5.025
Σύνολο λοιπών μη κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού	**3.686.697**	**3.519.304**

Το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο καλύπτει τον ιδιώτη επενδυτή (όχι θεσμικό) έναντι του μέλους ΧΑ όταν το τελευταίο αδυνατεί να εκπληρώσει τις από χρηματιστηριακές συναλλαγές απορρέουσες υποχρεώσεις του προς τον επενδυτή. Το μέγιστο που μπορεί να ανέλθει αυτή η αποζημίωση είναι της τάξης των €30.000 ανά επενδυτή. Ο πιστωτικός κίνδυνος που αντιμετωπίζει η συμμετοχή (μερίδα) της Εταιρείας μας ανακύπτει στην περίπτωση που η μερίδα ενός μέλους δεν επαρκεί να καλύψει το σύνολο των υποχρεώσεών του. Στην περίπτωση αυτή το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο «χρησιμοποιεί» τις μερίδες των υπόλοιπων μελών μέχρι την πλήρη κάλυψη των υποχρεώσεων του μέλους και σε δεύτερο χρόνο προβαίνει στις αναγκαίες δικαστικές ενέργειες ώστε να διασφαλίσει τα δικαιώματα των υπολοίπων μελών.

Το Κεφάλαιο Εκκαθάρισης διασφαλίζει την εκκαθάριση των χρηματιστηριακών πράξεων, δηλαδή αν κάποιο μέλος αδυνατεί να εκπληρώσει τις εν λόγω υποχρεώσεις του, τότε χρησιμοποιείται η μερίδα του κι αν κι αυτή δεν επαρκεί τότε χρησιμοποιούνται αναλογικά οι μερίδες των υπόλοιπων μελών. Η τελευταία περίπτωση είναι κι αυτή που δημιουργεί τον πιστωτικό κίνδυνο της μερίδας μας στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης. Λόγω της φύσης της εκκαθάρισης των συναλλαγών (παράδοση τίτλων έναντι μετρητών) ο κίνδυνος περιορίζεται σε κίνδυνο αγοράς ενώ υπάρχει περαιτέρω μείωση του κινδύνου λόγω της φυσικής αντιστάθμισης αγορών πωλήσεων. Επιπλέον, πρέπει να σημειωθεί ότι τα τελευταία χρόνια ο μεγαλύτερος όγκος συναλλαγών αφορά σε πράξεις θεσμικών και ίδιων λογαριασμών.

Ε. Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2024	31.12.2023
Δεσμευμένη κατάθεση υπέρ ΕΤ.ΕΚ στο λογαριασμό περιθωρίου ασφάλισης παραγώγων (margin)	1.875.532	2.085.952
Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο	405.910	321.743
Λοιπές απαιτήσεις	636.119	271.033
Σύνολο λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού	**2.917.562**	**2.678.728**

Σε πιστωτικό κίνδυνο υπόκεινται η Δεσμευμένη κατάθεση υπέρ ΕΤ.ΕΚ στο λογαριασμό περιθωρίου ασφάλισης παραγώγων (margin). Η επίδραση στα αποτελέσματα και την καθαρή θέση της Εταιρείας από τον πιστωτικό κίνδυνο στις Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο και στις λοιπές απαιτήσεις είναι περιορισμένη.

4.2 Κίνδυνος αγοράς

Κίνδυνος αγοράς είναι ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για τα κέρδη και το κεφάλαιο που απορρέει από δυσμενείς μεταβολές τιμών στοιχείων του ιδίου χαρτοφυλακίου (θέσεις σε μετοχές, παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα, μερίδια Διαπραγματεύσιμων Αμοιβαίων Κεφαλαίων κλπ.). Ο εν λόγω κίνδυνος προκύπτει από δραστηριότητες που συνδέονται με τη λειτουργία της ειδικής διαπραγμάτευσης σε μετοχές και παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα και την αγοραπωλησία τίτλων προς επίτευξη βραχυπρόθεσμου κέρδους.

Η Εταιρεία τηρεί επαρκείς διαδικασίες μέτρησης, παρακολούθησης και ελέγχου του κινδύνου αγοράς, στις οποίες περιλαμβάνονται:

- Όρια θέσεων για τη διατήρηση της έκθεσης σε κίνδυνο αγοράς εντός των εγκεκριμένων επιπέδων, όπως αυτά προβλέπονται βάσει της εσωτερικής πολιτικής που εφαρμόζεται κατά περίπτωση.
- Εκτίμηση του κινδύνου αγοράς μέσω της μέτρησης σε ημερήσια βάση της Μέγιστης Δυνητικής Ζημιάς (ΜΔΖ) του Ιδίου Χαρτοφυλακίου και επί μέρους υποχαρτοφυλακίων, με χρονικό ορίζοντα μίας ημέρας και διάστημα εμπιστοσύνης 99%.
- Έλεγχος της τήρησης των θεσπισμένων ορίων VaR έναντι των μετρούμενων τιμών.
- Μέτρηση των δεικτών ευαισθησίας των θέσεων σε δικαιώματα προαίρεσης.
- Περιορισμός της δυνατότητας ανάληψης θέσεων μόνο στα χρηματοοικονομικά μέσα που περιλαμβάνονται στον εγκεκριμένο κατάλογο επιτρεπτών προϊόντων τα οποία πληρούν βασικά κριτήρια (επαρκή εμπορευσιμότητα, διασπορά θέσεων για μείωση του ειδικού κινδύνου).

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται οι εκτιμήσεις της ΜΔΖ για το έτος 2024:

	Τιμή δείκτη VaR
31.12.2024	4.661
01.01 - 31.12.2024:	
Μέσος όρος *(ημερήσιες τιμές)*	16.243
Μέγιστο *(ημερήσιες τιμές)*	56.734
Ελάχιστο *(ημερήσιες τιμές)*	3.800

4.2.1 Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο κίνδυνος συναλλάγματος δεν κρίνεται σημαντικός δεδομένου ότι η Εταιρεία φροντίζει να διατηρεί μικρά ποσά σε συνάλλαγμα και οι απαιτήσεις και οι υποχρεώσεις των πελατών σε ξένα νομίσματα δεν επιβαρύνουν, συμψηφιστικά, σημαντικά τα αποτελέσματα της Εταιρείας. Την 31.12.2024 ο συναλλαγματικός κίνδυνος κρίνεται αμελητέος.

4.2.2 Κίνδυνος επιτοκίου

Ο κίνδυνος επιτοκίου ορίζεται ως ο κίνδυνος ζημιάς που προκύπτει από τις διακυμάνσεις στα ισχύοντα επιτόκια της αγοράς. Διακρίνουμε τον κίνδυνο επιτοκίου που αφορά στις απαιτήσεις και στις υποχρεώσεις. Όσον αφορά τις απαιτήσεις, ο εν λόγω κίνδυνος αναφέρεται στα χορηγούμενα δάνεια διαμέσου του margin όπου και ο κίνδυνος μεταφέρεται στον πελάτη, αφού υπάρχει συμβατική πρόβλεψη σύμφωνα με την οποία οποιαδήποτε μεταβολή του επιτοκίου αναφοράς μετακυλίεται προς τον πελάτη. Όσον αφορά τις υποχρεώσεις, ο κίνδυνος προέρχεται από τα δάνεια που έχει λάβει η Εταιρεία και τα οποία συνάπτονται επί τη βάση του Euribor. Κίνδυνο επιτοκίου διατρέχουν οι θέσεις στο ίδιο χαρτοφυλάκιο και κυρίως από τα διαπραγματεύσιμα ίδια κεφάλαια διαθεσίμων στο εξωτερικό, ο οποίος προσμετράται και παρακολουθείται σε ημερήσια βάση. Η επίδραση στα αποτελέσματα και την καθαρή θέση της Εταιρείας από τον κίνδυνο μεταβολής του επιτοκίου είναι περιορισμένη.

4.3 Κίνδυνος ρευστότητας

Κίνδυνος ρευστότητας είναι ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για τα κέρδη και το κεφάλαιο, που απορρέει από αδυναμία της Εταιρείας να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της όταν αυτές καταστούν απαιτητές, με αποτέλεσμα την καταφυγή σε έκτακτο δανεισμό ή στην αναγκαστική ρευστοποίηση περιουσιακών της στοιχείων υπό δυσμενείς συνθήκες. Ακολουθούν πίνακες ανάλυσης της ληκτότητας των Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων και του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού και η μεταξύ τους συσχέτιση για τις χρήσεις που έληξαν την 31.12.2024 και 31.12.2023 αντίστοιχα.

	31.12.2024				
Ποσά σε Ευρώ	Έως 1 μήνα	1-3 μήνες	4-12 μήνες	Άνω του έτους	Σύνολο
Ρευστότητα Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων					
Υποχρεώσεις προς προμηθευτές	1.351.757	-	-	-	**1.351.757**
Υποχρεώσεις προς πελάτες, χρηματιστές-χρηματιστήριο	79.779.734	-	-	-	**79.779.734**
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	227.045	-	-	-	**227.045**
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα - υποχρεώσεις	395.774	-	-	-	**395.774**
Δανειακές υποχρεώσεις	3.913.614	-	-	-	**3.913.614**
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις	16.929	33.857	152.358	-	**203.144**
Λοιπές υποχρεώσεις	1.441.455	136.340	-	-	**1.577.795**
Λήξη Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων ανά περίοδο	**87.126.307**	**170.198**	**152.358**	**-**	**87.448.863**
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	**138.133.700**	**7.199**	**397.112**	**-**	**138.538.011**

	31.12.2023				
Ποσά σε Ευρώ	Έως 1 μήνα	1-3 μήνες	4-12 μήνες	Άνω του έτους	Σύνολο
Ρευστότητα Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων					
Υποχρεώσεις προς προμηθευτές	1.499.740	-	-	-	**1.499.740**
Υποχρεώσεις προς πελάτες, χρηματιστές-χρηματιστήριο	66.128.659	-	-	-	**66.128.659**
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	1.275.089	-	-	-	**1.275.089**
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα - υποχρεώσεις	155.580	-	-	-	**155.580**
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις	16.424	32.847	147.813	-	**197.084**
Λοιπές υποχρεώσεις	843.267	136.195	-	-	**979.462**
Λήξη Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων ανά περίοδο	**69.918.759**	**169.042**	**147.813**	**-**	**70.235.614**
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	**117.567.108**	**13.471**	**303.728**	**-**	**117.884.307**

Η Εταιρεία κατά το 2024 διαθέτει όριο χρηματοδοτήσεως ύψους ποσού €40.000.000 από τη μητρική εταιρεία ΕΤΕ. Με βάση τα ανωτέρω στοιχεία και την φύση της δραστηριοτήτων της Εταιρείας, ο κίνδυνος ρευστότητας θεωρείται πολύ περιορισμένος.

4.4 Λειτουργικός κίνδυνος

Ο λειτουργικός κίνδυνος ορίζεται ως ο κίνδυνος ζημιών οφειλομένων στην ανεπάρκεια ή την αναποτελεσματικότητα / αποτυχία εσωτερικών διαδικασιών, ατόμων ή συστημάτων ή σε εξωτερικά γεγονότα.

Η Εταιρεία έχει καταγεγραμμένη Στρατηγική, Πολιτική και Οδηγίες Εφαρμογής του Πλαισίου Διαχείρισης Λειτουργικού Κινδύνου, οι οποίες καθορίζουν το πλαίσιο διαχείρισης λειτουργικού κινδύνου σε επίπεδο στρατηγικών αρχών και στόχων και σε επίπεδο πολιτικών-διαδικασιών διαχείρισης. Η Πολιτική και οι Οδηγίες Εφαρμογής του Πλαισίου Διαχείρισης Λειτουργικού Κινδύνου καθορίζει και περιγράφει: α) το σύστημα εκτίμησης και διαχείρισης του λειτουργικού κινδύνου, β) την τυπολογία του λειτουργικού κινδύνου και γ) τη γενική διαδικασία διαχείρισης λειτουργικού κινδύνου. Το ανωτέρω πλαίσιο διασφαλίζει ότι το σύστημα αξιολόγησης του λειτουργικού κινδύνου είναι στενά ενταγμένο στη διαδικασία διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας. Επιπλέον των ανωτέρω, η Εταιρεία διαθέτει ειδικές πολιτικές και διαδικασίες για την εκτίμηση και τη διαχείριση του λειτουργικού κινδύνου. Η Εταιρεία τηρεί χώρο ανάκτησης εργασιών, έχει υλοποιήσει Σχέδιο Επιχειρησιακής Συνέχειας και διαθέτει

καταγεγραμμένη Επιχειρησιακή Πολιτική Ασφάλειας που αφορά στα Πληροφοριακά Συστήματα, η οποία είναι βασισμένη στις αντίστοιχες Πολιτικές Ασφάλειας της ΕΤΕ.

4.5 Κίνδυνος συγκέντρωσης

Ο κίνδυνος συγκέντρωσης ορίζεται ως ο κίνδυνος ζημίας που προέρχεται από μια μεγάλη θέση σε έναν τίτλο ή άνοιγμα / έκθεση σε έναν κλάδο μιας αγοράς ή σε κατηγορία χρηματοπιστωτικού μέσου ή σε γεωγραφική περιοχή. Μία υπερβολικά μονόπλευρη συγκέντρωση ανοιγμάτων σε ομάδα αντισυμβαλλομένων μπορεί να οδηγήσει σε ζημιές από έκθεση σε Πιστωτικό Κίνδυνο, Κίνδυνο Ρευστότητας ή και Κίνδυνο Αγοράς.

Η Εταιρεία έχει λάβει μέτρα για την αποφυγή συγκέντρωσης ανοιγμάτων έναντι μεμονωμένων αντισυμβαλλομένων ή ομάδων συνδεομένων αντισυμβαλλομένων. Ειδικότερα, σχετικά με την επένδυση χρηματικών διαθεσίμων της Εταιρείας σε προθεσμιακές ή καταθέσεις όψεως, έχει θεσπίσει εσωτερικό υπόδειγμα, όπου έχει ορισθεί λίστα επιτρεπτών αντισυμβαλλομένων, με ανώτατο όριο επένδυσης ανά αντισυμβαλλόμενο. Αντίστοιχα όρια ανά θέση επί μεμονωμένου εκδότη έχουν τεθεί για τις θέσεις επί μετοχών που αναλαμβάνονται στο πλαίσιο της ειδικής διαπραγμάτευσης (Ιδιο χαρτοφυλάκιο). Η Εταιρεία εκτίθεται έμμεσα στο κίνδυνο συγκέντρωσης μέσω της συγκέντρωσης σε τίτλους μεμονωμένων ή συνδεόμενων εκδοτών που ενδεχομένως εμφανίζεται στα χαρτοφυλάκια ασφαλείας των πελατών στους οποίους παρέχεται πίστωση για αγορά μετοχών. Για την άμβλυνση του εν λόγω κινδύνου η Εταιρεία έχει υιοθετήσει και εφαρμόζει πλαίσιο απαιτήσεων αυστηρότερων αυτών που θέτει το νομικά καθορισμένο πλαίσιο λειτουργίας του εν λόγω προϊόντος, με το οποίο προάγεται η ευρύτερη δυνατή διασπορά τίτλων στα χαρτοφυλάκια ασφαλείας των πελατών.

4.6 Προληπτική Εποπτεία

Σύμφωνα με το νέο πλαίσιο προληπτικής εποπτείας 2019/2033 που τέθηκε σε ισχύ στις 26 Ιουνίου 2021, η Εταιρεία δεν εμπίπτει πλέον στο πεδίο εφαρμογής των CRR/CRDIV. Με το νέο κανονιστικό πλαίσιο 2019/2033 οι επιχειρήσεις επενδύσεων υποβάλλουν τριμηνιαία αναφορά στις αρμόδιες αρχές η οποία περιλαμβάνει το ύψος, τη σύνθεση των Ιδίων Κεφαλαίων και τις Απαιτήσεις ίδιων κεφαλαίων. Η Εταιρία βάση των χαρακτηριστικών της ανήκει στην κατηγορία 2.

Οι επιχειρήσεις επενδύσεων θα πρέπει να διαθέτουν Ίδια Κεφάλαια και να πληρούν ανά πάσα στιγμή όλες τις ακόλουθες προϋποθέσεις:

α) $\frac{Common\ Equity\ Tier\ 1\ capital}{D} \geq 56\%$,

β) $\frac{Common\ Equity\ Tier\ 1\ capital + Additional\ Tier\ 1\ capital}{D} \geq 75\%$,

γ) $\frac{Common\ Equity\ Tier\ 1\ capital + Additional\ Tier\ 1\ capital + Tier\ 2\ capital}{D} \geq 100\%$,

όπου το D (own funds requirement) είναι η απαίτηση Ιδίων Κεφαλαίων και ορίζεται ως το μεγαλύτερο από τα ακόλουθα:

α) την οικεία απαίτηση παγίων εξόδων, η οποία είναι το 25% των παγίων εξόδων της προηγούμενης χρήσης, και ισούται με €1.477 χιλ.,

β) την οικεία μόνιμη ελάχιστη απαίτηση, η οποία σύμφωνα με το ισχύον εποπτικό πλαίσιο ορίζεται στο ποσό των €750 χιλ. και

γ) την οικεία απαίτηση του παράγοντα Κ. Οι παράγοντες Κ είναι ποσοτικοί δείκτες που αντικατοπτρίζουν τον κίνδυνο που σκοπεύει να αντιμετωπίσει το νέο καθεστώς προληπτικής εποπτείας και χωρίζονται σε τρείς ομάδες. Στόχος τους είναι να αποτυπώσουν τον κίνδυνο που παρουσιάζουν οι ΑΕΠΕΥ για τον πελάτη, για την αγορά και για τις ίδιες τις επιχειρήσεις, το άθροισμα τους αποτελεί την οικεία απαίτηση του παράγοντα Κ. Σημειώνουμε ότι οι απαιτήσεις

των ιδίων κεφαλαίων κατά τη χρήση 2024 υπολογίστηκαν κατά τα 2 πρώτα τρίμηνα με βάση την οικεία απαίτηση του παράγοντα Κ η οποία ήταν η μεγαλύτερη αξία των παραπάνω αναφερόμενων και για τα επόμενα 2 με την οικεία απαίτηση του παράγοντα Κ (€1.695 χιλ. Γ Τρίμηνο, €1.770 χιλ. Δ Τρίμηνο).

Τα Εποπτικά Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας κατά την 31.12.2024 αποτελούνται μόνο από τα κεφάλαια κατηγορίας 1 (CET1). Πρόσθετα Στοιχεία Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων (Additional Tier1 Capital, Tier 2 Capital) δεν υφίστανται.

Τα Ίδια Κεφάλαια, οι Απαιτήσεις Ιδίων Κεφαλαίων καθώς και οι παράγοντες Κ κυμάνθηκαν ως εξής στη διάρκεια του 2024:

- Ίδια Κεφάλαια από €52.316 χιλ. έως €54.941 χιλ.
- Η Απαίτηση Ιδίων Κεφαλαίων (D) ήταν €1.477 χιλ. κι ο παράγοντας Κ από €1.305 χιλ. έως €1.770 χιλ.
- Ο δείκτης Own funds/D από 3.104% έως 3.647%.

Όσον αφορά τις απαιτήσεις ρευστότητας, οι επιχειρήσεις επενδύσεων οφείλουν να διατηρούν ρευστά στοιχεία ενεργητικού το ποσό των οποίων αντιστοιχεί τουλάχιστον στα πάγια έξοδα ενός μήνα. Τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία ενεργητικού κυμάνθηκαν μεταξύ: €15.892 χιλ. και €18.893 χιλ. έναντι απαίτησης ρευστότητας €482 χιλ..

Ποσά σε χιλ.€	31/12/2024	31/12/2023
Ίδια Κεφάλαια	54.941	51.550
D (Το μεγαλύτερο ποσό από τις απαιτήσεις κεφαλαίων)	1.770	1.266
Ίδια Κεφάλαια / Απαιτήσεις Ιδίων Κεφαλαίων > = 56%	3.104%	4.071%
Μόνιμη Ελάχιστη Απαίτηση	750	750
Απαίτηση Παγίων Εξόδων	1.447	1.266
Απαιτήσεις παράγοντα Κ	1.770	1.188
Κίνδυνος για τον πελάτη	1.489	928
CMH= με τον κυλιόμενο μέσο όρο της αξίας του συνόλου των ημερήσιων χρημάτων των πελατών υπό κατοχή (διαχωρισμένα)	240	242
ASA = με τον κυλιόμενο μέσο όρο της αξίας του συνόλου των ημερήσιων περιουσιακών στοιχείων πελατών υπό φύλαξη	1.233	669
COH= το άθροισμα της απόλυτης τιμής των αγορών και της απόλυτης τιμής των πωλήσεων - συναλλαγές πελατών	16	17
Κίνδυνος καθαρής θέσης σχετικά με τον κίνδυνο αγοράς	278	259
1. ΕΝΑΝΤΙ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΘΕΣΗΣ	44	101

2.ΕΝΑΝΤΙ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΑΠΟ ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΥΝ/ΚΩΝ ΙΣΟΤΙΜΙΩΝ	**234**	**158**
Κίνδυνος αντισυμβαλλομένου του Ιδίου Χαρτοφυλακίου	**2**	**2**
DTF= με τον κυλιόμενο μέσο όρο της αξίας της συνολικής ημερήσιας ροής συναλλαγών που εκτελούνται από μια επιχείρηση επενδύσεων στο δικό της όνομα	**2**	**2**

4.7 Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις συμψηφίζονται και το καθαρό ποσό που προκύπτει από τον συμψηφισμό απεικονίζεται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης της Εταιρείας, μόνο στην περίπτωση που υφίσταται συμβατικό δικαίωμα το οποίο επιτρέπει το συμψηφισμό των ποσών που έχουν καταχωρηθεί και παράλληλα υπάρχει πρόθεση είτε για ταυτόχρονο διακανονισμό του συνολικού ποσού, τόσο του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου όσο και της υποχρέωσης αντίστοιχα, είτε για διακανονισμό του καθαρού ποσού που προκύπτει μετά το συμψηφισμό. Η Εταιρεία υπεισέρχεται σε κύριες συμβάσεις συμψηφισμού ή παρεμφερείς συμβάσεις, οι οποίες δεν πληρούν τα κριτήρια που έχουν θεσπιστεί από το εφαρμοστέο λογιστικό πρότυπο για συμψηφισμό στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης, παρέχουν ωστόσο το δικαίωμα συμψηφισμού των συναφών ποσών σε περίπτωση αθέτησης των συμφωνηθέντων όρων από τον αντισυμβαλλόμενο (είτε λόγω χρεοκοπίας, αδυναμίας πληρωμής ή διεκπεραίωσης). Ο κατωτέρω πίνακας απεικονίζει τα αναγνωρισθέντα, κατά την 31.12.2024 και 31.12.2023 αντίστοιχα, χρηματοοικονομικά μέσα τα οποία είτε έχουν συμψηφιστεί είτε όχι αλλά υπόκεινται σε κύριες ή παρεμφερείς συμβάσεις συμψηφισμού καθώς επίσης και την καθαρή επίδραση που θα επέφερε στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης της Εταιρείας η πλήρης εξάσκηση των δικαιωμάτων συμψηφισμού («Καθαρό ποσό»).

Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις υποκείμενες σε συμψηφισμό, εκτελεστές συμβάσεις συμψηφισμού και παρεμφερείς συμβάσεις:

31.12.2024			
Ποσά σε Ευρώ	**Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα**	**Συμβάσεις δανεισμού χρεογράφων**	**Σύνολο**
Αναγνωρισθέντα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (Μικτό ποσό)	24.962	-	**24.962**
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που απεικονίζονται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης (Καθαρό ποσό)	24.962	-	**24.962**
Συναφή ποσά, μη συμψηφισθέντα στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης:			
Ληφθείσες εγγυήσεις χρηματοοικονομικών μέσων	(24.962)	-	**(24.962)**
Καθαρό ποσό	-	-	**-**

Ποσά σε Ευρώ	**Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα**	**Συμβάσεις δανεισμού χρεογράφων[1)]**	**Σύνολο**
Αναγνωρισμένες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις (Μικτό ποσό)	395.774	-	**395.774**
Χρηματοοικονομικά υποχρεώσεις που απεικονίζονται στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης (Καθαρό ποσό)	395.774	-	**395.774**
Συναφή ποσά, μη συμψηφισθέντα στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης			
Παρασχεθείσες εγγυήσεις χρηματοοικονομικών μέσων	(24.962)	-	**(24.962)**
Παρασχεθείσες χρηματικές εγγυήσεις	(370.812)	-	**(370.812)**
Καθαρό ποσό	-	-	**-**

31.12.2023			
Ποσά σε Ευρώ	**Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα**	**Συμβάσεις δανεισμού χρεογράφων**	**Σύνολο**
Αναγνωρισθέντα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (Μικτό ποσό)	85.352	-	**85.352**
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που απεικονίζονται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης (Καθαρό ποσό)	85.352	-	**85.352**
Συναφή ποσά, μη συμψηφισθέντα στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης:			
Ληφθείσες εγγυήσεις χρηματοοικονομικών μέσων	(85.352)	-	**(85.352)**
Καθαρό ποσό	**-**	-	**-**

Ποσά σε Ευρώ	**Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα**	**Συμβάσεις δανεισμού χρεογράφων**	**Σύνολο**
Αναγνωρισμένες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις (Μικτό ποσό)	155.580	-	**155.580**
Χρηματοοικονομικά υποχρεώσεις που απεικονίζονται στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης (Καθαρό ποσό)	155.580	-	**155.580**
Συναφή ποσά, μη συμψηφισθέντα στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης			
Παρασχεθείσες εγγυήσεις χρηματοοικονομικών μέσων	(85.352)	-	**(85.352)**
Παρασχεθείσες χρηματικές εγγυήσεις	(70.228)	-	**(70.228)**
Καθαρό ποσό	-	-	**-**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 5: **Έσοδα από αμοιβές / προμήθειες**

Τα έσοδα από αμοιβές / προμήθειες αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	01.01-31.12.2024	01.01-31.12.2023
Προμήθειες από αγοραπωλησίες μετοχών	11.935.289	11.433.909
Προμήθειες από ομόλογα / αμοιβαία κεφάλαια	368.883	336.895
Προμήθειες από παράγωγα	1.367.153	965.071
Λοιπά έσοδα (Συμβουλευτικές υπηρεσίες/θεματοφυλακή)	99.933	37.167
Σύνολο εσόδων από αμοιβές / προμήθειες	**13.771.258**	**12.773.042**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 6: **Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων**

Τα αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	01.01-31.12.2024	01.01-31.12.2023
Κέρδη/(ζημίες) από μετοχές	1.660.544	2.818.827
Κέρδη/(ζημίες) από παράγωγα	(1.354.332)	(2.778.565)
Κέρδη/(ζημίες) από λοιπά χρεόγραφα	(82.734)	52.096
Κέρδη/(ζημίες) αποτίμησης μετοχών	356.320	60.580
Κέρδη/(ζημίες) αποτίμησης παραγώγων	(370.813)	(70.228)
Κέρδη/(ζημίες) αποτίμησης λοιπών χρεογράφων	21	(4.321)
Σύνολο αποτελεσμάτων χρηματοοικονομικών πράξεων (κέρδη/ (ζημίες)	**209.006**	**78.389**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 7: **Έξοδα ανά κατηγορία**

Τα έξοδα ανά κατηγορία αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	01.01-31.12.2024			
	Κόστος υπηρεσιών	Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	Σύνολο
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	(2.717.721)	(724.918)	-	(3.442.639)
Συνδρομές	(3.290.012)	(52.470)	-	(3.342.482)
Ενοίκια κτιρίων-μεταφορικών μέσων	(30.402)	(13.517)	-	(43.920)
Αποσβέσεις ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	(115.021)	(35.936)	(3.082)	(154.039)
Αποσβέσεις μισθωτικού δικαιώματος χρήσης περιουσιακών στοιχείων	(150.186)	(56.485)	-	(206.671)
Λοιποί φόροι τέλη	(734.048)	(4.642)	-	(738.690)
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	(4.246.401)	(1.318.915)	-	(5.565.315)
Τηλεπικοινωνίες	(224.685)	(19.333)	-	(244.018)
Ασφάλιστρα	(83.730)	-	-	(83.730)
Λοιπά έξοδα	(67.900)	(4.717)	-	(72.617)
Διάφορα έξοδα προβολής και διαφήμισης	(123.629)	(67.181)	-	(190.810)
Έξοδα ταξιδίων	(12.556)	(18.658)	-	(31.214)
Σύνολα	**(11.796.292)**	**(2.316.771)**	**(3.082)**	**(14.116.145)**

Ποσά σε Ευρώ	01.01-31.12.2023			
	Κόστος υπηρεσιών	Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	Σύνολο
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	(2.331.464)	(687.379)	-	(3.018.843)
Συνδρομές	(3.114.703)	(59.390)	-	(3.174.093)
Ενοίκια κτιρίων-μεταφορικών μέσων	(28.871)	(9.747)	-	(38.618)
Αποσβέσεις ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	(99.298)	(31.035)	(2.660)	(132.993)
Αποσβέσεις μισθωτικού δικαιώματος χρήσης περιουσιακών στοιχείων	(145.650)	(55.910)	-	(201.560)
Λοιποί φόροι τέλη	(613.169)	(3.711)	-	(616.880)
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	(4.041.552)	(1.313.976)	-	(5.355.528)
Τηλεπικοινωνίες	(199.932)	(19.955)	-	(219.887)
Ασφάλιστρα	(104.478)	-		(104.478)
Λοιπά έξοδα	(139.054)	(2.760)	-	(76.864)
Διάφορα έξοδα προβολής και διαφήμισης	(82.518)	(83.533)	-	(166.051)
Έξοδα ταξιδίων	(21.067)	-	(351)	(21.418)
Σύνολα	**(10.921.757)**	**(2.267.396)**	**(3.011)**	**(13.192.163)**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 8: **Λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως**

Τα λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	01.01-31.12.2024	01.01-31.12.2023
Ζημίες από συναλλαγές πελατών	(60.040)	(6.020)
Συναλλαγματικές διαφορές χρεωστικές	-	(51.451)
Πρόβλεψη ζημιών για αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες	(4.080)	(42.131)
Λοιπά έξοδα	(125.281)	(86.592)
Σύνολο λοιπών εξόδων εκμεταλλεύσεως	**(189.401)**	**(186.194)**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 9: **Φόρος εισοδήματος**

Οι φόροι που λογίσθηκαν στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης και Λοιπών Συνολικών Εισοδημάτων αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	01.01-31.12.2024	01.01-31.12.2023
Τρέχων φόρος εισοδήματος	(611.926)	-
Αναβαλλόμενος φόρος έσοδο/(έξοδο)	(526.483)	105.921
Σύνολο φόρου εισοδήματος	**(1.138.409)**	**105.921**

Ο συντελεστής φορολογίας εισοδήματος της Εταιρείας για το έτος 2024 ανέρχεται σε 22% (2023: 22%).

Η συμφωνία του φόρου εισοδήματος για τα αποτελέσματα προ φόρων με βάση τους ισχύοντες συντελεστές και του εξόδου από φόρους έχει ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	01.01-31.12.2024	01.01-31.12.2023
Κέρδη/(Ζημίες) χρήσης προ φόρων	4.058.120	1.276.433
Φόρος εισοδήματος (φορολογικός συντελεστής 22%) έσοδο/(έξοδο)	**(892.786)**	**(280.815)**
Αύξηση /μείωση προερχόμενη από:		
		-
Φορολογητέες μη εκπιπτόμενες δαπάνες	(35.444)	
Μη αναγνωρισθείσα αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	(49.427)	
Φορολογική επίπτωση από χρήση εκπεστέων προσωρινών διαφορών οι οποίες δεν είχαν προηγουμένως αναγνωριστεί	-	409.242
Δαπάνες μη εκπεστέες	(152.904)	(14.562)
Λοιπές προσωρινές διαφορές	(7.847)	(7.944)
Φόρος εισοδήματος	**(1.138.409)**	**105.921**

Η χρήση του 2024 θα ελεγχθεί φορολογικά από την εταιρεία, ΠραϊσγουώτερχαουςΚούπερς Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία (όπως ελέγχθηκε από αυτήν και η χρήση 2023), η οποία διενεργεί και τον τακτικό έλεγχο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Από τους φορολογικούς ελέγχους, δεν αναμένεται να προκύψουν πρόσθετες φορολογικές υποχρεώσεις, ωστόσο, εκτιμάται, ότι ακόμα και αν προκύψουν αυτές δε θα έχουν σημαντική επίπτωση στην χρηματοοικονομική κατάσταση της Εταιρείας.

Οι χρήσεις των ετών 2019-2023 έχουν ελεγχθεί φορολογικά σύμφωνα αρχικά με το άρθρο 82 του ν.2238/1994 και μεταγενέστερα με το άρθρο 65Α του Ν. 4174/2013 και οι σχετικές εκθέσεις φορολογικής συμμόρφωσης, οι οποίες δεν είχαν παρατηρήσεις, εκδόθηκαν την 09/10/2020, την 15/10/2021, την 29/09/2022, την 20/10/2023 και την 24/11/2024 αντίστοιχα.

Κατά τη χρήση του 2024, διενεργήθηκε φορολογικός έλεγχος από το Δημόσιο για τη φορολογική περίοδο από 01/01/2018 έως 31/12/2019. Ο μερικός φορολογικός έλεγχος περιελάμβανε έλεγχο σε Φόρο Εισοδήματος, Φ.Π.Α., Τέλη χαρτοσήμου και Φόρου συγκέντρωσης κεφαλαίων κι εξεδόθηκαν οι σχετικές εκθέσεις με αρ.πρωτ. 4940827, 4941003 και 5084242. Το τελικό πόρισμα του ελέγχου ήταν ότι δεν διαπιστώθηκαν παραβάσεις.

Για τα φορολογικά έτη 2020 και επόμενα, σύμφωνα με την ΠΟΛ. 1006/05.01.2016 δεν εξαιρούνται από τη διενέργεια τακτικού φορολογικού ελέγχου από τις αρμόδιες φορολογικές αρχές οι επιχειρήσεις για τις οποίες εκδίδεται φορολογικό πιστοποιητικό χωρίς επιφυλάξεις για παραβάσεις της φορολογικής νομοθεσίας.

Συνεπώς, οι φορολογικές αρχές είναι δυνατόν να επανέλθουν και να διενεργήσουν το δικό τους φορολογικό έλεγχο. Ωστόσο, εκτιμάται από τη Διοίκηση της Εταιρείας ότι τα αποτελέσματα από τέτοιους μελλοντικούς ελέγχους από τις φορολογικές αρχές, αν τελικά πραγματοποιηθούν, δεν θα έχουν σημαντική επίπτωση στην χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 10: **Παροχές στο προσωπικό**

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού της Εταιρείας αναλύεται ως εξής:

	31.12.2024	31.12.2023
Μισθωτοί	52	50
Σύνολο	**52**	**50**

Οι παροχές προς το προσωπικό αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	01.01-31.12.2024	01.01-31.12.2023
Μισθοί, ημερομίσθια και επιδόματα	2.698.937	2.352.888
Εισφορές κοινωνικής ασφάλισης	613.931	540.480
Λοιπές παροχές και έξοδα προσωπικού	95.868	101.392
Μεταβολή προγραμμάτων παροχών στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία	33.903	24.083
Σύνολο παροχών στο προσωπικό	**3.442.639**	**3.018.843**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 11: **Άυλα περιουσιακά στοιχεία**

Το σύνολο των άυλων περιουσιακών στοιχείων αφορά λογισμικό. Η κίνησή τους κατά τη διάρκεια των χρήσεων 2024 και 2023 αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	**Λογισμικό**
Αξία κτήσης	
Υπόλοιπο την 01.01.2023	**3.345.534**
Προσθήκες	-
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-
Υπόλοιπο την 31.12.2023	**3.345.534**
Προσθήκες	-
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-
Υπόλοιπο την 31.12.2024	**3.345.534**
Σωρευμένες αποσβέσεις	
Υπόλοιπο την 01.01.2023	3.100.494
Αποσβέσεις χρήσης	89.744
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-
Υπόλοιπο την 31.12.2023	**3.190.238**
Αποσβέσεις χρήσης	78.373
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-
Υπόλοιπο την 31.12.2024	**3.268.611**
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2023	**155.296**
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2024	**76.923**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 12: **Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία**

Η κίνηση των ενσώματων περιουσιακών στοιχείων κατά τη διάρκεια των χρήσεων 2024 και 2023 αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	Βελτιώσεις σε μισθωμένα ακίνητα τρίτων	Μεταφορικά μέσα και εξοπλισμός	Σύνολο
Αξία κτήσης			
Υπόλοιπο την 01.01.2023	**260.884**	**4.732.651**	**4.993.535**
Προσθήκες	-	186.382	186.382
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-	-	-
Υπόλοιπο την 31.12.2023	**260.884**	**4.919.033**	**5.179.917**
Προσθήκες	12.813	18.251	31.064
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-	-	-
Υπόλοιπο την 31.12.2024	**273.697**	**4.937.284**	**5.210.981**
Σωρευμένες αποσβέσεις			
Υπόλοιπο την 01.01.2023	**141.254**	**4.613.091**	**4.754.345**
Αποσβέσεις χρήσης	8.716	34.532	43.248
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-	-	-
Υπόλοιπο την 31.12.2023	**149.970**	**4.647.623**	**4.797.593**
Αποσβέσεις χρήσης	9.428	66.238	75.667
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-	-	-
Υπόλοιπο την 31.12.2024	**159.398**	**4.713.861**	**4.873.260**
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2023	**110.914**	**271.410**	**382.324**
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2024	**114.299**	**223.422**	**337.721**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 13: **Μισθωτικό δικαίωμα χρήσης περιουσιακών στοιχείων**

13.1 Μισθωτικό δικαίωμα χρήσης περιουσιακών στοιχείων

Ποσά σε Ευρώ	Κτίρια	Μεταφορικά μέσα	Σύνολο
Υπόλοιπο την 01.01.2023	**3.109.224**	**19.267**	**3.128.492**
Προσθήκες-τροποποιήσεις συμβάσεων	124.452	-	124.452
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-	-	-
Υπόλοιπο την 31.12.2023	**3.233.677**	**19.267**	**3.252.944**
Υπόλοιπο την 01.01.2024	**3.233.677**	**19.267**	**3.252.944**
Προσθήκες-τροποποιήσεις συμβάσεων	63.540	36.000	99.540
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-	-	-
Υπόλοιπο την 31.12.2024	**3.297.217**	**55.267**	**3.352.484**
Σωρευμένες αποσβέσεις			
Υπόλοιπο την 01.01.2023	(333.306)	**(13.487)**	**(346.793)**
Αποσβέσεις	(197.706)	(3.853)	(201.560)
Τροποποιήσεις- διαγραφές	-	-	-
Υπόλοιπο την 31.12.2023	**(531.013)**	**(17.340)**	**(548.353)**
Υπόλοιπο την 01.01.2024	**(531.013)**	**(17.340)**	**(548.353)**
Αποσβέσεις χρήσης	(201.462)	(5.209)	(206.671)
Τροποποιήσεις- Διαγραφές	-	-	-
Υπόλοιπο την 31.12.2024	**(732.475)**	**(22.549)**	**(755.024)**
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2023	**2.702.664**	**1.927**	**2.704.591**
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2024	**2.564.742**	**32.718**	**2.597.460**

13.2 Υποχρεώσεις από μισθώσεις

Η κίνηση των υποχρεώσεων από μισθώσεις αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	Κτίρια	Μεταφορικά μέσα	Σύνολο
Υπόλοιπο την 01.01.2023	**2.815.463**	**5.937**	**2.821.400**
Προσθήκη υποχρέωσης λόγω νέας μίσθωσης-τροποποίησης	115.608	-	115.608
Λήξη μισθωτηρίου- Διαγραφές	-	-	-
Εξοδα τόκων υποχρεώσεων από μισθώσεις που αναγνωρίστηκαν κατά την διάρκεια της περιόδου	37.479	194	37.673
Πληρωμή υποχρεώσεων και τόκων από μισθώσεις	(201.611)	(3.972)	(205.583)
Υπόλοιπο την 31.12.2023	**2.766.939**	**2.159**	**2.769.098**
Υπόλοιπο την 01.01.2024	**2.766.939**	**2.159**	**2.769.098**
Προσθήκη υποχρέωσης λόγω νέας μίσθωσης-τροποποίησης	63.540	36.000	99.540
Λήξη μισθωτηρίου- Διαγραφές	-	-	-
Εξοδα τόκων υποχρεώσεων από μισθώσεις που αναγνωρίστηκαν κατά την διάρκεια της περιόδου	27.403	727	28.131
Πληρωμή υποχρεώσεων και τόκων από μισθώσεις	(214.436)	(5.791)	(220.227)
Υπόλοιπο την 31.12.2024	**2.643.447**	**33.095**	**2.676.542**

Η ληκτότητα των υποχρεώσεων από μισθώσεις αναλύεται ως εξής:

	31.12.2024			
Ποσά σε Ευρώ	**1 έως 12 μήνες**	**1 έως 5 έτη**	**Λήξη μεγαλύτερη των 5 ετών**	**Σύνολο**
Υπόλοιπο υποχρέωσης μίσθωσης	176.894	714.483	1..608.085	2.499.462
Μελλοντικές ταμειακές ροές από τόκους έξοδα	26.250	81.530	69.300	177.080
Σύνολο μελλοντικών ταμειακών ροών	**203.144**	**796.013**	**1.677.385**	**2.676.542**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 14: **Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις**

Η κίνηση των λογαριασμών των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων, κατά τη διάρκεια της χρήσης, χωρίς να λαμβάνονται υπόψη οι συμψηφισμοί, έχει ως εξής:

		Αναγνώριση		
Ποσά σε Ευρώ	**Υπόλοιπο 01.01.2024**	**στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων**	**στα Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα**	**Υπόλοιπο 31.12.2024**
Φορολογικές ζημίες μεταφερόμενες προς συμψηφισμό	471.309	(471.309)	-	-
Υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία	29.711	7.459	754	37.923
Πρόβλεψη μη ληφθείσας αδείας	6.744	(823)		5.921
Ζημίες από αποτίμηση συμμετοχών και χρεογράφων	(23.998)	(53.963)	-	(77.961)
Χρεωστική διαφορά από την ανταλλαγή ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου λόγω PSI	133.395	(7.847)	-	125.549
Σύνολο αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων	**617.161**	**(526.483)**	**754**	**91.432**

		Αναγνώριση		
Ποσά σε Ευρώ	**Υπόλοιπο 01.01.2023**	**στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων**	**στα Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα**	**Υπόλοιπο 31.12.2023**
Φορολογικές ζημίες μεταφερόμενες προς συμψηφισμό	471.309	-	-	471.309
Υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία	17.466	5.298	6.947	29.711
Πρόβλεψη μη ληφθείσας αδείας	4.802	1.942		6.744
Ζημίες από αποτίμηση συμμετοχών και χρεογράφων	(130.526)	106.528	-	(23.998)
Χρεωστική διαφορά από την ανταλλαγή ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου λόγω PSI	141.242	(7.847)	-	133.395
Σύνολο αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων	**504.293**	**105.921**	**6.947**	**617.161**

Η Εταιρεία, όλες τις εναπομείνασες φορολογικές ζημιές που είχαν αναγνωριστεί, τις συμψήφισε με τα κέρδη της χρήσης 2024.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 15: **Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού**

Τα λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2024	31.12.2023
Συμμετοχή στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών	3.275.889	3.087.693
Συμμετοχή στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης ΧΑΚ	280.977	280.977
Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο	127.087	145.609
Λοιπές απαιτήσεις	2.744	5.025
Σύνολο λοιπών μη κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού	**3.686.697**	**3.519.304**

Το ποσό της συμμετοχής της Εταιρείας στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών, για κάλυψη ενδεχόμενων υποχρεώσεων, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2533/1997 άρθρο 74 παρ. 4, σε περίπτωση διακοπής της λειτουργίας της Εταιρείας, επιστρέφεται σε αυτήν από το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών, μειωμένο με τις αποζημιώσεις που πιθανολογείται ότι θα καταβάλει.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 16: **Απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές – χρηματιστήριο**

Οι απαιτήσεις από πελάτες χρηματιστές και χρηματιστήριο αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2024	31.12.2023
Απαιτήσεις από πελάτες	2.185.975	4.795.540
Απαιτήσεις από πελάτες μακροπρόθεσμης ή βραχυπρόθεσμης πίστωσης	22.164.446	21.073.486
Απαιτήσεις από εταιρείες ομίλου ΧΑ και ξένους χρηματιστές	2.446.251	3.643.133
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	(156.513)	(152.433)
Σύνολο απαιτήσεων από πελάτες, χρηματιστές - χρηματιστήριο	**26.640.159**	**29.359.726**

Η κίνηση των αναμενομένων πιστωτικών ζημιών αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	2024	2023
Υπόλοιπο έναρξης την 01.01	(152.433)	(159.455)
Αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες	(4.080)	7.022
Υπόλοιπο λήξης την 31.12	**(156.513)**	**(152.433)**

Οι εύλογες αξίες των ανωτέρω απαιτήσεων προσεγγίζουν τις αντίστοιχες λογιστικές τους αξίες.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 17: **Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων**

Το χαρτοφυλάκιο που διατηρεί η Εταιρεία για εμπορικούς σκοπούς αναλύεται ως εξής :

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2024	31.12.2023
Εισηγμένες μετοχές στο ΧΑ	30.562.361	25.542.418
Αμοιβαία κεφάλαια	-	-
Σύνολο χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	**30.562.361**	**25.542.418**

Ο υπολογισμός της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων γίνεται με βάση τις χρηματιστηριακές τιμές σε ενεργή αγορά πανομοιότυπων χρηματοοικονομικών μέσων (επίπεδο 1). Οι θέσεις της Εταιρείας σε εισηγμένες μετοχές και αμοιβαία κεφάλαια στο Χρηματιστήριο Αθηνών αντισταθμίζονται

αποτελεσματικά με παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα. Το ύψος των δεσμευμένων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων αναλύεται στην Σημείωση 29.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 18: **Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού**

Τα λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2024	31.12.2023
Δεσμευμένη κατάθεση υπέρ ΕΤ.ΕΚ στο λογαριασμό περιθωρίου ασφάλισης παραγώγων (margin)	1.875.532	2.085.952
Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο	405.910	321.743
Λοιπές απαιτήσεις	636.119	271.033
Σύνολο λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού	**2.917.562**	**2.678.728**

Οι εύλογες αξίες των ανωτέρω απαιτήσεων προσεγγίζουν τις αντίστοιχες λογιστικές τους αξίες.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 19: **Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα**

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2024	31.12.2023
Ταμείο Εταιρείας	1.696	1.571
Καταθέσεις όψεως ιδίων ταμειακών διαθεσίμων	2.855.885	2.851.175
Καταθέσεις όψεως ώριμων πιστωτικών υπολοίπων πελατών	75.535.386	57.365.337
Σύνολο ταμειακών διαθεσίμων και ισοδύναμων	**78.392.967**	**60.218.083**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 20: **Μετοχικό Κεφάλαιο**

Το μετοχικό κεφάλαιο κατά την 31.12.2024 και την 31.12.2023 ανερχόταν σε ποσό €11.674.101 διαιρούμενο σε 3.891.367 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας €3,00 η καθεμία.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 21: **Αποθεματικά**

Η κίνηση των αποθεματικών αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	Τακτικό	Αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	Προγράμματα καθορισμένων παροχών	Σύνολο
Υπόλοιπα έναρξης την 01.01.2023	**3.891.367**	**45.351.029**	**89.428**	**49.331.823**
Επανεκτίμηση της υποχρέωσης παροχών στο προσωπικό, μετά από φόρους	-	-	(24.629)	(24.629)
Υπόλοιπα λήξης την 31.12.2023	**3.891.367**	**45.351.029**	**64.798**	**49.307.194**
Υπόλοιπα έναρξης την 01.01.2024	**3.891.367**	**45.351.029**	**64.798**	**49.307.194**
Επανεκτίμηση της υποχρέωσης παροχών στο προσωπικό, μετά από φόρους	-	-	(2.673)	(2.673)
Διανομή κερδών στο προσωπικό	-	(161.108)	-	(161.108)
Υπόλοιπα λήξης την 31.12.2024	**3.891.367**	**45.189.921**	**62.125**	**49.143.413**

Σύμφωνα με την ελληνική εμπορική νομοθεσία, η Εταιρεία είναι υποχρεωμένη να παρακρατεί από τα καθαρά λογιστικά της κέρδη ελάχιστο ποσοστό 5% ετησίως ως τακτικό αποθεματικό. Η παρακράτηση παύει να είναι

υποχρεωτική όταν το σύνολο του τακτικού αποθεματικού υπερβεί το ένα τρίτο του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Το αποθεματικό το οποίο είναι φορολογημένο δεν μπορεί να διανεμηθεί καθ' όλη τη διάρκεια ζωής της Εταιρείας και προορίζεται για την κάλυψη τυχόν χρεωστικού υπολοίπου των αποτελεσμάτων εις νέον. Την 31.12.2024 το τακτικό αποθεματικό της Εταιρείας ανερχόταν σε ποσό €3.891.367 και ισούται με το ένα τρίτο του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 22: **Υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό**

Οι υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό αφορούν την πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού σύμφωνα με τον Ν.2112/1920, σε περίπτωση αποχώρησης από την Εταιρεία, οι οποίες προσδιορίσθηκαν μέσω αναλογιστικής μελέτης.

Οι πίνακες που ακολουθούν εμφανίζουν τη σύνθεση της καθαρής δαπάνης για τη σχετική πρόβλεψη που καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα των χρήσεων 01.01-31.12.2024 και 01.01-31.12.2023 και την κίνηση των σχετικών λογαριασμών υποχρεώσεων για παροχές στο προσωπικό.

Ποσά σε Ευρώ	2024	2023
Υπόλοιπο έναρξης την 01.01	135.049	79.391
Επίδραση διερμηνείας ΔΛΠ19	-	-
Παροχές καταβληθείσες από την Εταιρεία	-	-
(Πίστωση)/Χρέωση στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων	33.903	24.083
Αναγνώριση αναλογιστικής ζημίας/(κέρδους) στα Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα	3.427	31.575
Υπόλοιπο λήξης την 31.12	**172.379**	**135.049**

Ποσά σε Ευρώ	01.01-31.12.2024	01.01-31.12.2023
Κόστος τρέχουσας υπηρεσίας	29.632	21.106
Καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος στην καθαρή υποχρέωση καθορισμένων παροχών	4.272	2.977
Σύνολο (σύνηθες κόστος)	**33.903**	**24.083**
Ζημίες/(έσοδα) από περικοπές/διακανονισμούς	-	-
Καθαρή επίδραση στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων	**33.903**	**24.083**

Η παρούσα αξία των υποχρεώσεων παροχών στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία εξαρτάται από παράγοντες που καθορίζονται σε αναλογιστική βάση χρησιμοποιώντας μια σειρά από παραδοχές όπως παρουσιάζονται στον πίνακα κάτωθι.

Οι βασικότερες παραδοχές είναι οι εξής:

	31.12.2024	31.12.2023
Επιτόκιο Προεξόφλησης	3,38%	3,30%
Πληθωρισμός	2,00%	2,20%
Ρυθμός αύξησης αποδοχών	2,50%	2,70%
Διάρκεια υποχρεώσεων σε έτη	7,97	8,43

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ανάλυση ευαισθησίας για κάθε σημαντική αναλογιστική παραδοχή παραθέτοντας πώς η υποχρέωση καθορισμένων παροχών θα επηρεαζόταν από τις μεταβολές στη σχετική αναλογιστική παραδοχή και οι οποίες θα ήταν πιθανές κατά την ημερομηνία λήξης της χρήσης.

Αναλογιστική παραδοχή	Μεταβολή στην παραδοχή	Αύξηση / (μείωση) στην υποχρέωση καθορισμένων παροχών
Επιτόκιο προεξόφλησης	Αύξηση κατά 50 μονάδες βάσης	(3,8)%
	Μείωση κατά 50 μονάδες βάσης	4,0%
Πληθωρισμός	Αύξηση κατά 50 μονάδες βάσης	0,1%
	Μείωση κατά 50 μονάδες βάσης	(0,2)%
Ρυθμός αύξησης αποδοχών	Αύξηση κατά 50 μονάδες βάσης	3,8%
	Μείωση κατά 50 μονάδες βάσης	(3,7)%
Ρυθμός αύξησης συντάξεων	Αύξηση κατά 50 μονάδες βάσης	0,0%
	Μείωση κατά 50 μονάδες βάσης	(0,0)%
Αναμενόμενη διάρκεια ζωής	Πλέον ενός έτους	0,5%
	Λιγότερο από ένα έτος	(0,6)%

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 23: **Λοιπές προβλέψεις**

Οι λοιπές προβλέψεις αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	Επίδικες απαιτήσεις	Λοιποί κίνδυνοι	Σύνολο
Υπόλοιπο έναρξης την 01.01.2024	**97.800**	**30.654**	**128.454**
Αντιλογισμός μη χρησιμοποιημένων προβλέψεων	-	(30.654)	**(30.654)**
Μη ληφθείσα άδεια προσωπικού	-	26.914	**26.914**
Υπόλοιπο λήξης την 31.12.2024	**97.800**	**26.914**	**124.714**

Ποσά σε Ευρώ	Επίδικες απαιτήσεις	Λοιποί κίνδυνοι	Σύνολο
Υπόλοιπο έναρξης την 01.01.2023	**97.800**	**21.828**	**119.628**
Αντιλογισμός μη χρησιμοποιημένων προβλέψεων	-	(21.828)	**(21.828)**
Μη ληφθείσα άδεια προσωπικού	-	30.654	**30.654**
Υπόλοιπο λήξης την 31.12.2023	**97.800**	**30.654**	**128.454**

Επίδικες απαιτήσεις: Πρόκειται για εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις κατά της Εταιρείας που αφορούν απαιτήσεις πελατών από επικαλούμενες παραβάσεις συμβατικών ή νόμιμων υποχρεώσεων της Εταιρείας στο πλαίσιο της συνήθους επιχειρηματικής της δραστηριότητας (παροχής επενδυτικών υπηρεσιών).

Προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους: Περιλαμβάνουν προβλέψεις για λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις. Η Διοίκηση της Εταιρείας εκτιμά ότι η τελική έκβαση των σχετικών υποθέσεων δεν θα έχει σημαντική επίπτωση στην χρηματοοικονομική θέση, τα αποτελέσματα και τις ταμειακές ροές της, πέραν των λογισμένων προβλέψεων.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 24: **Υποχρεώσεις προς πελάτες, χρηματιστές - χρηματιστήριο**

Οι ανωτέρω υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2024	31.12.2023
Υποχρεώσεις προς πελάτες (μη εκκαθαρισμένες συναλλαγές)	3.219.325	8.637.941
Υποχρεώσεις προς πελάτες (ώριμα πιστωτικά υπόλοιπα)	75.535.386	57.365.337
Υποχρεώσεις προς εταιρείες ομίλου ΧΑ και ξένους χρηματιστές	1.025.023	125.381
Σύνολο υποχρεώσεων προς πελάτες, χρηματιστές - χρηματιστήριο	**79.779.734**	**66.128.659**

Οι εύλογες αξίες των ανωτέρω υποχρεώσεων προσεγγίζουν τις αντίστοιχες λογιστικές τους αξίες.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 25: **Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων**

Οι ανωτέρω υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2024	31.12.2023
Εισηγμένες μετοχές στο Χρηματιστήριο Αθηνών (ανοιχτές πωλήσεις)	227.045	1.275.089
Σύνολο χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	**227.045**	**1.275.089**

Ο υπολογισμός της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων γίνεται με βάση τις χρηματιστηριακές τιμές σε ενεργή αγορά πανομοιότυπων χρηματοοικονομικών μέσων (επίπεδο 1).

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 26: **Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις**

Οι λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2024	31.12.2023
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	135.467	127.499
Έξοδα χρήσης δεδουλευμένα	603.662	556.035
Αποδοχές προσωπικού πληρωτέες	19.697	20.159
Φόροι αμοιβών προσωπικού	128.623	127.800
Λοιποί φόροι	64.678	45.951
Πιστωτές διάφοροι	13.742	102.018
Προμηθευτές	1.351.757	1.499.740
Σύνολο λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	**2.317.627**	**2.479.202**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 27: **Δάνεια**

Τα δάνεια αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2024	31.12.2023
Κεφάλαιο κίνησης	3.915.614	-
Σύνολο δανείων	**3.915.614**	**-**

Η δανειακή υποχρέωση αφορά σε βραχυπρόθεσμο λογαριασμό κεφαλαίου κίνησης από την μητρική εταιρεία ΕΤΕ. Το εγκεκριμένο δανειακό όριο την 31.12.2024 ανέρχεται στο ποσό των €40.000.000 (2023: €30.000.000). Η χρήση του δανείου οφείλεται στην αύξηση του τζίρου του ΧΑ και των τιμών των μετοχών που διαπραγματεύονται σε αυτό, με συνέπεια την αύξηση των χρεωστικών υπολοίπων των πελατών margin και 2d, υπόλοιπο 31.12.2024: €22.164.446 (31.12.2023: €21.073.486). Κατά τη διάρκεια της χρήσης 2023 δεν υπήρχε δανεισμός από το εγκεκριμένο δανειακό όριο από τη μητρική εταιρεία.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 28: **Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών**

Η Εταιρεία ανήκει στον Όμιλο της ΕΤΕ και παρέχει τις υπηρεσίες στο πλαίσιο των συνηθισμένων εργασιών της προς την ΕΤΕ και τις λοιπές εταιρείες του Ομίλου.

Οι όροι συνεργασίας δεν διαφέρουν ουσιαστικά από τους συνήθεις εφαρμοζόμενους όρους στα πλαίσια της εκτέλεσης των εργασιών της Εταιρείας με μη συνδεδεμένες εταιρείες.

Οι συναλλαγές της Εταιρείας, κατά το διάστημα της χρήσης 01.01- 31.12.2024 και του αντιστοίχου διαστήματος του 2023, καθώς και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και των υποχρεώσεων της 31.12.2024 και 31.12.2023 έχουν ως κάτωθι:

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	**31.12.2024**	**31.12.2023**
Μητρική Εταιρεία (ΕΤΕ)	76.892.138	61.656.251
Λοιπές Εταιρίες Ομίλου ΕΤΕ	16.689	16.142
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	**31.12.2024**	**31.12.2023**
Μητρική Εταιρεία (ΕΤΕ)	7.721.383	4.200.676
Λοιπές Εταιρίες Ομίλου ΕΤΕ	4.680	4.473
ΕΣΟΔΑ	**01.01-31.12.2024**	**01.01-31.12.2023**
Μητρική Εταιρεία (ΕΤΕ)	2.620.818	987.571
Λοιπές Εταιρίες Ομίλου ΕΤΕ	16.964	14.667
ΕΞΟΔΑ	**01.01-31.12.2024**	**01.01-31.12.2023**
Μητρική Εταιρεία (ΕΤΕ)	4.073.241	3.846.957
Λοιπές Εταιρίες Ομίλου ΕΤΕ	23.005	65.745
Αμοιβές Στελεχών Διοίκησης	406.711	407.540

Στις προαναφερόμενες αμοιβές στελεχών διοίκησης έχουν περιληφθεί αυτές του Διευθύνοντος Συμβούλου και μελών του Δ.Σ.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 29: **Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις**

Α. Νομικά θέματα

Υπάρχουν ορισμένες εκκρεμείς απαιτήσεις και δικαστικές αγωγές κατά της Εταιρείας, στα πλαίσια της συνήθους επιχειρηματικής δραστηριότητας, οι οποίες έχουν εκδικασθεί πρωτοδίκως υπέρ μας και εκτιμάται ότι θα έχουν θετική τελική έκβαση για την Εταιρεία. Επιπρόσθετα, εκκρεμούν αγωγές αντισυμβαλλόμενων καθώς και τρίτων κατά της Εταιρείας, ενώπιον του Πολυμελούς και Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών, με τις οποίες ζητείται η καταβολή ποσού €414.000 (2023: €785.054), η έκβαση των οποίων δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Β. Κεφαλαιακές δεσμεύσεις

Η Εταιρεία την 31.12.2024 είχε εκχωρήσει εγγυητικές επιστολές σε τρίτους ποσού €24.227 έναντι ποσού €19.227 το 2023.

Γ. Δεσμευμένα στοιχεία ενεργητικού

Τα δεσμευμένα στοιχεία ενεργητικού αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2024	31.12.2023
Μετοχές	9.754.780	6.176.094
Δεσμευμένη κατάθεση υπέρ ΕΤ.ΕΚ στο λογαριασμό περιθωρίου ασφάλισης παραγώγων (margin)	1.875.532	2.085.592
Σύνολο δεσμευμένων στοιχείων ενεργητικού	**11.630.312**	**8.261.686**

Τα ανωτέρω αξιόγραφα ποσού €9.754.780 (2023: €6.176.094) είναι ενεχυριασμένα υπέρ της Εταιρείας Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών ΑΕ (ΕΤ.ΕΚ).

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 30: **Γεγονότα μετά την περίοδο αναφοράς**

Σε συνέχεια της ενσωμάτωσης της Οδηγίας (ΕΕ) 2022/2464 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και συμβουλίου, με την ψήφιση του ν. 5164/2024 στις 12 Δεκεμβρίου 2024, επήλθε μεταβολή του ορισμού για τις Οντότητες Δημοσίου Ενδιαφέροντος, όπως αυτός περιγράφεται στα τροποποιημένα άρθρα των ν. 4548/2018 και ν. 4449/2017. Αυτό είχε ως αποτέλεσμα η Εταιρεία να χαρακτηριστεί για πρώτη φορά ως Οντότητα Δημοσίου Ενδιαφέροντος . Με την εγκύκλιο του υπουργείου ανάπτυξης (με αριθμό πρωτοκόλλου 17603 και ημερομηνία δημοσίευσης 27/02/2025) διευκρινίστηκε ότι κάθε υποχρέωση που απορρέει από την ένταξη της εταιρείας στην κατηγορία των Οντοτήτων Δημοσίου Ενδιαφέροντος δεν αφορά στο οικονομικό έτος 2024.

Η εταιρεία παρακολουθεί τις εξελίξεις και θα προβεί στις απαραίτητες ενέργειες σύμφωνα με τη κείμενη νομοθεσία και σχετικές αποφάσεις όταν οριστικοποιηθούν.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 31: **Αμοιβές ορκωτών ελεγκτών λογιστών**

Οι συνολικές αμοιβές την δωδεκάμηνη περίοδο που έληξε 31.12.2024 (1.1-31.12.2024) και αφορούν το νόμιμο ελεγκτικό γραφείο, αναλύονται ως ακολούθως:

Ποσά σε Ευρώ	01.01-31.12.2024
Αμοιβές για τον υποχρεωτικό έλεγχο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων	88.000
Αμοιβές για λοιπές υπηρεσίες ελεγκτικής φύσης με βάση το φορολογικό δίκαιο και κανονιστικό πλαίσιο λειτουργίας της Εταιρείας.	75.500
Σύνολο αμοιβών ορκωτών ελεγκτών λογιστών	**163.500**

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
Γ.Ε.ΜΗ 999301000

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

Ετήσια Χρηματοοικονομική Έκθεση
χρήσεως από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2024

Φεβρουάριος 2025

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

Πίνακας Περιεχομένων

Έκθεση Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου 4

Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή 10

Κατάσταση Αποτελεσμάτων και Λοιπών Συνολικών Εισοδημάτων 12

Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης 13

Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων 14

Κατάσταση Ταμειακών Ροών 15

Σημειώσεις επί ετήσιων Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων 17

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 1: Γενικές πληροφορίες για την Εταιρεία 17

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 2: Περίληψη Σημαντικών Λογιστικών Αρχών 18

2.1 Βάση Παρουσίασης 18

2.2 Συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας 18

2.3 Υιοθέτηση των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς 22

2.4 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα 23

2.5 Ταξινόμηση και επιμέτρηση χρηματοοικονομικών μέσων 24

2.6 Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα και μέσα αντιστάθμισης 25

2.7 Απαιτήσεις και υποχρεώσεις κατά πελατών 25

2.8 Εύλογη αξία χρηματοοικονομικών μέσων 25

2.9 Παύση απεικόνισης 26

2.10 Δανεισμός χρεογράφων 26

2.11 Αγορές και πωλήσεις κανονικής παράδοσης 27

2.12 Δάνεια αναληφθέντα 27

2.13 Συμψηφισμός 27

2.14 Έσοδα και έξοδα από τόκους 27

2.15 Έσοδα προμηθειών και αμοιβών 27

2.16 Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία 27

2.17 Άυλα περιουσιακά στοιχεία 28

2.18 Μισθωτικό δικαίωμα χρήσης περιουσιακών στοιχείων 29

2.19 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα 29

2.20 Προβλέψεις 29

2.21 Παροχές στο προσωπικό 30

2.22 Φόροι εισοδήματος 30

2.23 Μετοχικό κεφάλαιο 31

2.24 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη 31

2.25 Θεματοφυλακή 31

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 3: Σημαντικές υποκειμενικές κρίσεις και εκτιμήσεις 31

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 4: Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων 32

4.1 Πιστωτικός κίνδυνος 33

4.2 Κίνδυνος αγοράς 35

4.3 Κίνδυνος ρευστότητας 36

4.4 Λειτουργικός κίνδυνος 37

4.5 Κίνδυνος συγκέντρωσης 38

4.6 Προληπτική Εποπτεία 38

4.7 Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων 40

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 5: Έσοδα από αμοιβές / προμήθειες 42

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

Πίνακας Περιεχομένων

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 6: Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων 42
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 7: Έξοδα ανά κατηγορία 43
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 8: Λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως 44
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 9: Φόρος εισοδήματος 44
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 10: Παροχές στο προσωπικό 45
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 11: Άυλα περιουσιακά στοιχεία 46
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 12: Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία 47
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 13: Μισθωτικό δικαίωμα χρήσης περιουσιακών στοιχείων 48
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 14: Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις 49
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 15: Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού 50
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 16: Απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές – χρηματιστήριο 50
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 17: Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων 50
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 18: Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού 51
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 19: Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα 51
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 20: Μετοχικό Κεφάλαιο 51
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 21: Αποθεματικά 51
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 22: Υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό 52
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 23: Λοιπές προβλέψεις 53
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 24: Υποχρεώσεις προς πελάτες, χρηματιστές - χρηματιστήριο 53
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 25: Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων 54
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 26: Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις 54
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 27: Δάνεια 54
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 28: Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών 55
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 29: Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις 55
Α. Νομικά θέματα 55
Β. Κεφαλαιακές δεσμεύσεις 55
Γ. Δεσμευμένα στοιχεία ενεργητικού 55
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 30: Γεγονότα μετά την περίοδο αναφοράς 56
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 31: Αμοιβές ορκωτών ελεγκτών λογιστών 56

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ
του Διοικητικού Συμβουλίου της Ανώνυμης Εταιρείας

«ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.»
ΕΔΡΑ: ΑΘΗΝΑ, Γ.Ε.ΜΗ 999301000
36η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ 01.01.2024 – 31.12.2024

Κύριοι Μέτοχοι,

Έχουμε την τιμή να σας υποβάλουμε με την παρούσα Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου τις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς της 36ης εταιρικής χρήσης 01.01.2024 – 31.12.2024 οι οποίες αποτελούνται από την Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2024, την Κατάσταση Αποτελεσμάτων και Λοιπών Συνολικών Εισοδημάτων, Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων και Ταμειακών Ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Οι Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ (εφεξής Εταιρεία) δίνουν αναλυτική εικόνα των στοιχείων του ενεργητικού, των υποχρεώσεων και των ιδίων κεφαλαίων, καθώς και της χρηματοοικονομικής θέσης της Εταιρείας.

Για τα σημαντικά κονδύλια που περιέχονται στις Καταστάσεις Αποτελεσμάτων και Λοιπών Συνολικών Εισοδημάτων και της Χρηματοοικονομικής Θέσης δίνονται πλήρεις εξηγήσεις και αναλύσεις στις σημειώσεις των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, οι οποίες και αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα τους.

Η Εταιρεία και το χρηματοοικονομικό - εργασιακό και φυσικό περιβάλλον

Το 2024 αποτέλεσε μια ακόμη θετική χρονιά για το Ελληνικό Χρηματιστήριο, με αυξημένο επενδυτικό ενδιαφέρον και σημαντικές πρωτογενείς και δευτερογενείς συναλλαγές. Σε αυτό το πλαίσιο, ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου Αθηνών κατέγραψε ετήσια άνοδο 13,65%, υποστηριζόμενος από την θετική δυναμική της ελληνικής οικονομίας, την πολιτική σταθερότητα, το έντονο επενδυτικό ενδιαφέρον και την αυξημένη κερδοφορία των εισηγμένων εταιρειών.

Παράλληλα, η συναλλακτική δραστηριότητα στο Χρηματιστήριο Αθηνών κατέγραψε σημαντική άνοδο για δεύτερη συνεχή χρονιά, με τη μέση ημερήσια αξία συναλλαγών να διαμορφώνεται στα €139,77 εκατ. το 2024, έναντι €111,04 εκατ. το 2023.

Η συμμετοχή των ξένων επενδυτών στην κεφαλαιοποίηση της Ελληνικής αγοράς στο τέλος του 2024 διαμορφώθηκε στο 65,37%, ενώ η συμμετοχή των Ελλήνων επενδυτών ανήλθε στο 34,63% (εκ του οποίου 1,11% αφορά το ΤΧΣ, 14,27% σε Ιδιώτες επενδυτές και 19,25% σε θεσμικούς επενδυτές).

Η Εταιρεία συνέχισε τη δραστηριότητά της σαν Ειδικός Διαπραγματευτής στις σημαντικότερες μετοχές από πλευράς κεφαλαιοποίησης του ΧΑ καθώς και στα περισσότερα εισηγμένα παράγωγα προϊόντα, παρέχοντας αδιάλειπτα ρευστότητα και εξυπηρετώντας την ευρύτερη αγορά.

Το μερίδιο της Εταιρείας στο ΧΑ το 2024 διαμορφώθηκε στο 9,59% (από 11,45% το 2023) και παρέμεινε στην 4η θέση στην κατάταξη των χρηματιστηριακών εταιρειών. Την ίδια περίοδο, η Εταιρεία κατέλαβε την τέταρτη θέση στο μερίδιο αγοράς παραγώγων για τον FTSE/ASE25 Large Cap με ποσοστό 8,94%, ενώ στα Δικαιώματα Προαίρεσης επί του ιδίου δείκτη κατέλαβε την δεύτερη θέση με ποσοστό 26,47%. Όσον αφορά τα ΣΜΕ επί μετοχών, η Εταιρεία ήταν σταθερά στις 4 πρώτες θέσεις σε σειρά κατάταξης στα περισσότερα εξ αυτών.

Συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει αποφανθεί ότι δεν τίθεται θέμα συνέχισης της επιχειρηματικής δραστηριότητας, λαμβάνοντας υπόψη τον εξαιρετικά υψηλό δείκτη ρευστότητας ο οποίος την 31.12.2024 είναι 1,58, καθώς και την επάρκεια των ιδίων κεφαλαίων.

Ο ρυθμός αύξησης του ελληνικού ΑΕΠ ενισχύθηκε στο 2,3% σε ετήσια βάση το εννιάμηνο του 2024 – υπερβαίνοντας το μέσο όρο της ευρωζώνης για 4ο συνεχόμενο έτος – με τους πρόδρομους δείκτες οικονομικής δραστηριότητας να προοιωνίζουν, σε γενικές γραμμές, σταθερά ανοδική πορεία για το 4ο τρίμηνο του 2024. Η ισχυρή ιδιωτική κατανάλωση, η επιταχυνόμενη συσσώρευση αποθεμάτων των επιχειρήσεων και, σε μικρότερο βαθμό, οι υψηλότερες επενδύσεις παγίου κεφαλαίου καθώς και οι εξαγωγές υπηρεσιών, με επίκεντρο τον τουρισμό, αποτέλεσαν τις βασικές κινητήριες δυνάμεις της οικονομικής δραστηριότητας, σύμφωνα με την προσέγγιση του ΑΕΠ βάσει των συνιστωσών του από την πλευρά της δαπάνης.

Η μεταβολή του ΔΤΚ επιβραδύνθηκε στο 2,4% ετησίως το 4ο τρίμηνο του 2024, από 2,8% στο εννιάμηνο και αναμένεται να βρεθεί πλησίον του 2,0% το 2025, αν και ο πληθωρισμός ενδέχεται να παραμείνει υψηλός σε ορισμένες κατηγορίες. Οι τιμές των πετρελαϊκών προϊόντων συνεχίζουν να έχουν αποπληθωριστική συνεισφορά σε ετήσια βάση και ο πληθωρισμός των τροφίμων επιβραδύνθηκε σημαντικά, αντισταθμίζοντας τις εμμένουσες πληθωριστικές πιέσεις στις υπηρεσίες και σε ορισμένες κατηγορίες αγαθών.

Οι ευνοϊκές συνθήκες κυκλικής ανάκαμψης της οικονομίας και η συνεχής βελτίωση της αποτελεσματικότητας ενίσχυσαν τις δημοσιονομικές επιδόσεις για 4ο συνεχόμενο έτος οι οποίες μετακυλίονται στα αναμενόμενα αποτελέσματα για το 2024 (τα οποία θα οριστικοποιηθούν τον Απρίλιο του 2025), καθώς επίσης και για το 2025. Η Ελλάδα βρίσκεται σε τροχιά υπεραπόδοσης έναντι των δημοσιονομικών της στόχων για το 2024, με την Ευρωπαϊκή Επιτροπή να προβλέπει, σύμφωνα με την πιο πρόσφατη δημοσίευση των αναλυτικών της προβλέψεων για τις χώρες της ευρωζώνης, πρωτογενές πλεόνασμα Γενικής Κυβέρνησης στο 2,9% του ΑΕΠ τόσο για το 2024 όσο και το 2025 – μεταξύ των υψηλότερων στην ΕΕ – συνοδευόμενο από μια ταχεία πτώση του χρέους της Γενικής Κυβέρνησης στο 153,1% του ΑΕΠ το 2024 και στο 146,8% το 2025.

Η αναπτυξιακή επίδοση της Ελλάδας το 2025, αλλά και μεσοπρόθεσμα, αναμένεται να υποστηριχθεί από τους ακόλουθους παράγοντες:

- Τη διατηρήσιμη αύξηση των επενδύσεων παγίου κεφαλαίου, με ώθηση από την ισχυρή ροή ιδιωτικών επενδυτικών σχεδίων αλλά και τον αυξανόμενο αντίκτυπο του ΤΑΑ, δεδομένου ότι περίπου €30,0 δισ., σωρευτικά, της δημόσιας δαπάνης μέσω του Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων & του Ταμείου Ανάκαμψης, αναμένεται να καταβληθούν το 2025-2026 (περίπου 6,0% του ΑΕΠ ετησίως).
- Τις ευνοϊκές συνθήκες στην αγορά εργασίας, με την ενίσχυση της απασχόλησης και τα ποσοστά συμμετοχής του εργατικού δυναμικού να εμφανίζουν σημάδια περαιτέρω ισχυροποίησης μέχρι τα τέλη του 2024, σε συνδυασμό με τις αυξητικές τάσεις στις προσλήψεις και στις νέες διαθέσιμες θέσεις εργασίας και με την ενίσχυση του κατώτατου μισθού. Αυτές οι εξελίξεις προοιωνίζουν μια υγιή ενίσχυση στο πραγματικό διαθέσιμο εισόδημα των νοικοκυριών, συνδυαστικά με την αναμενόμενη πτώση του πληθωρισμού το 2025.
- Τη συνεπή δημοσιονομική υπεραπόδοση της Ελλάδας και την τρέχουσα χαλάρωση της νομισματικής πολιτικής που θέτουν τις βάσεις για ένα θετικό δημοσιονομικό και νομισματικό αντίκτυπο στην οικονομική ανάπτυξη το 2025 σε σχέση με την μικρή επιβάρυνση το 2024.

Προβλεπόμενη πορεία

Για το νέο έτος οι κυριότεροι στόχοι που έχουν τεθεί είναι:

- Βελτίωση του μεριδίου αγοράς
- Διαφοροποίηση των πηγών εσόδου της εταιρείας
- Αύξηση της κερδοφορίας
- Βελτίωση της απόδοσης των λειτουργικών και ψηφιακών δραστηριοτήτων της Εταιρείας

Λογιστικές αρχές

Οι λογιστικές αρχές που ακολούθησε η Εταιρεία για την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεών της για τη χρήση 2024 καθώς και άλλες χρήσιμες πληροφορίες σχετικά με τη σύνταξη αυτών, αναφέρονται στις σημειώσεις των χρηματοοικονομικών καταστάσεων οι οποίες και αποτελούν αναπόσπαστο στοιχείο αυτών.

Η Εταιρεία ως Α.Ε.Π.Ε.Υ. υποχρεούται να συντάσσει χρηματοοικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς που υιοθετούνται από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως προβλέπεται από το άρθρο 18 του Ν.3606/2007.

Εξέλιξη των εργασιών και επιδόσεις της Εταιρείας

Τα έσοδα από αμοιβές και προμήθειες ανήλθαν σε ποσό €13.771.258 το 2024 έναντι ποσού €12.773.042 το 2023, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 7,82%. Τα συνολικά έσοδα από λειτουργικές δραστηριότητες ανήλθαν σε ποσό €16.404.199 το 2024 έναντι ποσού €13.462.037 το 2023, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 21,90%. Τα έξοδα από λειτουργικές δραστηριότητες ανήλθαν σε ποσό €14.305.546 το 2024 έναντι ποσού €13.378.357 το 2023, παρουσιάζοντας αύξηση 6,93%. Τα αποτελέσματα από χρηματοοικονομικές πράξεις ανήλθαν σε ποσό κερδών €209.006 για το 2024 έναντι ποσού €78.389 για το 2023, ενώ τα έσοδα από μερίσματα ανήλθαν σε ποσό €975.335 το 2024 έναντι ποσού €549.793 το 2023. Το καθαρό αποτέλεσμα από τόκους ανήλθε σε ποσό €1.959.466 για το 2024 έναντι ποσού €1.192.753 για το 2023. Τα κέρδη χρήσης προ φόρων ανήλθαν σε ποσό €4.058.120 για το 2024 έναντι κερδών χρήσης προ φόρων ποσού €1.276.433 για το 2023.

Τα καθαρά κέρδη χρήσης μετά φόρων ανήλθαν σε ποσό €2.919.711 για το 2024 έναντι ποσού €1.382.354 για το 2023.

Χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας

Σε ότι αφορά στην κεφαλαιακή συγκρότηση:

- Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας παρέμεινε σταθερό και ανήλθε στο ποσό €11.674.101.
- Το σύνολο των αποθεματικών διαμορφώθηκε σε ποσό €49.143.413 το 2024 έναντι ποσού €49.307.194 το 2023.

Το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων ανήλθε σε ποσό €55.108.890 το 2024 έναντι ποσού €52.191.852 το 2023, σημειώνοντας μικρή αύξηση.

	ΔΕΙΚΤΕΣ	2024	2023	ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ
1	Περιθώριο Μικτού Κέρδους (Καθαρό Αποτέλεσμα Λειτουργικών Δραστηριοτήτων / Έσοδα από Λειτουργικές Δραστηριότητες)	12,79%	0,62%	Η παρατηρούμενη βελτίωση του δείκτη οφείλεται κυρίως: α) Στην αύξηση των εσόδων από αμοιβές/ προμήθειες κατά 7,82%, ποσό €13.771.258 το 2024 έναντι ποσού €12.773.042 το 2023. β) Στην αύξηση των αποτελεσμάτων από χρηματοοικονομικές πράξεις λόγω κερδών €209.006 το 2024 έναντι ποσού €78.389 το 2023.

	ΔΕΙΚΤΕΣ	2024	2023	ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ
2	Ποσοστό Λειτουργικών Εξόδων (Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας και Διαθέσεως) / Έσοδα από Αμοιβές και Προμήθειες)	16,82%	17,77%	Η πολύ μικρή μείωση του δείκτη, οφείλεται κυρίως: α) στην αύξηση των εσόδων από αμοιβές και προμήθειες κατά 7,82% β) στην αύξηση των εξόδων διοικήσεως κατά 2,01%, ποσό €2.313.126 το 2024 έναντι ποσού €2.267.396 το 2023.
3	Ποσοστό Κέρδους προ Φόρων (Κέρδη/(Ζημίες) χρήσης προ Φόρων / Έσοδα από Λειτουργικές Δραστηριότητες)	24,74%	9,48%	Για τους λόγους της βελτίωσης του δείκτη βλέπε σχόλια ανωτέρω #1.
4	Return on Equity (Καθαρά κέρδη/(ζημίες) χρήσης μετά Φόρων/ Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων)	5,29%	2,65%	Για τους λόγους της βελτίωσης του δείκτη βλέπε σχόλια ανωτέρω #1.
5	Γενική Ρευστότητα (Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού / Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων)	1,58	1,68	Σε υψηλά επίπεδα και τις δύο χρήσεις.

Κίνδυνοι

Κίνδυνοι και χρηματοοικονομικά μέσα

Η Εταιρεία στο πλαίσιο των επιχειρηματικών της δραστηριοτήτων αναγνωρίζει ότι εκ της φύσεως των εργασιών της αναλαμβάνει και αντιμετωπίζει σοβαρούς κινδύνους.

Η Εταιρεία έχει θεσπίσει διαδικασίες και πολιτικές αντιμετώπισης όλων των κινδύνων που αναλαμβάνει.

Πιστωτικός κίνδυνος

Πιστωτικός κίνδυνος είναι ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για τα κέρδη και το κεφάλαιο που προέρχεται από αδυναμία του αντισυμβαλλομένου να εξοφλήσει πλήρως ή μερικώς χρηματικό ποσό οφειλόμενο προς την Εταιρεία ή γενικότερα να ανταποκριθεί στους όρους και στις υποχρεώσεις που απορρέουν από οποιαδήποτε σύμβασή του με την Εταιρεία.

Η Εταιρεία τηρεί κατάλληλες διαδικασίες υποστήριξης, μέτρησης και παρακολούθησης των απαιτήσεων σε συνεχή βάση, λαμβάνοντας υπόψη της και τις κανονιστικές διατάξεις των Εποπτικών Αρχών.

Στον εν λόγω κίνδυνο υπόκεινται οι Απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές και χρηματιστήριο συνολικού ποσού €26.640.159. Οι απαιτήσεις που προέρχονται από ιδιώτες πελάτες υπόκεινται σε καθημερινό αυστηρό πιστωτικό έλεγχο.

Στον πιστωτικό κίνδυνο υπόκεινται και οι καταθέσεις όψεως συνολικού ποσού €78.392.967. Ο απορρέων πιστωτικός κίνδυνος ουσιαστικά αφορά στον πιστωτικό κίνδυνο των τραπεζών στις οποίες τοποθετούνται οι εν λόγω καταθέσεις και αντιμετωπίζεται με την διαδικασία των εγκεκριμένων ορίων ανά αντισυμβαλλόμενο.

Επίσης στον πιστωτικό κίνδυνο υπόκειται η συμμετοχή στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο ποσού €3.275.889 και η Συμμετοχή στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης ΧΑΚ ποσού €280.977.

Κίνδυνος ρευστότητας

Ο εν λόγω κίνδυνος περιγράφει την πιθανότητα η Εταιρεία να μην μπορεί να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της. Η Εταιρεία είναι σε θέση να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσω του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού μιας και ο Δείκτης Γενικής Ρευστότητας είναι 1,58. Λαμβάνοντας επίσης υπόψη ότι η Εταιρεία διέθετε στις 31.12.2024 σύνολο γραμμών χρηματοδότησης από τράπεζες ποσού €40.000.000 θεωρούμε ότι ο κίνδυνος ρευστότητας είναι περιορισμένος.

Κίνδυνος ταμειακών ροών (κίνδυνος επιτοκίων)

Στον εν λόγω κίνδυνο υπόκεινται τα δάνεια με μεταβλητό επιτόκιο. Η Εταιρεία για την χρήση 2024 χρησιμοποίησε μέρος του εγκεκριμένου δανειακού ορίου από τη μητρική Εταιρεία. Το δάνειο της Εταιρείας με κυμαινόμενο επιτόκιο εκθέτει την Εταιρεία σε κίνδυνο ταμειακών ροών λόγω μεταβολών των επιτοκίων δανεισμού. Εντούτοις, ο κίνδυνος αυτός παραμένει χαμηλός.

Κίνδυνος αγοράς

Κίνδυνος αγοράς είναι ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για τα κέρδη και το κεφάλαιο που απορρέει από δυσμενείς μεταβολές τιμών στοιχείων του ιδίου χαρτοφυλακίου. Ο εν λόγω κίνδυνος προκύπτει από δραστηριότητες που συνδέονται με τη λειτουργία της ειδικής διαπραγμάτευσης (market making) σε μετοχές και παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα, προς επίτευξη βραχυπρόθεσμου κέρδους (trading).

Ο κίνδυνος αγοράς του Ιδίου Χαρτοφυλακίου της Εταιρίας, εκτιμάται καθημερινά με την μέθοδο της Μέγιστης Δυνητικής Ζημίας (ΜΔΖ). Ειδικότερα, υπολογίζεται η ΜΔΖ του Ιδίου Χαρτοφυλακίου της Εταιρείας, καθώς και η ΜΔΖ των επιμέρους υπό-χαρτοφυλακίων, τόσο σε συνολικό επίπεδο όσο και ανά κατηγορία κινδύνου (μετοχικός κίνδυνος, συναλλαγματικός κίνδυνος). Η Εταιρεία εφαρμόζει τη μεθοδολογία της διακύμανσης-συνδιακύμανσης (variance/covariance), με χρονικό ορίζοντα μίας ημέρας και διάστημα εμπιστοσύνης 99%. Για τον υπολογισμό των σχετικών διακυμάνσεων-συνδιακυμάνσεων χρησιμοποιούνται 252 ισοσταθμισμένες ημερήσιες παρατηρήσεις, ανά παράγοντα κινδύνου. Οι βασικοί παράγοντες κινδύνου του Ιδίου Χαρτοφυλακίου της Εταιρείας είναι οι τιμές μετοχών και μετοχικών δεικτών που διαπραγματεύονται στο ΧΑ.

Για την αποτελεσματική διαχείριση και παρακολούθηση του κινδύνου αγοράς που αναλαμβάνει η Εταιρεία μέσω του Ιδίου Χαρτοφυλακίου της, έχει θεσπιστεί πλαίσιο ορίων ΜΔΖ. Επιπλέον παρακολουθούνται όρια θέσεων καθώς και διάφοροι δείκτες ευαισθησίας.

Κατά το 2024, το ύψος του αναλαμβανόμενου κινδύνου αγοράς όπως αυτό προκύπτει από τις μετρήσεις της ΜΔΖ , κυμάνθηκε μεταξύ €3.800 και €56.734, ενώ ο μέσος όρος του έτους ανήλθε σε €16.243.

Το μεγαλύτερο μέρος των θέσεων του Ιδίου Χαρτοφυλακίου προέρχεται από τη δραστηριοποίηση της Εταιρείας ως ειδικού διαπραγματευτή και στην πλειοψηφία τους είναι αντισταθμισμένες.

Λειτουργικός κίνδυνος

Ορίζεται ως ο κίνδυνος ζημιών οφειλόμενων στην ανεπάρκεια ή την αναποτελεσματικότητα / αποτυχία εσωτερικών διαδικασιών, ατόμων ή συστημάτων ή σε εξωτερικά γεγονότα.

Η Εταιρεία έχει καταγεγραμμένη Στρατηγική, Πολιτική και Οδηγίες Εφαρμογής του Πλαισίου Διαχείρισης Λειτουργικού Κινδύνου οι οποίες καθορίζουν το πλαίσιο διαχείρισης λειτουργικού κινδύνου σε επίπεδο στρατηγικών αρχών και στόχων και σε επίπεδο πολιτικών-διαδικασιών διαχείρισης. Η Πολιτική και οι Οδηγίες Εφαρμογής του Πλαισίου Διαχείρισης Λειτουργικού Κινδύνου καθορίζει και περιγράφει: (α) το σύστημα εκτίμησης και διαχείρισης του λειτουργικού κινδύνου, (β) την τυπολογία του λειτουργικού κινδύνου και (γ) τη γενική διαδικασία διαχείρισης λειτουργικού κινδύνου. Το ανωτέρω πλαίσιο διασφαλίζει ότι το σύστημα αξιολόγησης του λειτουργικού κινδύνου είναι στενά ενταγμένο στη διαδικασία διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας. Επιπλέον των ανωτέρω, η Εταιρεία διαθέτει ειδικές πολιτικές και διαδικασίες για την εκτίμηση και τη διαχείριση του λειτουργικού κινδύνου. Η Εταιρεία τηρεί Disaster Recovery Site, έχει υλοποιήσει Σχέδιο Επιχειρησιακής Συνέχειας και διαθέτει καταγεγραμμένη Επιχειρησιακή Πολιτική Ασφάλειας που αφορά στα Πληροφοριακά Συστήματα, η οποία είναι βασισμένη στις αντίστοιχες Πολιτικές Ασφάλειας της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος.

Κίνδυνος συγκέντρωσης

Ο κίνδυνος ζημίας που προέρχεται από μια μεγάλη θέση σε έναν τίτλο ή άνοιγμα / έκθεση σε έναν κλάδο μιας αγοράς ή σε κατηγορία χρηματοπιστωτικού μέσου ή σε γεωγραφική περιοχή. Μία υπερβολικά μονόπλευρη συγκέντρωση

ανοιγμάτων σε ομάδα αντισυμβαλλομένων μπορεί να οδηγήσει σε ζημιές από έκθεση σε Πιστωτικό Κίνδυνο, Κίνδυνο Ρευστότητας ή και Κίνδυνο Αγοράς.

Η Εταιρεία έχει λάβει μέτρα για την αποφυγή συγκέντρωσης ανοιγμάτων έναντι μεμονωμένων αντισυμβαλλομένων, ή ομάδων συνδεόμενων αντισυμβαλλομένων. Ειδικότερα, σχετικά με την επένδυση χρηματικών διαθεσίμων της Εταιρείας σε προθεσμιακές ή καταθέσεις όψεως, έχει θεσπίσει εσωτερικό υπόδειγμα, όπου έχει ορισθεί λίστα επιτρεπτών αντισυμβαλλομένων, με ανώτατο όριο επένδυσης ανά αντισυμβαλλόμενο. Αντίστοιχα όρια ανά θέση επί μεμονωμένου εκδότη έχουν τεθεί για τις θέσεις επί μετοχών που αναλαμβάνονται στο πλαίσιο της ειδικής διαπραγμάτευσης (Ιδιο χαρτοφυλάκιο). Η Εταιρεία εκτίθεται έμμεσα στο κίνδυνο συγκέντρωσης μέσω της συγκέντρωσης σε τίτλους μεμονωμένων ή συνδεόμενων εκδοτών που ενδεχομένως εμφανίζεται στα χαρτοφυλάκια ασφαλείας των πελατών στους οποίους παρέχεται πίστωση για αγορά μετοχών. Για την άμβλυνση του εν λόγω κινδύνου η Εταιρεία έχει υιοθετήσει και εφαρμόζει πλαίσιο απαιτήσεων αυστηρότερων αυτών που θέτει το νομικά καθορισμένο πλαίσιο λειτουργίας του εν λόγω προϊόντος, με το οποίο προάγεται η ευρύτερη δυνατή διασπορά τίτλων στα χαρτοφυλάκια ασφαλείας των πελατών.

Διανομή κερδών

Τα καθαρά κέρδη χρήσης ανήλθαν σε ποσό €4.058.120. Το Δ.Σ προτείνει να μη διανεμηθεί μέρισμα για τη χρήση 2024.

Λοιπές πληροφορίες

α) Η Εταιρεία την 31.12.2024 κατείχε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων ποσού €30.562.361.

β) Η Εταιρεία διατηρεί δύο υποκαταστήματα στην Θεσσαλονίκη και στο Ηράκλειο.

γ) Κατά το διάστημα από την λήξη της διαχειριστική περιόδου μέχρι σήμερα δεν έχει σημειωθεί καμία σημαντική ζημιά ούτε έχει προκύψει πιθανότητα για τυχόν τέτοιες ζημιές. Οι όποιες πιθανές ζημίες περιλαμβάνονται στις λοιπές προβλέψεις όπως αυτές αναλύονται στην σημείωση 23 των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

δ) Η Εταιρεία δεν αντιμετωπίζει εργασιακά και περιβαλλοντικά προβλήματα.

ε) Η Εταιρεία δεν κατέχει Ίδιες Μετοχές.

Κύριοι Μέτοχοι,

Με βάση τα όσα προαναφέρθηκαν σας καλούμε να εγκρίνετε τις ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2024 (01.01.2024 – 31.12.2024).

Αθήνα, 28 Φεβρουαρίου 2025

Για το Διοικητικό Συμβούλιο

Ο Πρόεδρος του ΔΣ	Ο Διευθύνων Σύμβουλος και Μέλος του ΔΣ
Παναγιώτης-Ιωάννης Α. Δασμάνογλου	Ηλίας Α. Κάντζος
Α.Δ.Τ. Χ.610011	Α.Δ.Τ. ΑΜ 642369

ΕΚΘΕΣΗ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας «Εθνική Χρηματιστηριακή Μονοπρόσωπη Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών».

Έκθεση ελέγχου επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Γνώμη

Έχουμε ελέγξει τις συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της εταιρείας «Εθνική Χρηματιστηριακή Μονοπρόσωπη Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών» (Εταιρεία), οι φοποίες αποτελούνται από την κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2024, τις καταστάσεις αποτελεσμάτων και λοιπών συνολικών εισοδημάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και τις σημειώσεις επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων που περιλαμβάνουν ουσιώδεις πληροφορίες λογιστικής πολιτικής.

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, τη χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2024, τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές, για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ), όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και συνάδουν με τις κανονιστικές απαιτήσεις του Ν. 4548/2018.

Βάση γνώμης

Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου (ΔΠΕ), που έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία. Οι ευθύνες μας, σύμφωνα με τα πρότυπα αυτά περιγράφονται περαιτέρω στο τμήμα της έκθεσής μας «Ευθύνες ελεγκτή για τον έλεγχο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων». Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε αποκτήσει είναι επαρκή και κατάλληλα να παρέχουν βάση για τη γνώμη μας.

Ανεξαρτησία του Ελεγκτή

Καθ' όλη τη διάρκεια του διορισμού μας έχουμε παραμείνει ανεξάρτητοι από την Εταιρεία, σύμφωνα με τον Κώδικα Δεοντολογίας για Επαγγελματίες Ελεγκτές του Συμβουλίου Διεθνών Προτύπων Δεοντολογίας Ελεγκτών (Κώδικας ΣΔΠΔΕ) που έχει ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία, καθώς και τις απαιτήσεις δεοντολογίας του Ν. 4449/2017, που σχετίζονται με τον έλεγχο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων στην Ελλάδα. Έχουμε εκπληρώσει τις δεοντολογικές μας υποχρεώσεις σύμφωνα με το Ν. 4449/2017 και τις απαιτήσεις του Κώδικα ΣΔΠΔΕ.

Άλλες Πληροφορίες

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου είναι υπεύθυνα για τις Άλλες Πληροφορίες. Οι Άλλες Πληροφορίες, είναι η Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου (αλλά δεν περιλαμβάνουν τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις και την έκθεση ελέγχου επί αυτών), που λάβαμε πριν από την ημερομηνία της παρούσας έκθεσης ελεγκτή.

Η γνώμη μας επί των χρηματοοικονομικών/οικονομικών καταστάσεων δεν καλύπτει τις Άλλες Πληροφορίες και, εκτός των όσων ρητά αναφέρουμε στην παρούσα παράγραφο της Έκθεσής μας δεν εκφράζουμε γνώμη ελέγχου ή άλλης διασφάλισης επί αυτών.

Σε σχέση με τον έλεγχό μας επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, η ευθύνη μας είναι να αναγνώσουμε τις Άλλες Πληροφορίες και με τον τρόπο αυτό να εξετάσουμε εάν οι Άλλες Πληροφορίες είναι ουσιωδώς ασυνεπείς με τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις ή τη γνώση που αποκτήσαμε κατά τον έλεγχο ή αλλιώς φαίνεται να είναι ουσιωδώς εσφαλμένες.
Εξετάσαμε εάν η Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει τις γνωστοποιήσεις οι οποίες απαιτούνται από το Ν. 4548/2018.

Με βάση τις εργασίες που εκτελέσαμε κατά τον έλεγχό μας, κατά τη γνώμη μας:

- Τα πληροφοριακά στοιχεία που περιλαμβάνονται στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου της χρήσης που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2024 αντιστοιχούν στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις

- Η Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου έχει καταρτισθεί σύμφωνα με τις ισχύουσες νομικές απαιτήσεις του άρθρου 150 του Ν. 4548/2018.

Επιπλέον με βάση τη γνώση και κατανόηση που αποκτήσαμε κατά το έλεγχό μας, για την Εταιρεία και το περιβάλλον της, είμαστε υποχρεωμένοι να αναφέρουμε εάν έχουμε εντοπίσει ουσιώδεις ανακρίβειες στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού της Συμβουλίου. Δεν έχουμε να αναφέρουμε τίποτα σχετικά με το θέμα αυτό.

Ευθύνες του Διοικητικού Συμβουλίου και των υπευθύνων για τη διακυβέρνηση επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, τις απαιτήσεις του Ν. 4548/2018, όπως και για εκείνες τις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου που το Διοικητικό Συμβούλιο καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση χρηματοοικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδες σφάλμα, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Κατά την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, το Διοικητικό Συμβούλιο είναι υπεύθυνο για την αξιολόγηση της ικανότητας της Εταιρείας να συνεχίσει τις δραστηριότητές της, γνωστοποιώντας όπου συντρέχει τέτοια περίπτωση, τα θέματα που σχετίζονται με τη συνεχιζόμενη δραστηριότητα και τη χρήση της λογιστικής βάσης της συνεχιζόμενης δραστηριότητας, εκτός και εάν το Διοικητικό Συμβούλιο είτε προτίθεται να ρευστοποιήσει την Εταιρεία ή να διακόψει τις δραστηριότητές της ή δεν έχει άλλη ρεαλιστική εναλλακτική επιλογή από το να προχωρήσει σ' αυτές τις ενέργειες.

Οι υπεύθυνοι για τη διακυβέρνηση έχουν την ευθύνη εποπτείας της διαδικασίας χρηματοοικονομικής αναφοράς της Εταιρείας.

Ευθύνες ελεγκτή για τον έλεγχο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Οι στόχοι μας είναι να αποκτήσουμε εύλογη διασφάλιση για το κατά πόσο οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις, στο σύνολό τους, είναι απαλλαγμένες από ουσιώδες σφάλμα, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος και να εκδώσουμε έκθεση ελεγκτή, η οποία περιλαμβάνει τη γνώμη μας. Η εύλογη

διασφάλιση συνιστά διασφάλιση υψηλού επιπέδου, αλλά δεν είναι εγγύηση ότι ο έλεγχος που διενεργείται σύμφωνα με τα ΔΠΕ, που έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία, θα εντοπίζει πάντα ένα ουσιώδες σφάλμα, όταν αυτό υπάρχει. Σφάλματα δύναται να προκύψουν από απάτη ή από λάθος και θεωρούνται ουσιώδη όταν, μεμονωμένα ή αθροιστικά, θα μπορούσε εύλογα να αναμένεται ότι θα επηρέαζαν τις οικονομικές αποφάσεις των χρηστών, που λαμβάνονται με βάση αυτές τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

Ως καθήκον του ελέγχου, σύμφωνα με τα ΔΠΕ που έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία, ασκούμε επαγγελματική κρίση και διατηρούμε επαγγελματικό σκεπτικισμό καθ' όλη τη διάρκεια του ελέγχου. Επίσης:

- Εντοπίζουμε και αξιολογούμε τους κινδύνους ουσιώδους σφάλματος στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος, σχεδιάζοντας και διενεργώντας ελεγκτικές διαδικασίες που ανταποκρίνονται στους κινδύνους αυτούς και αποκτούμε ελεγκτικά τεκμήρια που είναι επαρκή και κατάλληλα για να παρέχουν βάση για την γνώμη μας. Ο κίνδυνος μη εντοπισμού ουσιώδους σφάλματος που οφείλεται σε απάτη είναι υψηλότερος από αυτόν που οφείλεται σε λάθος, καθώς η απάτη μπορεί να εμπεριέχει συμπαιγνία, πλαστογραφία, εσκεμμένες παραλείψεις, ψευδείς διαβεβαιώσεις ή παράκαμψη των δικλίδων εσωτερικού ελέγχου.

- Κατανοούμε τις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου που σχετίζονται με τον έλεγχο, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την διατύπωση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των δικλίδων εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας.

- Αξιολογούμε την καταλληλότητα των λογιστικών πολιτικών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και το εύλογο των λογιστικών εκτιμήσεων και των σχετικών γνωστοποιήσεων που έγιναν από το Διοικητικό Συμβούλιο.

- Αποφαινόμαστε για την καταλληλότητα της χρήσης από το Διοικητικό Συμβούλιο της λογιστικής αρχής της συνεχιζόμενης δραστηριότητας και με βάση τα ελεγκτικά τεκμήρια που αποκτήθηκαν για το εάν υπάρχει ουσιώδης αβεβαιότητα σχετικά με γεγονότα ή συνθήκες που μπορεί να υποδηλώνουν ουσιώδη αβεβαιότητα ως προς την ικανότητα της Εταιρείας να συνεχίσει τη δραστηριότητά της. Εάν συμπεράνουμε ότι υφίσταται ουσιώδης αβεβαιότητα, είμαστε υποχρεωμένοι στην έκθεση ελεγκτή να επιστήσουμε την προσοχή στις σχετικές γνωστοποιήσεις των χρηματοοικονομικών καταστάσεων ή εάν αυτές οι γνωστοποιήσεις είναι ανεπαρκείς να διαφοροποιήσουμε τη γνώμη μας. Τα συμπεράσματά μας βασίζονται σε ελεγκτικά τεκμήρια που αποκτώνται μέχρι την ημερομηνία της έκθεσης ελεγκτή. Ωστόσο, μελλοντικά γεγονότα ή συνθήκες ενδέχεται να έχουν ως αποτέλεσμα η Εταιρεία να παύσει να λειτουργεί ως συνεχιζόμενη δραστηριότητα.

- Αξιολογούμε τη συνολική παρουσίαση, τη δομή και το περιεχόμενο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, συμπεριλαμβανομένων των γνωστοποιήσεων, καθώς και το κατά πόσο οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν τις υποκείμενες συναλλαγές και τα γεγονότα με τρόπο που επιτυγχάνεται η εύλογη παρουσίαση.

Μεταξύ άλλων θεμάτων, κοινοποιούμε στους υπεύθυνους για τη διακυβέρνηση, το σχεδιαζόμενο εύρος και το χρονοδιάγραμμα του ελέγχου, καθώς και σημαντικά ευρήματα του ελέγχου, συμπεριλαμβανομένων όποιων σημαντικών ελλείψεων στις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου εντοπίζουμε κατά τη διάρκεια του ελέγχου μας.

Έκθεση επί άλλων νομικών και κανονιστικών απαιτήσεων

Οι εργασίες που εκτελέσαμε σχετικά με την Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου αναφέρονται ανωτέρω, στην παράγραφο «Άλλες Πληροφορίες».

ΠραϊσγουώτερχαουςΚούπερς
Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές
Λ. Κηφισίας 65
151 24 Μαρούσι
ΑΜ ΣΟΕΛ 113

Αθήνα, 28 Φεβρουαρίου 2025

Η Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Μαρία Πουλάκη
Αρ Μ ΣΟΕΛ 51101

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

Κατάσταση Αποτελεσμάτων και Λοιπών Συνολικών Εισοδημάτων

31 Δεκεμβρίου 2024

Ποσά σε Ευρώ	Σημείωση	01.01-31.12.2024	01.01-31.12.2023
Έσοδα από αμοιβές / προμήθειες	5	13.771.258	12.773.042
Έσοδα από μερίσματα		975.335	549.793
Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων	6	209.006	78.389
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως		1.448.601	60.812
Έσοδα από λειτουργικές δραστηριότητες		**16.404.199**	**13.462.037**
Κόστος παροχής υπηρεσιών	7	(11.796.292)	(10.921.757)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	7	(2.316.771)	(2.267.396)
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	7	(3.082)	(3.011)
Λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως	8	(189.401)	(186.194)
Έξοδα από λειτουργικές δραστηριότητες		**(14.305.546)**	**(13.378.357)**
Έσοδα από τόκους		2.263.395	1.234.455
Έξοδα από τόκους		(303.928)	(41.702)
Καθαρό αποτέλεσμα από τόκους		**1.959.466**	**1.192.753**
Κέρδη/(Ζημίες) περιόδου προ φόρων		**4.058.120**	**1.276.433**
Φόρος εισοδήματος	9	(1.138.409)	105.921
Καθαρά κέρδη/(ζημίες) περιόδου		**2.919.711**	**1.382.354**
Λοιπά συνολικά εισοδήματα:			
Στοιχεία που δεν θα αναταξινομηθούν μεταγενέστερα στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων			
Επανεκτίμηση της υποχρέωσης παροχών στο προσωπικό, μετά από φόρους		**(2.673)**	(24.629)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης, μετά από φόρους		**2.917.038**	**1.357.726**
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα περιόδου, μετά από φόρους		**2.917.038**	**1.357.726**

Οι σημειώσεις στις σελίδες 17 μέχρι 56 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης
31 Δεκεμβρίου 2024

Ποσά σε Ευρώ	Σημείωση	31.12.2024	31.12.2023
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	11	76.923	155.296
Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	12	337.721	382.324
Μισθωτικό δικαίωμα χρήσης περιουσιακών στοιχείων	13	2.597.460	2.704.591
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	14	91.432	617.161
Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	15	3.686.697	3.519.304
		6.790.233	**7.378.676**
Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές - χρηματιστήριο	16	26.640.159	29.359.726
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	17	30.562.361	25.542.418
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα – απαιτήσεις		24.962	85.352
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	18	2.917.562	2.678.728
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	19	78.392.967	60.218.083
		138.538.011	**117.884.307**
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		**145.328.244**	**125.262.983**
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Ίδια Κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	20	11.674.101	11.674.101
Αποθεματικά	21	49.143.413	49.307.194
Αποτελέσματα εις νέον		(5.708.624)	(8.789.443)
		55.108.890	**52.191.852**
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις		2.473.398	2.572.015
Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό	22	172.379	135.049
Λοιπές προβλέψεις	23	124.714	128.454
		2.770.491	**2.835.518**
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις προς πελάτες, χρηματιστές- χρηματιστήριο	24	79.779.734	66.128.659
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	25	227.045	1.275.089
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα - υποχρεώσεις		395.774	155.580
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις	13	203.144	197.084
Τρέχουσες Φορολογικές υποχρεώσεις	9	611.925	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	26	2.317.627	2.479.202
Δάνεια	27	3.913.614	-
		87.448.863	**70.235.613**
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		**145.328.244**	**125.262.983**

Οι σημειώσεις στις σελίδες 17 μέχρι 56 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων
για την περίοδο που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2024

Ποσά σε Ευρώ	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικά Προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο
Υπόλοιπο έναρξης την 01.01.2023	**11.674.101**	**89.427**	**49.242.396**	**(10.171.798)**	**50.834.126**
Καθαρά κέρδη χρήσης	-	-	-	1.382.354	1.382.354
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης, μετά από φόρους	-	(24.629)	-	-	(24.629)
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα περιόδου, μετά από φόρους	**-**	**(24.629)**	**-**	**1.382.354**	**1.357.725**
Υπόλοιπα λήξης την 31.12.2023	**11.674.101**	**64.798**	**49.242.396**	**(8.789.443)**	**52.191.852**
Υπόλοιπα έναρξης την 01.01.2024	**11.674.101**	**64.798**	**49.242.396**	**(8.789.443)**	**52.191.852**
Καθαρά κέρδη χρήσης	-	-	-	2.919.711	2.919.711
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης, μετά από φόρους	-	(2.673)	-	-	(2.673)
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης, μετά από φόρους	**-**	**(2.673)**	**-**	**2.919.711**	**2.917.038**
Διανομή κερδών στο προσωπικό	**-**	**-**	**(161.108)**	**161.108**	**-**
Υπόλοιπα λήξης την 31.12.2024	**11.674.101**	**62.125**	**49.081.288**	**(5.708.624)**	**55.108.890**

Οι σημειώσεις στις σελίδες 17 μέχρι 56 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

Κατάσταση Ταμειακών Ροών

31 Δεκεμβρίου 2024

Ποσά σε Ευρώ	Σημείωση	01.01-31.12.2024	01.01-31.12.2023
Ταμειακές ροές λειτουργικών δραστηριοτήτων			
Κέρδη / (Ζημίες) χρήσης προ φόρων		**4.058.120**	**1.276.433**
Μη ταμειακά στοιχεία και λοιπές προσαρμογές που περιλαμβάνονται στο καθαρό αποτέλεσμα της χρήσης:		**(2.837.402)**	**(1.342.397)**
Αποσβέσεις ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	12	75.667	43.248
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	11	78.373	89.743
Αποσβέσεις μισθωτικού δικαιώματος χρήσης περιουσιακών στοιχείων	13	206.671	201.560
Προβλέψεις για υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό	22	33.903	24.083
Λοιπές προβλέψεις		26.914	68.454
(Κέρδη)/ Ζημίες από πώληση/διαγραφή ενσώματων/ άυλων περιουσιακών στοιχείων	8	-	-
Χρηματοοικονομικά έξοδα		303.928	41.702
(Κέρδη)/ Ζημίες χρηματοοικονομικών πράξεων	6	(209.006)	(78.389)
Έσοδα Επενδύσεων		(3.238.729)	(1.784.249)
Συναλλαγματικές διαφορές		(115.122)	51.451
Μεταβολές κεφαλαίου κίνησης:		**(10.068.074)**	**(35.760.797)**
(Αγορές)/ Πωλήσεις Χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων		(5.556.701)	(10.529.830)
Απαιτήσεις από πελάτες / Υποχρεώσεις προς πελάτες (καθαρό ποσό)		16.370.642	(28.242.704)
Μείωση/ (Αύξηση) σε λοιπές απαιτήσεις		(458.484)	2.605.985
Αύξηση/ (Μείωση) στις λοιπές υποχρεώσεις		(287.382)	405.752
		2.887.519	**1.742.547**
Μερίσματα εισπραχθέντα		928.052	549.793
Τόκοι εισπραχθέντες		2.263.395	1.234.455
Τόκοι πληρωθέντες		(303.928)	(41.702)
Καθαρές ταμειακές εισροές/(εκροές) από λειτουργικές δραστηριότητες		**14.176.311**	**(34.084.214)**
Ταμειακές ροές επενδυτικών δραστηριοτήτων			
Απόκτηση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	12	(31.064)	(186.382)
Καθαρές ταμειακές εισροές/(εκροές) από επενδυτικές δραστηριότητες		**(31.064)**	**(186.382)**
Ταμειακές ροές χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων			
Εισπράξεις από έκδοση ομολογιακών δανείων και λοιπών δανειακών υποχρεώσεων		3.913.614	
Αποπληρωμή κεφαλαίου στις καταβολές μισθωμάτων		(92.556)	-
Καθαρές ταμειακές εισροές/(εκροές) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		**3.821.058**	**-**
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		**18.059.761**	**(34.270.596)**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου		**60.218.083**	**94.540.129**
Συναλλαγματικές διαφορές στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		**115.122**	**(51.451)**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	19	**78.392.967**	**60.218.083**

Οι σημειώσεις στις σελίδες 17 μέχρι 56 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Αθήνα, 28 Φεβρουαρίου 2025

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ & ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.	Η ΠΡΟΙΣΤΑΜΕΝΗ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
Παναγιώτης-Ιωάννης Α. Δασμάνογλου Α.Δ.Τ. Χ.610011	Ηλίας Α. Κάντζος Α.Δ.Τ. ΑΜ 642369	Ασημίνα Σ.Κοζάου Α.Δ.Τ. ΑΒ 216917 Αρ.Αδ. Ο.Ε.Ε. Α΄ Τάξης 105058

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 1: **Γενικές πληροφορίες για την Εταιρεία**

Η Εθνική Χρηματιστηριακή Μονοπρόσωπη Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (η «Εταιρεία») ιδρύθηκε το 1988. Η Εταιρεία έχει την έδρα της στη Λεωφόρο Αθηνών 128-132 στην Αθήνα, με αριθμό Γ.Ε.ΜΗ 999301000 και τηλέφωνο επικοινωνίας 210-7720000. Ο επίσημος ιστότοπος είναι ο www.nbgsecurities.com.

Η Εταιρεία παρέχει χρηματιστηριακές και επενδυτικές υπηρεσίες και δραστηριοποιείται στην Ελλάδα και στο εξωτερικό.

Το σύνολο του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας ανήκει στην Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. (εφεξής η «ΕΤΕ») και οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις του Ομίλου της ΕΤΕ.

Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου (εφεξής η «ΔΣ») είναι η εξής:

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	**ΘΕΣΗ**
Παναγιώτης-Ιωάννης Δασμάνογλου	Πρόεδρος του Δ.Σ
Γεώργιος Κουτσουδάκης	Αντιπρόεδρος
Ηλίας Κάντζος	Διευθύνων Σύμβουλος και μέλος του Δ.Σ.
Νικόλαος Αλμπάνης	Μέλος
Ελευθέριος Κορορός	Μέλος
Δημήτρης Κωφίδης	Μέλος
Παρασκευή Μπουφούνου	Μέλος
Παναγιώτης Αλεξάκης	Μέλος
Ευφροσύνη Γριζά	Μέλος
Αικατερίνη Στρατή	Μέλος
Γεώργιος Σκιαδόπουλος	Μέλος

Εποπτεύουσα αρχή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς - Υπουργείο Εθνικής Οικονομίας και Οικονομικών

Αριθμός φορολογικού μητρώου: 094239819

Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ): 999301000

Το Διοικητικό Συμβούλιο συγκροτήθηκε σε σώμα με απόφασή του στις 10.09.2024. Η θητεία του λήγει την 10.09.2027. Οι παρούσες χρηματοοικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 28.02.2025.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 2: Περίληψη Σημαντικών Λογιστικών Αρχών

2.1 Βάση Παρουσίασης

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας της χρήσης που έληξε την 31.12.2024 (εφεξής οι «χρηματοοικονομικές καταστάσεις») έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (εφεξής «Δ.Π.Χ.Α.») όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση (η «Ε.Ε.»).

Όπου απαιτείται, τα συγκριτικά στοιχεία της προηγούμενης χρήσης αναμορφώθηκαν προκειμένου να συνάδουν με τυχόν αλλαγές στην παρουσίαση κατά την τρέχουσα χρήση. Σημειώνεται ότι λόγω στρογγυλοποιήσεων τα πραγματικά αθροίσματα των ποσών που παρουσιάζονται ενδέχεται να μην είναι ακριβώς ίσα με τα αθροίσματα στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους, με εξαίρεση τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων και όλα τα συμβόλαια παραγώγων, τα οποία αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους. Η σύνταξη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α., προϋποθέτει τη διενέργεια εκτιμήσεων και παραδοχών, οι οποίες ενδέχεται να επηρεάσουν τόσο τα λογιστικά υπόλοιπα των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, όσο και τις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις για ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις κατά την ημερομηνία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, όπως επίσης και το ύψος των εσόδων και εξόδων που αναγνωρίσθηκαν κατά τη διάρκεια της περιόδου αναφοράς. Η χρήση των διαθέσιμων πληροφοριών και η άσκηση κρίσης, αποτελούν αναπόσπαστα στοιχεία για τη διενέργεια εκτιμήσεων στις ακόλουθες περιοχές: έλεγχος της δυνατότητας ανάκτησης των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων, προβλέψεις απομείωσης επισφαλών απαιτήσεων, εκτίμηση των υποχρεώσεων από παροχές στο προσωπικό και προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους.

Τα πραγματικά μελλοντικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από τα δημοσιευμένα. Οι περιοχές που εμπεριέχουν υψηλότερο βαθμό εκτιμήσεων και παραδοχών ή πολυπλοκότητας, ή περιοχές όπου οι υποθέσεις και οι εκτιμήσεις έχουν σημαντική επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται στη Σημείωση 3.

2.2 Συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας

Εξελίξεις στο μακροοικονομικό περιβάλλον

Ο ρυθμός αύξησης του ελληνικού ΑΕΠ ενισχύθηκε στο 2,3% σε ετήσια βάση το εννιάμηνο του 2024 – υπερβαίνοντας το μέσο όρο της ευρωζώνης για 4ο συνεχόμενο έτος – με τους πρόδρομους δείκτες οικονομικής δραστηριότητας να προοιωνίζουν, σε γενικές γραμμές, σταθερά ανοδική πορεία για το 4ο τρίμηνο του 2024. Η ισχυρή ιδιωτική κατανάλωση, η επιταχυνόμενη συσσώρευση αποθεμάτων των επιχειρήσεων και, σε μικρότερο βαθμό, οι υψηλότερες επενδύσεις παγίου κεφαλαίου καθώς και οι εξαγωγές υπηρεσιών, με επίκεντρο τον τουρισμό, αποτέλεσαν τις βασικές κινητήριες δυνάμεις της οικονομικής δραστηριότητας, σύμφωνα με την προσέγγιση του ΑΕΠ βάσει των συνιστωσών του από την πλευρά της δαπάνης.

Η ιδιωτική κατανάλωση αυξήθηκε κατά 1,8% ετησίως το εννιάμηνο του 2024, με ώθηση από: i) τις υποστηρικτικές συνθήκες στην αγορά εργασίας (οι συνολικές ονομαστικές αποδοχές των εργαζομένων αυξήθηκαν σημαντικά κατά 8,7% ετησίως και κατά 5,9% ετησίως σε αποπληθωρισμένους όρους το ίδιο διάστημα, ii) τα αυξανόμενα μη-μισθολογικά εισοδήματα (έσοδα από επιχειρηματική δραστηριότητα, ενοίκια, τόκους και μερίσματα), και iii) τα καταναλωτικά δάνεια που αυξήθηκαν με τον ταχύτερο ετήσιο ρυθμό των τελευταίων 15 ετών (6,3% ετησίως το Δεκέμβριο του 2024, από 3,4% ετησίως το Δεκέμβριο του 2023). Η ιδιωτική κατανάλωση αναμένεται να παραμείνει η κύρια αναπτυξιακή συνιστώσα της οικονομικής δραστηριότητας το 2025, καθώς οι ευνοϊκές συνθήκες στην αγορά εργασίας, οι αυξανόμενες χρηματοοικονομικές αποταμιεύσεις, οι θετικές επιδράσεις στον πλούτο λόγω της ανόδου των τιμών κατοικιών και των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, και η περαιτέρω επιβράδυνση του πληθωρισμού υποστηρίζουν ισχυρότερη αύξηση του πραγματικού διαθέσιμου εισοδήματος και μεγαλύτερη ροπή προς κατανάλωση.

Ο Ακαθάριστος Σχηματισμός Παγίου Κεφαλαίου ("ΑΣΠΚ") αυξήθηκε με σχετικά ήπιο ρυθμό το εννιάμηνο του 2024, κατά 2,2% ετησίως σε σταθερές τιμές, με τις επενδύσεις εξαιρουμένων των κατασκευών να αυξάνονται κατά 2,7% ετησίως την περίοδο αυτή, παρά την επιβράδυνση που καταγράφηκε λόγω της υψηλότερης βάσης σύγκρισης με την αντίστοιχη περίοδο του προηγούμενου έτους σε υποκατηγορίες του ΑΣΠΚ όπως ο μεταφορικός εξοπλισμός, καθώς και του αρνητικού αντίκτυπου στην υλοποίηση επενδυτικών δαπανών από την προηγηθείσα αυστηροποίηση της νομισματικής πολιτικής. Η αυξανόμενη δραστηριότητα των δημοσίων επενδύσεων και των τελικών δαπανών, που χρηματοδοτούνται από το ΤΑΑ, ο υψηλός βαθμός χρησιμοποίησης του παραγωγικού δυναμικού στη βιομηχανία, και η εν εξελίξει χαλάρωση της νομισματικής πολιτικής θέτουν τις βάσεις για έναν ισχυρότερο ρυθμό αύξησης του ΑΣΠΚ το 2025.

Σύμφωνα με τους εθνικούς λογαριασμούς, το εννιάμηνο του 2024 σημειώθηκε σημαντική αύξηση των αποθεμάτων των επιχειρήσεων, η οποία συνεισέφερε 3,8 ποσοστιαίες μονάδες στην ετήσια αύξηση του ΑΕΠ κατά 2,3% την περίοδο αυτή, αντανακλώντας κυρίως τις ισχυρές προοπτικές της ζήτησης, την προληπτική αποθεματοποίηση μέσα σε ένα ασταθές παγκόσμιο περιβάλλον – ιδιαίτερα ως προς τις τιμές των εμπορευμάτων – καθώς και μεγάλα κατασκευαστικά έργα που βρίσκονται υπό ολοκλήρωση, και τα οποία ταξινομούνται συνήθως ως αποθέματα κατά τη διάρκεια κατασκευής τους.

Οι τιμές οικιστικών ακινήτων αυξήθηκαν κατά 9,3% ετησίως το εννιάμηνο του 2024, σε σύγκριση με +13,8% σε ετήσια βάση το 2023, παραμένοντας σε ισχυρή ανοδική τροχιά για 4ο συνεχόμενο έτος, με τις ονομαστικές αποτιμήσεις να συγκλίνουν προς το ιστορικό υψηλό του 2008 (αυξημένες κατά 71,4% σωρευτικά την τελευταία 7ετία).

Η μεταβολή του ΔΤΚ επιβραδύνθηκε στο 2,4% ετησίως το 4ο τρίμηνο του 2024, από 2,8% στο εννιάμηνο και αναμένεται να βρεθεί πλησίον του 2,0% το 2025, αν και ο πληθωρισμός ενδέχεται να παραμείνει υψηλός σε ορισμένες κατηγορίες. Οι τιμές των πετρελαϊκών προϊόντων συνεχίζουν να έχουν αποπληθωριστική συνεισφορά σε ετήσια βάση και ο πληθωρισμός των τροφίμων επιβραδύνθηκε σημαντικά, αντισταθμίζοντας τις εμμένουσες πληθωριστικές πιέσεις στις υπηρεσίες και σε ορισμένες κατηγορίες αγαθών.

Οι ευνοϊκές συνθήκες κυκλικής ανάκαμψης της οικονομίας και η συνεχής βελτίωση της αποτελεσματικότητας ενίσχυσαν τις δημοσιονομικές επιδόσεις για 4ο συνεχόμενο έτος οι οποίες μετακυλίονται στα αναμενόμενα αποτελέσματα για το 2024 (τα οποία θα οριστικοποιηθούν τον Απρίλιο του 2025), καθώς επίσης και για το 2025. Η Ελλάδα βρίσκεται σε τροχιά υπεραπόδοσης έναντι των δημοσιονομικών της στόχων για το 2024, με την Ευρωπαϊκή Επιτροπή να προβλέπει, σύμφωνα με την πιο πρόσφατη δημοσίευση των αναλυτικών της προβλέψεων για τις χώρες της ευρωζώνης, πρωτογενές πλεόνασμα Γενικής Κυβέρνησης στο 2,9% του ΑΕΠ τόσο για το 2024 όσο και το 2025 – μεταξύ των υψηλότερων στην ΕΕ – συνοδευόμενο από μια ταχεία πτώση του χρέους της Γενικής Κυβέρνησης στο 153,1% του ΑΕΠ το 2024 και στο 146,8% το 2025.

Η σταδιακή μεταστροφή της νομισματικής πολιτικής και η ισχυρή εγχώρια ζήτηση συνδυάστηκαν με περαιτέρω επιτάχυνση των τραπεζικών χορηγήσεων προς τον ιδιωτικό τομέα, κατά 9,5% ετησίως, κατά μέσο όρο, το Νοέμβριο-Δεκέμβριο του 2024 (υψηλό 16 ετών), με το δανεισμό προς τις μη χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις να σημειώνει άνοδο κατά σχεδόν 15,0% ετησίως την ίδια περίοδο. Οι καταθέσεις του ιδιωτικού τομέα αυξήθηκαν κατά €8,7 δισ. (+4,5% ετησίως), σωρευτικά, το 2024 σε υψηλό 14 ετών στα €204,0 δισ., ενώ οι επενδύσεις σε άλλες κατηγορίες χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων κατέγραψαν σημαντικές αυξήσεις το 2024 (π.χ. καθαρές ροές προς αμοιβαία κεφάλαια ύψους €4,9 δισ.).

Οι τελευταίες διαθέσιμες πληροφορίες, από το σχετικά περιορισμένο αριθμό δεδομένων πρόδρομων δεικτών οικονομικής δραστηριότητας, διαθέσιμων για το 4ο τρίμηνο του 2024, καταδεικνύουν μια σχετικά σταθερή τριμηνιαία άνοδο της δραστηριότητας:

- Ο Δείκτης Οικονομικού Κλίματος ("ESI") υποχώρησε στο, ακόμα υψηλό, 106,4 κατά μέσο όρο το 4ο τρίμηνο του 2024, σε σύγκριση με 107,6 το 3ο τρίμηνο του 2024, αλλά εξακολουθεί να υπερβαίνει το 4ο τρίμηνο του 2023 (105,4) παραμένοντας σημαντικά υψηλότερος από το μέσο όρο 20ετίας και τον αντίστοιχο δείκτη της ευρωζώνης, με τον τομέα της βιομηχανίας να παρουσιάζει τη μεγαλύτερη ετήσια αύξηση.

- Σύμφωνα με την τελευταία τριμηνιαία Βιομηχανική Έρευνα για την Ελλάδα, ο βαθμός χρησιμοποίησης του παραγωγικού δυναμικού στη βιομηχανία παρέμεινε σε γενικές γραμμές σταθερός, στο 78,0%, το 4ο τρίμηνο του 2024, υποστηρίζοντας τις επιχειρηματικές αποφάσεις για νέες επενδύσεις, ενώ το επίπεδο των νέων παραγγελιών στη βιομηχανία ανήλθε σε 18ετές υψηλό.
- Ο δείκτης υπευθύνων προμηθειών στη μεταποίηση ("PMI") αυξήθηκε στο 53,2 (υψηλό 5 μηνών) το Δεκέμβριο του 2024, αποτυπώνοντας τη συνεχιζόμενη άνοδο της ελληνικής μεταποιητικής παραγωγής, η οποία υπεραποδίδει σε σχέση με την ευρωζώνη τα τελευταία 2 χρόνια.
- Τα έσοδα από ΦΠΑ (εξαιρουμένων των καυσίμων) αυξήθηκαν κατά +11,6% ετησίως το δίμηνο Οκτωβρίου-Νοεμβρίου 2024 από +12,7% ετησίως το 3ο τρίμηνο.
- Οι αποφάσεις της ΕΚΤ για σταδιακή εξομάλυνση της νομισματικής πολιτικής – τέσσερις μειώσεις επιτοκίων, κατά 25 μονάδες βάσης, τέθηκαν σε ισχύ το 2024 (τον Ιούνιο, το Σεπτέμβριο, τον Οκτώβριο και το Δεκέμβριο) και μία αντίστοιχη μείωση το Φεβρουάριο του 2025 – αναμένεται να ενθαρρύνουν τις αποφάσεις του ιδιωτικού τομέα για δαπάνες και, ιδίως, τις νέες επενδύσεις παγίου κεφαλαίου, με τις τρέχουσες εκτιμήσεις των αγορών να προβλέπουν πρόσθετες μειώσεις επιτοκίων προς το «ουδέτερο» επίπεδό τους κατά τη διάρκεια του έτους.

Η αναπτυξιακή επίδοση της Ελλάδας το 2025, αλλά και μεσοπρόθεσμα, αναμένεται να υποστηριχθεί από τους ακόλουθους παράγοντες:

- Τη διατηρήσιμη αύξηση των επενδύσεων παγίου κεφαλαίου, με ώθηση από την ισχυρή ροή ιδιωτικών επενδυτικών σχεδίων αλλά και τον αυξανόμενο αντίκτυπο του ΤΑΑ, δεδομένου ότι περίπου €30,0 δισ., σωρευτικά, της δημόσιας δαπάνης μέσω του Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων & του Ταμείου Ανάκαμψης, αναμένεται να καταβληθούν το 2025-2026 (περίπου 6,0% του ΑΕΠ ετησίως).
- Τις ευνοϊκές συνθήκες στην αγορά εργασίας, με την ενίσχυση της απασχόλησης και τα ποσοστά συμμετοχής του εργατικού δυναμικού να εμφανίζουν σημάδια περαιτέρω ισχυροποίησης μέχρι τα τέλη του 2024, σε συνδυασμό με τις αυξητικές τάσεις στις προσλήψεις και στις νέες διαθέσιμες θέσεις εργασίας και με την ενίσχυση του κατώτατου μισθού. Αυτές οι εξελίξεις προοιωνίζουν μια υγιή ενίσχυση στο πραγματικό διαθέσιμο εισόδημα των νοικοκυριών, συνδυαστικά με την αναμενόμενη πτώση του πληθωρισμού το 2025.
- Τη συνεπή δημοσιονομική υπεραπόδοση της Ελλάδας και την τρέχουσα χαλάρωση της νομισματικής πολιτικής που θέτουν τις βάσεις για ένα θετικό δημοσιονομικό και νομισματικό αντίκτυπο στην οικονομική ανάπτυξη το 2025 σε σχέση με την μικρή επιβάρυνση το 2024.

Παρ' όλα αυτά, οι παραπάνω εκτιμήσεις υπόκεινται σε μερικούς σημαντικούς κινδύνους:

- Μία πιθανή αναζωπύρωση των εντάσεων στην αγορά ενέργειας ή νέες προκλήσεις στο διεθνές εμπόριο, λόγω στρεβλώσεων σε σημαντικές θαλάσσιες οδούς ή/και την επιβολή δασμών από τις ΗΠΑ στις ευρωπαϊκές εξαγωγές, οι οποίες θα μπορούσαν να επιβαρύνουν την εξαγωγική επίδοση, την πορεία του πληθωρισμού και εν τέλει το ρυθμό αύξησης του ΑΕΠ.
- Μια πιθανή συνέχιση ή κλιμάκωση της σεισμικής δραστηριότητας σε μια συγκεκριμένη περιοχή του Νοτίου Αιγαίου, και η πιθανότητα να επηρεάσει τον τουρισμό και τη συνολική οικονομική δραστηριότητα της ευρύτερης περιοχής, θα μπορούσε να έχει αντίκτυπο στο γενικότερο οικονομικό περιβάλλον, με τη βασική επηρεαζόμενη περιοχή (Σαντορίνη) να αντιπροσωπεύει το 3,7% του συνολικού κύκλου εργασιών των κλάδων που σχετίζονται με τον τουρισμό και το 2,3% (€458 εκ.) των συνολικών τουριστικών εσόδων το 2023 (€468 εκ. στο 11μηνο του 2024). Η ευρύτερη περιοχή των Κυκλάδων αντιστοιχούσε στο 9,0% του συνολικού κύκλου εργασιών των κλάδων που σχετίζονται με τον τουρισμό, στο περίπου 1,0% του συνολικού κύκλου εργασιών της οικονομίας και στο 2,5% της συνολικής απασχόλησης το 2023, με τη Σαντορίνη να αντιστοιχεί στο περίπου 1,0% της συνολικής απασχόλησης.
- Επιπλέον, οι προκλήσεις στο πολιτικό και δημοσιονομικό περιβάλλον σε αρκετές χώρες της ΕΕ και οι πιέσεις για αύξηση των στρατιωτικών δαπανών μειώνουν τη δυνατότητα για δημοσιονομικές παρεμβάσεις υψηλού

κόστους, καθώς και τη γενικότερη προθυμία προς δρομολόγηση νέων πρωτοβουλιών ενίσχυσης της ανάπτυξης σε ευρωπαϊκό επίπεδο σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα, μετά τη λήξη του προγράμματος NextGenerationEU ("NGEU").

- Η επιβάρυνση του διαθέσιμου εισοδήματος από τον πληθωρισμό (συμπεριλαμβανομένων και των, με χρονική υστέρηση, πληθωριστικών επιδράσεων από το 2024) θα συνεχίσει να επηρεάζει αρνητικά τις δαπάνες των ομάδων του πληθυσμού με χαμηλό εισόδημα – κυρίως λόγω της ακαμψίας του πληθωρισμού υπηρεσιών και των σημαντικών αυξήσεων των τιμών σε τρόφιμα και βασικά αγαθά τα προηγούμενα έτη, οι οποίες είναι απίθανο να αντιστραφούν – παρά τη συγκράτηση του συνολικού πληθωρισμού και τη σημαντική αύξηση του κατώτατου μισθού.

- Ένας βραδύτερος ρυθμός μείωσης των επιτοκίων από την ΕΚΤ, σε σχέση με αυτόν που δικαιολογείται από την τρέχουσα οικονομική κατάσταση θα μπορούσε να οδηγήσει σε μεγαλύτερη αβεβαιότητα και υψηλότερα πραγματικά επιτόκια, επιβαρύνοντας πιθανότατα την οικονομική μεγέθυνση της ευρωζώνης, την κατάσταση των χρηματοπιστωτικών αγορών, καθώς και τις οικονομικές επιδόσεις της Ελλάδας και την τραπεζική δραστηριότητα.

Παρ' όλα αυτά, φαίνεται ότι συντρέχουν οι προϋποθέσεις ώστε η ελληνική οικονομία να ανταπεξέλθει στις περισσότερες από τις παραπάνω προκλήσεις και να συνεχίσει να υπεραποδίδει έναντι της ευρωζώνης, αξιοποιώντας τους βιώσιμους καταλύτες ανάπτυξης, την ισχυρή δημοσιονομική της θέση αλλά και την ισχυρή δυναμική που έχει επιτύχει τα προηγούμενα χρόνια.

Χρηματιστηριακή αγορά

Το 2024, ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου Αθηνών σημείωσε άνοδο 13,6%, υπεραποδίδοντας έναντι των περισσότερων ευρωπαϊκών αγορών, αλλά υποαποδίδοντας σε σύγκριση με τον δείκτη MSCI World.

Μεταξύ των κλάδων που κινήθηκαν σε θετικό έδαφος, η Βιομηχανία ηγήθηκε της ανόδου για δεύτερη συνεχόμενη χρονιά, καταγράφοντας κέρδη 40,86%, ενώ ακολούθησε ο κλάδος των Βασικών Αγαθών (Consumer Staples) με αύξηση 31,45%. Στους πρωταγωνιστές της περιόδου συγκαταλέγεται και ο τραπεζικός κλάδος, με άνοδο 21,14%. Αντίθετα, ο κλάδος της Ακίνητης Περιουσίας σημείωσε πτώση 1,6% για δεύτερη διαδοχική χρονιά, ενώ ο κλάδος Ενέργειας και Υπηρεσιών Κοινής Ωφέλειας παρουσίασε οριακή υποχώρηση 0,17%.

Η συναλλακτική δραστηριότητα στο Χρηματιστήριο Αθηνών το 2024 διαμορφώθηκε στα €139,77 εκατ. ημερησίως, έναντι €111,0 εκατ. το 2023, υποστηριζόμενη μεταξύ άλλων, από την αποεπένδυση του ΤΧΣ στην Τράπεζα Πειραιώς και στην Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος καθώς και της συναλλαγής στην ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Β.Ε.Τ.Ε.

Η πορεία της ελληνικής αγοράς το 2025 αναμένεται να επηρεαστεί μεταξύ άλλων από:

- Την πολιτική σταθερότητα και τη συνέχιση των μεταρρυθμίσεων που ενισχύουν την ανάπτυξη.
- Την πιθανή αναβάθμιση του Χρηματιστηρίου Αθηνών σε καθεστώς αναπτυγμένης αγοράς.
- Την επιτάχυνση της οικονομικής ανάπτυξης, η οποία παραμένει πάνω από τον μέσο όρο της Ε.Ε., ενισχυμένη από την αναβαλλόμενη επενδυτική δραστηριότητα, τις ισχυρές συνθήκες στην αγορά εργασίας και την αύξηση των δαπανών του RRF.
- Τη διατήρηση της επενδυτικής εμπιστοσύνης, που αναμένεται να ενισχύσει τη ζήτηση για ελληνικά ποιοτικά assets.
- Τη συνεχιζόμενη δημοσιονομική υπεραπόδοση, με αυξανόμενα πρωτογενή πλεονάσματα, χαμηλές δαπάνες για τόκους και την ταχεία αποκλιμάκωση του δημοσίου χρέους, δημιουργώντας προϋποθέσεις για νέες αναβαθμίσεις της πιστοληπτικής αξιολόγησης της χώρας.
- Την στήριξη από τις ελκυστικές αποτιμήσεις, τόσο σε απόλυτη όσο και σε συγκριτική βάση, καθώς και από την ανθεκτική κερδοφορία των ελληνικών εταιρειών.

- Στη στήριξη από τις ελκυστικές αποτιμήσεις, τόσο σε απόλυτη, όσο και σε σχετική βάση.

Συμπέρασμα για τη συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει αποφανθεί ότι δεν τίθεται θέμα συνέχισης της επιχειρηματικής της δραστηριότητας, λαμβάνοντας υπόψη τον εξαιρετικά υψηλό δείκτη ρευστότητας ο οποίος την 31.12.2024 είναι 1,58 και τη βελτίωση των αποτελεσμάτων τόσο λόγω της αύξησης του κύκλου εργασιών, η οποία συνεπικουρείται από τη συνεχιζόμενη βελτίωση του επενδυτικού περιβάλλοντος στην Ελλάδα, όσο και της θετικής επίδρασης της αναδιάρθρωσης και κατά συνέπεια της μείωσης του λειτουργικού κόστους.

2.3 Υιοθέτηση των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς

Νέα πρότυπα και τροποποιήσεις σε υφιστάμενα πρότυπα που τέθηκαν σε ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 2024

Νέα πρότυπα που τέθηκαν σε ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 2024

Τροποποιήσεις σε υπάρχοντα πρότυπα που τέθηκαν σε ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 2024

- ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση): Ταξινόμηση υποχρεώσεων ως βραχυπροθέσμων ή μακροπροθέσμων (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2024 και μετά). Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι οι υποχρεώσεις ταξινομούνται ως βραχυπρόθεσμες ή μακροπρόθεσμες ανάλογα με τα δικαιώματα που υπάρχουν στο τέλος της περιόδου αναφοράς. Η τροποποίηση, επίσης, διευκρινίζει ότι η ταξινόμηση δεν επηρεάζεται από τις προσδοκίες της οντότητας για το αν θα εξασκήσει το δικαίωμά της να αναβάλλει το διακανονισμό μιας υποχρέωσης και ότι ο διακανονισμός αναφέρεται σε μεταφορά στον αντισυμβαλλόμενο χρημάτων, μετοχικών τίτλων, άλλων περιουσιακών στοιχείων ή υπηρεσιών. Δεν υπήρξε επίδραση στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις από την υιοθέτηση της εν λόγω τροποποίησης.

- ΔΛΠ 1 (Τροποποιήσεις): Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις με ρήτρες (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2024 και μετά). Οι νέες τροποποιήσεις διευκρινίζουν ότι εάν το δικαίωμα αναβολής διακανονισμού υπόκειται στη συμμόρφωση της οικονομικής οντότητας με καθορισμένους όρους (ρήτρες), αυτές οι τροποποιήσεις θα ισχύουν μόνο για συνθήκες που υφίστανται όταν η συμμόρφωση εξετάζεται κατά ή πριν από την ημερομηνία αναφοράς. Επιπροσθέτως, οι τροποποιήσεις αποσκοπούν στη βελτίωση των πληροφοριών που παρέχει μια οικονομική οντότητα όταν το δικαίωμά της να αναβάλλει τον διακανονισμό μιας υποχρέωσης υπόκειται σε συμμόρφωση με ρήτρες εντός δώδεκα μηνών από την περίοδο αναφοράς. Δεν υπήρξε επίδραση στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις από την υιοθέτηση της εν λόγω τροποποίησης.

- ΔΠΧΑ 16 (Τροποποίηση): Υποχρέωση Μίσθωσης σε Πώληση και Επαναμίσθωση (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2024 και μετά). Η τροποποίηση διευκρινίζει πώς μια οικονομική οντότητα λογιστικοποιεί μια πώληση και επαναμίσθωση μετά την ημερομηνία της συναλλαγής. Οι συναλλαγές πώλησης και επαναμίσθωσης όπου ορισμένες ή όλες οι πληρωμές μισθωμάτων είναι μεταβλητές πληρωμές που δεν εξαρτώνται από δείκτη ή επιτόκιο είναι πιο πιθανό να επηρεαστούν. Οι απαιτήσεις εφαρμόζονται αναδρομικά σε συναλλαγές πώλησης και επαναμίσθωσης που συνήφθησαν μετά την ημερομηνία αρχικής εφαρμογής του ΔΠΧΑ 16. Δεν υπήρξε επίδραση στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις από την υιοθέτηση της εν λόγω τροποποίησης.

- ΔΛΠ 7 και ΔΠΧΑ 7 (Τροποποιήσεις) - Γνωστοποιήσεις: Χρηματοοικονομικές Συμφωνίες Προμηθευτών (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2024 και μετά). Οι τροποποιήσεις απαιτούν από τις εταιρείες να γνωστοποιούν πληροφορίες σχετικά με τις Χρηματοοικονομικές Συμφωνίες τους με Προμηθευτές (Supplier Finance Arrangements), όπως όρους και προϋποθέσεις, λογιστική αξία των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων που αποτελούν μέρος τέτοιων συμφωνιών, εύρος ημερομηνιών λήξης πληρωμών και πληροφορίες κινδύνου ρευστότητας. Δεν υπήρξε επίδραση στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις από την υιοθέτηση της εν λόγω τροποποίησης.

Οι τροποποιήσεις των υφιστάμενων προτύπων που ισχύουν από την 1η Ιανουαρίου 2024 εγκρίθηκαν από την ΕΕ.

Νέα πρότυπα και Τροποποιήσεις σε υφιστάμενα πρότυπα που τέθηκαν σε ισχύ μετά το 2024

- ΔΛΠ 21 (Τροποποιήσεις): Οι επιπτώσεις των Μεταβολών στις Συναλλαγματικές Ισοτιμίες - Έλλειψη Ανταλλαξιμότητας (ισχύει για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2025 και μετά). Οι τροποποιήσεις προσδιορίζουν πότε ένα νόμισμα είναι ανταλλάξιμο σε άλλο νόμισμα και πότε δεν είναι και διευκρινίζουν πώς μια οικονομική οντότητα καθορίζει τη συναλλαγματική ισοτιμία που θα εφαρμόζεται όταν ένα νόμισμα δεν είναι ανταλλάξιμο. Ένα νόμισμα δεν είναι ανταλλάξιμο σε ένα άλλο νόμισμα, εάν μια οικονομική οντότητα μπορεί να αποκτήσει μόνο ένα ασήμαντο ποσό του άλλου νομίσματος. Όταν ένα νόμισμα δεν είναι ανταλλάξιμο κατά την ημερομηνία επιμέτρησης, μια οικονομική οντότητα εκτιμά την τρέχουσα συναλλαγματική ισοτιμία ως την ισοτιμία που θα ίσχυε σε μια εύρυθμη συναλλαγή μεταξύ των συμμετεχόντων στην αγορά κατά την ημερομηνία επιμέτρησης και που θα αντικατόπτριζε πιστά τις οικονομικές συνθήκες που επικρατούν. Επιπλέον, οι τροποποιήσεις απαιτούν τη γνωστοποίηση πληροφοριών που επιτρέπουν στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων να κατανοήσουν τον αντίκτυπο της μη ανταλλαξιμότητας ενός νομίσματος.

- ΔΠΧΑ 9 και ΔΠΧΑ 7 (Τροποποιήσεις): Ταξινόμηση και Επιμέτρηση Χρηματοοικονομικών Μέσων (ισχύει για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2026 και μετά). Οι τροποποιήσεις που εκδόθηκαν το Μάιο του 2024, διευκρινίζουν ότι μια χρηματοοικονομική υποχρέωση παύει να αναγνωρίζεται κατά την ημερομηνία διακανονισμού και εισάγουν μια επιλογή λογιστικής πολιτικής για την παύση αναγνώρισης χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων που διακανονίζονται με τη χρήση συστήματος ηλεκτρονικών πληρωμών πριν από την ημερομηνία διακανονισμού. Άλλες διευκρινίσεις περιλαμβάνουν την ταξινόμηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων (προσθήκη περαιτέρω καθοδήγησης για την αξιολόγηση του κατά πόσον ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο πληροί το κριτήριο SPPI) με χαρακτηριστικά ESG, μέσω πρόσθετης καθοδήγησης σχετικά με την αξιολόγηση των ενδεχόμενων χαρακτηριστικών, ενώ έχουν γίνει διευκρινίσεις σχετικά με τα δάνεια χωρίς αναγωγή και τα συμβατικά συνδεδεμένα μέσα. Επιπλέον, οι τροποποιήσεις προσθέτουν νέες γνωστοποιήσεις για χρηματοοικονομικά μέσα με ενδεχόμενα χαρακτηριστικά (π.χ. χαρακτηριστικά που συνδέονται με την επίτευξη των στόχων ESG) και συμμετοχικούς τίτλους που ταξινομούνται στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εσόδων (ΕΑΜΛΣΕ).

- Ετήσιες Βελτιώσεις σε ΔΠΧΑ Τόμος 11 (ισχύει για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2026 και μετά). Οι βελτιώσεις περιλαμβάνουν ήσσονος σημασίας τροποποιήσεις σε 5 πρότυπα, συγκεκριμένα στο ΔΠΧΑ 9 Χρηματοοικονομικά μέσα, στο ΔΠΧΑ 1 Πρώτη εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, στο ΔΠΧΑ 7 Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις, στο ΔΠΧΑ 10 Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και στο ΔΛΠ 7 Κατάσταση Ταμειακών Ροών.

- ΔΠΧΑ 18 (Νέο Πρότυπο): Παρουσίαση και Γνωστοποίηση στις Οικονομικές Καταστάσεις (ισχύει για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2027 και μετά). Το ΔΠΧΑ 18 εκδόθηκε τον Απρίλιο του 2024 με σκοπό τη βελτίωση των αναφορών χρηματοοικονομικής επίδοσης και θα αντικαταστήσει το ΔΛΠ 1 Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων. Καθορίζει γενικές και ειδικές απαιτήσεις για την παρουσίαση και γνωστοποίηση πληροφοριών στις οικονομικές καταστάσεις γενικού σκοπού, ώστε να διασφαλίζεται ότι παρέχουν σχετικές πληροφορίες που αντιπροσωπεύουν πιστά τα περιουσιακά στοιχεία, τις υποχρεώσεις, τα ίδια κεφάλαια, τα έσοδα και τα έξοδα της οικονομικής οντότητας. Το νέο πρότυπο έχει αναδρομική εφαρμογή.

- ΔΠΧΑ 19 (Νέο Πρότυπο) - Γνωστοποιήσεις: Θυγατρικές χωρίς δημόσια λογοδοσία (ισχύει για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2027 και μετά). Το ΔΠΧΑ 19 εκδόθηκε τον Μάιο του 2024 και θα επιτρέψει στις θυγατρικές με μητρική εταιρεία που εφαρμόζει τα ΔΠΧΑ στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της, να εφαρμόζουν τα ΔΠΧΑ με μειωμένες απαιτήσεις γνωστοποίησης. Οι θυγατρικές είναι επιλέξιμες να εφαρμόσουν το ΔΠΧΑ 19 εάν δεν έχουν δημόσια λογοδοσία και η μητρική τους εταιρεία εφαρμόζει τα ΔΠΧΑ στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της. Μια θυγατρική δεν έχει δημόσια λογοδοσία εάν δεν έχει μετοχές ή χρέος εισηγμένο σε χρηματιστήριο και δεν κατέχει περιουσιακά στοιχεία υπό την ιδιότητα του διαχειριστή για μια ευρεία ομάδα τρίτων.

Οι τροποποιήσεις στα υφιστάμενα πρότυπα με ισχύ μετά το 2024, καθώς και τα νέα πρότυπα δεν έχουν ακόμη εγκριθεί από την ΕΕ, εκτός από τις τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 21 «Οι επιπτώσεις των Μεταβολών στις Συναλλαγματικές Ισοτιμίες - Έλλειψη Ανταλλαξιμότητας», οι οποίες έχουν εγκριθεί από την ΕΕ.

2.4 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας παρουσιάζονται σε Ευρώ (€), που είναι το λειτουργικό νόμισμα της Εταιρείας.

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με βάση τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ίσχυαν την ημερομηνία διενέργειας της εκάστοτε συναλλαγής. Τα συναλλαγματικά κέρδη και ζημίες που προκύπτουν από την εκκαθάριση αυτών των συναλλαγών και από τη μετατροπή των νομισματικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων σε ξένο νόμισμα καταχωρούνται στα αποτελέσματα. Οι συναλλαγματικές διαφορές από τη μετατροπή των χρεωστικών τίτλων και άλλων νομισματικών χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμώνται σε εύλογες αξίες καταχωρούνται στα κονδύλια «Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως» ή «Λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως».

Οι συναλλαγματικές διαφορές από τη μετατροπή των μη νομισματικών χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων αποτελούν συστατικό στοιχείο της μεταβολής της εύλογης αξίας τους. Οι συναλλαγματικές διαφορές, ανάλογα με τη κατηγορία στην οποία ανήκει ένα μη νομισματικό χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο, καταχωρούνται είτε στα αποτελέσματα (π.χ. μετοχές του εμπορικού χαρτοφυλακίου) είτε στα Λοιπά συνολικά εισοδήματα. Μη νομισματικά στοιχεία που καταχωρούνται στο ιστορικό κόστος σε ξένο νόμισμα μετατρέπονται χρησιμοποιώντας την συναλλαγματική ισοτιμία την ημερομηνία της συναλλαγής.

2.5 Ταξινόμηση και επιμέτρηση χρηματοοικονομικών μέσων

Ταξινόμηση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

Τα χρηματοοικονομικά μέσα, παράγωγα, επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους και αμοιβαία κεφάλαια επιμετρώνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων («ΕΑΜΑ»).

Αξιολόγηση επιχειρηματικού μοντέλου

Τα επιχειρηματικά μοντέλα αντικατοπτρίζουν τον τρόπο με τον οποίο η Εταιρεία διαχειρίζεται τα χρηματοοικονομικά μέσα για τη δημιουργία ταμειακών ροών. Η αξιολόγηση αυτή πραγματοποιείται βάσει σεναρίων τα οποία η Εταιρεία ευλόγως αναμένει να πραγματοποιηθούν και βασίζεται σε όλες τις σχετικές και αντικειμενικές πληροφορίες που είναι διαθέσιμες κατά το χρόνο αξιολόγησης των επιχειρηματικών μοντέλων.

Αναφορικά με τα χρεωστικά χρηματοοικονομικά μέσα, η Εταιρεία έχει αναγνωρίσει τα ακόλουθα επιχειρηματικά μοντέλα:

- **Διακρατούμενα για εμπορικούς σκοπούς:** Στα πλαίσια αυτού του επιχειρηματικού μοντέλου, η Εταιρεία διαχειρίζεται ενεργά τα χρηματοοικονομικά μέσα ώστε να πραγματοποιεί κέρδη από μεταβολές στην εύλογη αξία που προκύπτουν λόγω αλλαγών στα πιστωτικά περιθώρια και στις καμπύλες αποδόσεων. Τα περιουσιακά στοιχεία αυτού του επιχειρηματικού μοντέλου επιμετρώνται σε ΕΑΜΑ.
- **Διακρατούμενα προς διαχείριση, η απόδοση των οποίων αξιολογείται βάσει της εύλογης αξίας:** Αφορά σε περιουσιακά στοιχεία τα οποία η Εταιρεία διαχειρίζεται βάσει της εύλογης αξίας τους, χωρίς να προτίθεται να τα πουλήσει στο άμεσο μέλλον. Τα περιουσιακά στοιχεία αυτού του επιχειρηματικού μοντέλου επιμετρώνται σε ΕΑΜΑ.

Συμμετοχικοί τίτλοι προσδιορισμένοι ως επιμετρούμενοι σε εύλογη αξία μέσω λοιπών συνολικών εισοδημάτων («ΕΑΜΛΣΕ»)

Η Εταιρεία μπορεί να αποκτήσει μια επένδυση σε συμμετοχικό τίτλο που δε διακρατείται για εμπορικούς σκοπούς ούτε αποτελεί ενδεχόμενο τίμημα που αναγνωρίζεται από τον αποκτώντα σε συνένωση επιχειρήσεων όπου έχει εφαρμογή το ΔΠΧΑ 3. Κατά την αρχική αναγνώριση, η Εταιρεία έχει την ευχέρεια να επιλέξει αμετάκλητα την απεικόνιση των μεταγενέστερων μεταβολών στην εύλογη αξία της επένδυσης, στα λοιπά συνολικά εισοδήματα, με εξαίρεση τους συμμετοχικούς τίτλους που δίνουν στον επενδυτή ουσιώδη επιρροή επί της επένδυσης, οι οποίοι αντιμετωπίζονται λογιστικά σύμφωνα με το ΔΛΠ 28 «Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις και κοινοπραξίες».

Η επιλογή προσδιορισμού μιας επένδυσης σε συμμετοχικό τίτλο σε ΕΑΜΛΣΕ γίνεται για κάθε χρηματοοικονομικό μέσο ξεχωριστά. Οι επενδύσεις σε αμοιβαία κεφάλαια δεν προσδιορίζονται ως επιμετρούμενες σε ΕΑΜΛΣΕ καθώς δεν πληρούν τον ορισμό της επένδυσης σε συμμετοχικό τίτλο βάσει του ΔΛΠ 32, κατά συνέπεια επιμετρώνται υποχρεωτικά σε ΕΑΜΑ.

2.6 Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα και μέσα αντιστάθμισης

Τα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα, τα οποία περιλαμβάνουν συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, δικαιώματα προαίρεσης και άλλα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα, καταχωρούνται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους. Τα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα εμφανίζονται ως περιουσιακά στοιχεία όταν είναι προς όφελος της Εταιρείας ή ως υποχρεώσεις όταν είναι προς όφελος των αντισυμβαλλόμενων.

Τα πραγματοποιηθέντα καθώς και τα εξ' αποτιμήσεως κέρδη ή ζημίες των παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων του χαρτοφυλακίου συναλλαγών καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσης.

Η διενέργεια συγκεκριμένων πράξεων σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα στοχεύει στην αποτελεσματική χρηματοοικονομική αντιστάθμιση κινδύνων σύμφωνα με τις απόψεις της Διοίκησης και δεν εμπίπτουν στην λογιστική αντιστάθμισης συμβατή με τους συγκεκριμένους κανόνες του ΔΠΧΑ. 9.

2.7 Απαιτήσεις και υποχρεώσεις κατά πελατών

Κατά την αρχική αναγνώριση οι απαιτήσεις και οι υποχρεώσεις κατά πελατών καταχωρούνται στην εύλογη αξία. Οι απαιτήσεις κατά πελατών αποτιμούνται στην αποσβέσιμη αξία τους εφαρμόζοντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, μετά την αφαίρεση οποιασδήποτε σχηματισθείσας πρόβλεψης για απομείωση της αξίας τους.

Πρόβλεψη για απομείωση της αξίας μιας απαίτησης, σχηματίζεται όταν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις ότι η Εταιρεία δεν πρόκειται να εισπράξει το σύνολο των κεφαλαίων που είναι απαιτητά στα πλαίσια της σύμβασης και σύμφωνα με τους αρχικούς όρους της.

Οι προβλέψεις απομείωσης της αξίας των απαιτήσεων απεικονίζονται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης αφαιρετικά της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων κατά πελατών.

2.8 Εύλογη αξία χρηματοοικονομικών μέσων

Η Εταιρεία υπολογίζει την εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών προϊόντων στηριζόμενη σε σχετικό πλαίσιο που κατατάσσει τα χρηματοοικονομικά στοιχεία σε μια ιεραρχία τριών επιπέδων με βάση τα δεδομένα που χρησιμοποιούνται για την αποτίμηση τους, όπως περιγράφεται κατωτέρω.

Επίπεδο 1: Χρηματιστηριακές τιμές σε ενεργές αγορές για πανομοιότυπα χρηματοοικονομικά προϊόντα. Το επίπεδο 1 περιλαμβάνει ομόλογα, μετοχές και παράγωγα που διαπραγματεύονται σε ενεργή χρηματιστηριακή αγορά. Ενεργή αγορά, είναι η αγορά στην οποία οι συναλλαγές έχουν επαρκή συχνότητα και όγκο έτσι ώστε οι πληροφόρηση σχετικά με τιμές να παρέχεται σε συνεχή βάση και επιπλέον χαρακτηρίζεται από χαμηλά περιθώρια κέρδους.

Επίπεδο 2: Παρατηρήσιμα δεδομένα πέραν των χρηματιστηριακών τιμών του επιπέδου 1, όπως χρηματιστηριακές τιμές για παρόμοια προϊόντα, χρηματιστηριακές τιμές σε μη ενεργές αγορές ή λοιπά στοιχεία που είτε είναι παρατηρήσιμα ή μπορούν να υποστηριχθούν από παρατηρήσιμα στοιχεία (για παράδειγμα τιμές που προκύπτουν από παρατηρήσιμα δεδομένα), για σχεδόν τη συνολική διάρκεια του χρηματοοικονομικού προϊόντος. Το επίπεδο 2 περιλαμβάνει ομόλογα με τιμές σε μη ενεργές αγορές, ομόλογα χωρίς τιμή από κάποια αγορά και συγκεκριμένα παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα, η αξία των οποίων προσδιορίζεται με μοντέλα αποτίμησης, προεξόφληση ταμειακών ροών και παρόμοιες τεχνικές, με χρήση δεδομένων που είναι παρατηρήσιμα στην αγορά ή που μπορούν να εξαχθούν ή να υποστηριχθούν από παρατηρήσιμα δεδομένα. Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται κρατικά και εταιρικά ομόλογα με τιμές από μη ενεργή αγορά και εξωχρηματιστηριακά παράγωγα προϊόντα.

Επίπεδο 3: Μη παρατηρήσιμα δεδομένα που υποστηρίζονται από λίγη ή μηδενική συναλλακτική δραστηριότητα και τα οποία είναι σημαντικά στον υπολογισμό της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών στοιχείων. Αν για έναν

υπολογισμό εύλογης αξίας χρησιμοποιούνται παρατηρήσιμα δεδομένα τα οποία απαιτούν σημαντικές προσαρμογές οι οποίες βασίζονται σε μη παρατηρήσιμα δεδομένα, τότε ο υπολογισμός ανήκει στο επίπεδο 3. Το επίπεδο 3 περιλαμβάνει χρηματοοικονομικά προϊόντα, η αξία των οποίων προσδιορίζεται με μοντέλα αποτίμησης, προεξόφληση ταμειακών ροών και παρόμοιες τεχνικές, καθώς και προϊόντα για τα οποία ο προσδιορισμός της εύλογης αξίας απαιτεί σημαντική κρίση ή εκτίμηση από τη Διοίκηση.

Το επίπεδο στην ιεραρχία εύλογης αξίας στο οποίο κατατάσσεται ένας υπολογισμός εύλογης αξίας, προσδιορίζεται με βάση το χαμηλότερο επίπεδο δεδομένων που είναι σημαντικά για την επιμέτρηση της εύλογης αξίας στο σύνολό της. Για τον παραπάνω λόγο, η σημαντικότητα ενός δεδομένου καθορίζεται σε σχέση με τον υπολογισμό της συνολικής εύλογης αξίας.

2.9 Παύση απεικόνισης

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο (ή αν ισχύει, μέρος χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου ή ομάδα παρόμοιων τέτοιων στοιχείων) παύει να απεικονίζεται όταν:

- εκπνεύσουν τα συμβατικά δικαιώματα επί των ταμειακών ροών του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου.
- διατηρεί τα συμβατικά δικαιώματα επί των ταμειακών ροών του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου, αλλά αναλαμβάνει συμβατική υποχρέωση να καταβάλλει χωρίς σημαντική καθυστέρηση τις ταμειακές ροές σε έναν ή περισσότερους παραλήπτες (pass-through διακανονισμός).
- η Εταιρεία έχει μεταβιβάσει τα δικαιώματα να εισπράξει ταμειακές ροές από το περιουσιακό στοιχείο και είτε (α) έχει μεταβιβάσει πραγματικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη του περιουσιακού στοιχείου είτε (β) δεν έχει ούτε μεταβιβάσει ούτε πραγματικά διατηρήσει όλους τους κινδύνους και τα οφέλη του περιουσιακού στοιχείου, αλλά έχει μεταβιβάσει τον έλεγχο του περιουσιακού στοιχείου. Όταν η Εταιρεία έχει μεταβιβάσει τα δικαιώματά της να εισπράξει ταμειακές ροές από το περιουσιακό στοιχείο και δεν έχει ούτε μεταβιβάσει ούτε πραγματικά διατηρήσει όλους τους κινδύνους και τα οφέλη του περιουσιακού στοιχείου ούτε έχει μεταβιβάσει τον έλεγχο του περιουσιακού στοιχείου, το περιουσιακό στοιχείο αναγνωρίζεται στο βαθμό της συνεχιζόμενης ανάμειξης της Εταιρείας στο περιουσιακό στοιχείο. Η συνεχής ανάμειξη με τη μορφή της εγγύησης επί του μεταβιβαζόμενου περιουσιακού στοιχείου επιμετράται στο χαμηλότερο της λογιστικής αξίας του και του μέγιστου εκτιμώμενου ποσού που μπορεί η Εταιρεία να κληθεί να πληρώσει.

Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

Μια χρηματοοικονομική υποχρέωση παύει να αναγνωρίζεται όταν ακυρώνεται, εκπνέει ή δεν υφίσταται πλέον. Όταν μια υφιστάμενη χρηματοοικονομική υποχρέωση αντικαθίσταται από μια άλλη από τον ίδιο πιστωτή με σημαντικά διαφορετικούς όρους, ή οι όροι της υφιστάμενης υποχρέωσης τροποποιούνται σημαντικά, αυτή η αλλαγή ή τροποποίηση θεωρείται ως παύση αναγνώρισης της αρχικής υποχρέωσης και αναγνώριση μιας νέας και η διαφορά στα αντίστοιχα λογιστικά υπόλοιπα αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα.

2.10 Δανεισμός χρεογράφων

Χρεόγραφα που δανείζονται από ή σε τρίτους καταχωρούνται στο ποσό της εξασφάλισης σε μετρητά που προκαταβλήθηκε ή εισπράχθηκε πλέον του δεδουλευμένου τόκου. Χρεόγραφα που δανείζονται από ή σε τρίτους και έχουν ληφθεί σαν εξασφάλιση για συναλλαγές δανεισμού χρεογράφων προς τρίτους δεν αναγνωρίζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις έως ότου ο έλεγχος των συμβατικών δικαιωμάτων των μεταβιβασθέντων χρεογράφων αποκτηθεί ή πωληθεί σε τρίτους. Σε αυτήν την περίπτωση, η αγορά και πώληση καταχωρούνται στα αποτελέσματα του χαρτοφυλακίου συναλλαγών. Η υποχρέωση να επιστραφούν καταχωρείται στην εύλογη αξία ως υποχρέωση συναλλαγών.

Αντίστοιχα, χρεόγραφα που δανείζονται από ή σε τρίτους έχουν ληφθεί σαν εξασφάλιση για συναλλαγές δανεισμού χρεογράφων από τρίτους δεν παύουν να απεικονίζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις εκτός και αν ο έλεγχος των συμβατικών δικαιωμάτων των μεταβιβαζομένων χρεογράφων παύει να ισχύει. Η Εταιρεία

παρακολουθεί την αγοραία αξία των χρεογράφων που δανείζονται από ή σε τρίτους σε τακτική βάση και προσφέρει ή απαιτεί πρόσθετες εξασφαλίσεις σε αντιστοιχία με τις υποκείμενες συμφωνίες. Οι αμοιβές και οι τόκοι που λαμβάνονται ή πληρώνονται καταχωρούνται ως έσοδο ή έξοδο από τόκους αντίστοιχα, σταδιακά (βάση των δεδουλευμένων).

2.11 Αγορές και πωλήσεις κανονικής παράδοσης

Η Εταιρεία καταχωρεί όλες τις συναλλαγές αγοράς και πώλησης «κανονικής παράδοσης» χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων (δηλαδή εκείνων για τις οποίες απαιτείται παράδοση μέσα στα χρονικά όρια που ορίζει η νομοθεσία ή η αγορά) την ημερομηνία διακανονισμού ("settlement date") με εξαίρεση τις συναλλαγές που αφορούν σε τίτλους του εμπορικού χαρτοφυλακίου, καθώς και σε όλα τα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα, τα οποία καταχωρούνται κατά την ημερομηνία συναλλαγής ("trade date"), η οποία αντιστοιχεί στην ημερομηνία κατά την οποία η Εταιρεία δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο. Σε διαφορετική περίπτωση, οι ανωτέρω συναλλαγές αντιμετωπίζονται ως παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα έως την ημερομηνία διακανονισμού τους ("settlement date").

2.12 Δάνεια αναληφθέντα

Δάνεια αναληφθέντα αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία μείον έξοδα συναλλαγής. Στη συνέχεια, καταχωρούνται στην αποσβεσμένη αξία τους εφαρμόζοντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

Δάνεια αναληφθέντα ταξινομούνται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εκτός εάν η Εταιρεία μπορεί να αναβάλλει την αποπληρωμή για διάστημα μεγαλύτερο των 12 μηνών από την ημερομηνία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

2.13 Συμψηφισμός

Η απεικόνιση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις του καθαρού ποσού που προκύπτει από συμψηφισμό χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων επιτρέπεται, μόνο εφόσον υφίσταται συμβατικό δικαίωμα που επιτρέπει το συμψηφισμό των ποσών που έχουν καταχωρηθεί και παράλληλα υπάρχει πρόθεση είτε για ταυτόχρονο διακανονισμό του συνολικού ποσού τόσο του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου όσο και της υποχρέωσης αντίστοιχα είτε για διακανονισμό του καθαρού ποσού που προκύπτει μετά το συμψηφισμό.

2.14 Έσοδα και έξοδα από τόκους

Τα έσοδα και έξοδα από τόκους που αφορούν όλα τα έντοκα χρηματοοικονομικά μέσα καταχωρούνται στα αποτελέσματα. Ο υπολογισμός των ανωτέρω εσόδων και εξόδων διενεργείται με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Τα έσοδα από τόκους αφορούν κυρίως τις απαιτήσεις από πελάτες μακροπρόθεσμης ή βραχυπρόθεσμης πίστωσης και τα έξοδα από τόκους αφορούν κυρίως τις αναληφθέντες βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις.

2.15 Έσοδα προμηθειών και αμοιβών

Οι αμοιβές και προμήθειες αναγνωρίζονται την ημερομηνία που παρέχονται οι εν λόγω υπηρεσίες.

Οι προμήθειες και τα συναφή έσοδα προκύπτουν κυρίως από:

- προμήθειες από την διαμεσολάβηση επί χρηματιστηριακών συναλλαγών στο Χρηματιστήριο Αθηνών, στο Χρηματιστήριο Παραγώγων καθώς και σε χρηματιστήρια της αλλοδαπής.

Η Εταιρεία επίσης έχει την άδεια της διενέργειας συναλλαγών Ειδικής Διαπραγμάτευσης επί μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών και είναι και Ειδικός Διαπραγματευτής τύπου Β' στο Χρηματιστήριο Αθηνών αγορά παραγώγων.

2.16 Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία

Τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνουν βελτιώσεις μισθωμένων ακινήτων, μεταφορικά μέσα και εξοπλισμό, τα οποία κατέχονται από την Εταιρεία με σκοπό τη λειτουργική χρησιμοποίησή τους αλλά και για διοικητικούς σκοπούς. Τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία καταχωρούνται αρχικά στη αξία κτήσης τους, η οποία περιλαμβάνει όλες τις δαπάνες που απαιτούνται προκειμένου να τεθεί σε κατάσταση λειτουργίας.

Μεταγενέστερα της αρχικής καταχώρησής τους, τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στο κόστος κτήσης τους μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις όποιες σωρευμένες ζημίες απομείωσης της αξίας τους. Οι δαπάνες που πραγματοποιούνται μεταγενέστερα της απόκτησης ενός ενσώματου περιουσιακού στοιχείου που περιλαμβάνεται στο κονδύλι «Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία», κεφαλαιοποιούνται μόνο στη περίπτωση όπου θεωρείται πιθανό ότι οι συγκεκριμένες δαπάνες θα αποφέρουν στο μέλλον πρόσθετα χρηματοοικονομικά οφέλη για την Εταιρεία, πέρα από εκείνα τα οποία αναμένονταν αρχικά κατά την απόκτηση του ενσώματου περιουσιακού στοιχείου. Σε διαφορετική περίπτωση, οι συγκεκριμένες δαπάνες μεταφέρονται απευθείας στα αποτελέσματα κατά το χρόνο πραγματοποίησης τους.

Η διενέργεια αποσβέσεων επί ενός ενσώματου περιουσιακού στοιχείου αρχίζει με την έναρξη χρησιμοποίησης του και διακόπτεται μόνο με τη πώληση ή μεταβίβαση του ενσώματου περιουσιακού στοιχείου. Κατά συνέπεια, η διενέργεια αποσβέσεων επί ενός ενσώματου περιουσιακού στοιχείου το οποίο παύει να χρησιμοποιείται δεν διακόπτεται εκτός εάν έχει πλήρως αποσβεσθεί.

Τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία αποσβένονται με τη μέθοδο του σταθερού ποσού κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους. Η εκτιμώμενη ωφέλιμη ζωή των ενσώματων περιουσιακών στοιχείων ανά κατηγορία, έχει ως εξής:

Βελτιώσεις μισθωμένων ακινήτων	Κατά την υπολειπόμενη διάρκεια της μίσθωσης, μη υπερβαίνουσα ωστόσο τα 12 έτη
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	έως 12 έτη
Μεταφορικά μέσα	έως 10 έτη
Ηλεκτρονικός και λοιπός εξοπλισμός	έως 5 έτη

Η Εταιρεία εξετάζει σε περιοδική βάση τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία προκειμένου να διαπιστώσει, εάν υφίσταται πιθανή απομείωση της αξίας τους. Όταν η λογιστική αξία ενός ενσώματου περιουσιακού στοιχείου υπερβαίνει την ανακτήσιμη αξία του, η Εταιρεία σχηματίζει ανάλογη πρόβλεψη για ζημιά από απομείωση προκειμένου η λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου να απεικονίζει την ανακτήσιμη αξία του. Τα κέρδη ή ζημίες από πώληση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων προσδιορίζονται βάσει της λογιστικής αξίας τους και λαμβάνονται υπόψη για τον προσδιορισμό των λειτουργικών αποτελεσμάτων.

2.17 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Στο κονδύλι «Άυλα περιουσιακά στοιχεία» περιλαμβάνονται οι δαπάνες λογισμικού υπό την προϋπόθεση ότι μπορούν αυτά να προσδιορισθούν σε μεμονωμένη βάση.

Η αξία κτήσης λογισμικού περιλαμβάνει δαπάνες οι οποίες συνδέονται άμεσα με συγκεκριμένα και διακριτά προϊόντα λογισμικού που ελέγχει η Εταιρεία και από τα οποία αναμένεται να προκύψουν μελλοντικά οφέλη για διάστημα μεγαλύτερο του ενός έτους και τα οποία θα υπερβαίνουν τα σχετικά με αυτά έξοδα κτήσης. Δαπάνες που βελτιώνουν ή επεκτείνουν τη λειτουργία των λογισμικών προγραμμάτων πέρα από τις αρχικές προδιαγραφές τους, κεφαλαιοποιούνται και προστίθενται στην αρχική αξία κτήσης τους.

Οι δαπάνες που πραγματοποιούνται κατά την ανάπτυξη των λογισμικών προγραμμάτων, αναγνωρίζονται ως άυλα περιουσιακά στοιχεία και αποσβένονται με τη μέθοδο του σταθερού ποσού κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους, σε χρήση όμως η οποία δεν δύναται να υπερβαίνει τα 5 έτη. Δαπάνες όπως οι δαπάνες ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης επιχειρησιακών μονάδων ή υποκαταστημάτων, δαπάνες εκπαίδευσης προσωπικού, δαπάνες διαφήμισης και προβολής και δαπάνες μετεγκατάστασης και αναδιοργάνωσης τμήματος ή όλου της Εταιρείας, αναγνωρίζονται ως έξοδα κατά το χρόνο πραγματοποιήσεως τους.

Σε κάθε ημερομηνία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, η Διοίκηση της Εταιρείας εξετάζει την αξία των άυλων περιουσιακών στοιχείων προκειμένου να διαπιστώσει εάν υφίσταται περίπτωση απομείωσης της αξίας τους. Εφόσον συντρέχει τέτοια περίπτωση, η Διοίκηση της Εταιρείας διενεργεί ανάλυση προκειμένου να διαπιστώσει εάν η λογιστική αξία των συγκεκριμένων περιουσιακών στοιχείων μπορεί πλήρως να ανακτηθεί. Όταν η λογιστική αξία ενός άυλου περιουσιακού στοιχείου υπερβαίνει την ανακτήσιμη αξία του, τότε διενεργείται ανάλογη πρόβλεψη για απομείωση.

2.18 Μισθωτικό δικαίωμα χρήσης περιουσιακών στοιχείων

2.18.1 Η Εταιρεία ως μισθωτής

Η Εταιρεία εφαρμόζει ενιαίο λογιστικό χειρισμό για την αναγνώριση και επιμέτρηση όλων των συμβάσεων μίσθωσης, με εξαίρεση τις βραχυπρόθεσμες μισθώσεις και τις μισθώσεις χαμηλής αξίας, των οποίων οι πληρωμές μισθωμάτων αναγνωρίζονται ως λειτουργικά έξοδα με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της μίσθωσης. Η Εταιρεία αναγνωρίζει υποχρεώσεις από μίσθωση οι οποίες αντιπροσωπεύουν την υποχρέωσή του να καταβάλλει μισθώματα, καθώς και περιουσιακά στοιχεία με δικαίωμα χρήσης, τα οποία αντιπροσωπεύουν το δικαίωμα ελέγχου χρήσης των υποκείμενων περιουσιακών στοιχείων.

2.18.2 Περιουσιακά στοιχεία με δικαίωμα χρήσης

Η Εταιρεία αναγνωρίζει το περιουσιακό στοιχείο με δικαίωμα χρήσης κατά την ημερομηνία έναρξης της μισθωτικής περιόδου (δηλ. την ημέρα που το υποκείμενο περιουσιακό στοιχείο καθίσταται διαθέσιμο προς χρήση από τον μισθωτή). Το περιουσιακό στοιχείο με δικαίωμα χρήσης επιμετράται στο κόστος, μειωμένο κατά τις σωρευμένες αποσβέσεις και ζημίες απομείωσης, προσαρμοσμένο κατά την τυχόν επανεπιμέτρηση της υποχρέωσης από τη μίσθωση. Το κόστος του περιουσιακού στοιχείου με δικαίωμα χρήσης αποτελείται από το ποσό της αρχικής επιμέτρησης της υποχρέωσης από τη μίσθωση, τις αρχικές άμεσες δαπάνες, το κόστος αποκατάστασης του υποκείμενου περιουσιακού στοιχείου σε συγκεκριμένη κατάσταση, καθώς και από τα μισθώματα τα οποία καταβλήθηκαν κατά την ημερομηνία έναρξης της μίσθωσης ή προγενέστερα, μείον τυχόν εισπραχθέντα κίνητρα μίσθωσης. Το περιουσιακό στοιχείο με δικαίωμα χρήσης αποσβένεται με τη σταθερή μέθοδο στη διάρκεια της μίσθωσης.

Τα περιουσιακά στοιχεία με δικαίωμα χρήσης παρουσιάζονται στο μισθωτικό δικαίωμα χρήσης.

2.18.3 Υποχρεώσεις μίσθωσης

Κατά την ημερομηνία έναρξης της μισθωτικής περιόδου, η Εταιρεία αναγνωρίζει υποχρεώσεις από μίσθωση οι οποίες επιμετρώνται στην παρούσα αξία των μισθωμάτων που θα καταβληθούν κατά τη χρονική διάρκεια της μισθωτικής περιόδου. Τα μισθώματα αποτελούνται από τα σταθερά μισθώματα (μειωμένα κατά τα τυχόν εισπρακτέα κίνητρα μίσθωσης), τα κυμαινόμενα μισθώματα που εξαρτώνται από έναν δείκτη ή ένα επιτόκιο, καθώς και από τα ποσά που αναμένεται να καταβάλλει ο μισθωτής βάσει των εγγυήσεων υπολειμματικής αξίας. Τα μισθώματα επίσης περιλαμβάνουν την τιμή άσκησης του δικαιώματος αγοράς εάν είναι μάλλον βέβαιο ότι θα ασκηθεί από την Εταιρεία, καθώς και τις τυχόν καταβολές ποινής για καταγγελία της μίσθωσης, εάν η διάρκεια μίσθωσης αποτυπώνει την άσκηση δικαιώματος καταγγελίας από την Εταιρεία. Τα κυμαινόμενα μισθώματα που δεν εξαρτώνται από έναν δείκτη ή ένα επιτόκιο αναγνωρίζονται ως έξοδα στη χρονική περίοδο κατά την οποία προέκυψε το γεγονός ή η κατάσταση που οδήγησε στην πληρωμή.

2.19 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιλαμβάνουν:

- μετρητά στο ταμείο,
- καταθέσεις όψεως ιδίων ταμειακών διαθεσίμων και ώριμων πιστωτικών υπολοίπων πελατών

2.20 Προβλέψεις

Η Εταιρεία διενεργεί προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις και κινδύνους όταν υπάρχει παρούσα νομική ή τεκμαιρομένη υποχρέωση ως αποτέλεσμα παρελθοντικών γεγονότων, υπάρχει μεγάλη πιθανότητα εκροής πόρων που εμπεριέχουν χρηματοοικονομικά οφέλη για το διακανονισμό της υποχρέωσης και είναι εφικτό να εκτιμηθεί αξιόπιστα το ποσό της υποχρέωσης.

2.21 Παροχές στο προσωπικό

Η Εταιρεία συμμετέχει σε προγράμματα καθορισμένων εισφορών/παροχών.

Συνταξιοδοτικά προγράμματα

Α. Προγράμματα καθορισμένων παροχών

Ως πρόγραμμα καθορισμένων παροχών ορίζεται ένα πρόγραμμα παροχών σε εργαζομένους μετά την έξοδο από την υπηρεσία, στο οποίο οι παροχές καθορίζονται με βάση χρηματοοικονομικές και δημογραφικές παραδοχές. Οι πιο σημαντικές παραδοχές, μεταξύ άλλων, είναι η ηλικία, τα έτη προϋπηρεσίας, ο μισθός, οι δείκτες προσδόκιμης ζωής, το επιτόκιο προεξόφλησης, ο ρυθμός αύξησης αποδοχών και συντάξεων. Στα προγράμματα καθορισμένων παροχών, η αξία της υποχρέωσης είναι ίση με την παρούσα αξία των καθορισμένων πληρωτέων παροχών κατά την ημερομηνία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μειωμένης κατά την εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος.

Η υποχρέωση καθορισμένων παροχών και το σχετικό έξοδο εκτιμάται ετησίως από ανεξάρτητους αναλογιστές με τη χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδας. Η παρούσα αξία της υποχρέωσης προσδιορίζεται προεξοφλώντας τις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές εκροές με το επιτόκιο υψηλής ποιότητας εταιρικών ομολόγων ή κρατικών ομολόγων στο ίδιο νόμισμα με εκείνο της υποχρέωσης και με διάρκεια ανάλογη της υποχρέωσης, ή με το επιτόκιο που λαμβάνει υπόψη τον κίνδυνο και τη διάρκεια της υποχρέωσης, όπου το βάθος αγοράς για τέτοια ομόλογα κρίνεται ανεπαρκές. Το κόστος υπηρεσίας (τρέχουσας και προϋπηρεσίας (συμπεριλαμβανομένων των περικοπών) και τα κέρδη ή οι ζημίες που προκύπτουν από διακανονισμούς) και το καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος της καθαρής υποχρέωσης/απαίτησης των καθορισμένων παροχών αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα και περιλαμβάνονται στις δαπάνες προσωπικού. Η καθαρή υποχρέωση καθορισμένων παροχών (μετά την αφαίρεση των περιουσιακών στοιχείων) αναγνωρίζεται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης, με τις μεταβολές που προκύπτουν από την επαναμέτρηση (περιλαμβανομένων των αναλογιστικών κερδών και ζημιών, της επίδραση της μεταβολής της οροφής των περιουσιακών στοιχείων (αν υφίσταται) και της αναμενόμενης απόδοσης των περιουσιακών στοιχείων (εξαιρουμένου του επιτοκίου)), να αναγνωρίζονται άμεσα στα λοιπά συνολικά εισοδήματα, χωρίς να επιτρέπεται μεταγενέστερα η αναταξινόμησή τους στα αποτελέσματα χρήσης.

Β. Προγράμματα καθορισμένων εισφορών

Ως πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών ορίζεται το πρόγραμμα παροχών σε εργαζομένους μετά την έξοδο από την υπηρεσία, σύμφωνα με το οποίο ο εργοδότης καταβάλλει συγκεκριμένες εισφορές σε κάποιο Ταμείο χωρίς καμία άλλη νομική ή τεκμαιρόμενη δέσμευση για περαιτέρω εισφορές στην περίπτωση που το Ταμείο δεν έχει τα απαιτούμενα περιουσιακά στοιχεία ώστε να πληρώσει όλες τις παροχές των ασφαλισμένων που αφορούν στην τρέχουσα και προηγούμενες χρήσεις. Οι εισφορές της Εταιρείας στα προγράμματα καθορισμένων εισφορών καταχωρούνται στα αποτελέσματα κατά τη διάρκεια της χρήσης που αφορούν και περιλαμβάνονται στο λογαριασμό «Παροχές στο Προσωπικό».

Λοιπές παροχές σε εργαζομένους

Οι υπάλληλοι της Εταιρείας συμμετέχουν σε διάφορα προγράμματα, τα οποία σχετίζονται με παροχές υγειονομικής περίθαλψης. Τα προγράμματα αυτά είναι όλα καθορισμένων εισφορών και οι εισφορές της Εταιρείας καταχωρούνται στα αποτελέσματα κατά τη διάρκεια της χρήσης που αφορούν και αναλύονται στη σημείωση «Παροχές στο Προσωπικό».

2.22 Φόροι εισοδήματος

Η υποχρέωση της καταβολής φόρου εισοδήματος επί των κερδών, προσδιορίζεται με βάση την εκάστοτε φορολογική νομοθεσία και αναγνωρίζεται ως έξοδο στη χρήση στην οποία πραγματοποιούνται τα κέρδη.

Ο υπολογισμός του αναβαλλόμενου φόρου γίνεται με τη μέθοδο της Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης και προσδιορίζεται για όλες τις προσωρινές διαφορές, οι οποίες προκύπτουν μεταξύ της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων που περιλαμβάνονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις και της φορολογικής αξίας που αποδίδεται σε αυτά σύμφωνα με τις εκάστοτε φορολογικές διατάξεις.

Οι σημαντικότερες προσωρινές διαφορές προκύπτουν από τις υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία, την πρόβλεψη από την ζημία λόγω του Private Sector Involvement (“PSI”) με βάση το άρθρο 3 του Ν.4046/2012, την αποτίμηση συμμετοχών και χρεογράφων και τις μεταφερόμενες φορολογικά ζημίες. Τα φορολογικά οφέλη τα οποία δύνανται να προκύψουν από αχρησιμοποίητες φορολογικές ζημίες που μεταφέρονται σε επόμενες χρήσεις προς συμψηφισμό, αναγνωρίζονται ως περιουσιακά στοιχεία όταν θεωρείται πιθανή η πραγματοποίηση μελλοντικών φορολογητέων κερδών, τα οποία θα είναι επαρκή για το συμψηφισμό των σωρευμένων φορολογικών ζημιών.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις προσδιορίζονται με βάση τους φορολογικούς συντελεστές, οι οποίοι αναμένεται ότι θα ισχύουν την περίοδο κατά την οποία θα ρευστοποιηθεί το περιουσιακό στοιχείο ή θα διακανονισθεί η υποχρέωση. Ο προσδιορισμός των μελλοντικών φορολογικών συντελεστών βασίζεται σε νόμους που έχουν ψηφιστεί κατά την ημερομηνία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Οι απαιτήσεις ή υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους που σχετίζονται με μεταβολή της καθαρής υποχρέωσης προγραμμάτων καθορισμένων παροχών καταχωρούνται σε χρέωση ή πίστωση των Λοιπών συνολικών εισοδημάτων.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται, όταν υπάρχει ισχύον νομικό δικαίωμα να συμψηφιστούν οι τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις έναντι των τρεχουσών φορολογικών υποχρεώσεων και όταν οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος αφορούν στην ίδια φορολογική αρχή.

2.23 Μετοχικό κεφάλαιο

Έξοδα εκδόσεως μετοχικού κεφαλαίου: Τα έξοδα που πραγματοποιούνται για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, εκτός από τις περιπτώσεις συνένωσης επιχειρήσεων, απεικονίζονται αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων μετά τον υπολογισμό της μείωσης του φόρου εισοδήματος που αναλογεί σε αυτά.

Μερίσματα επί κοινών μετοχών: Τα μερίσματα που αναλογούν στις κοινές μετοχές, αναγνωρίζονται ως υποχρέωση κατά την χρήση στην οποία εγκρίνονται από την Ετήσια Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας.

2.24 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Στις συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη περιλαμβάνονται α) συναλλαγές με την μητρική εταιρεία β) συναλλαγές με τις θυγατρικές και συγγενείς εταιρείες της μητρικής εταιρείας, γ) τα μέλη της Διοίκησης της Εταιρείας, στενά συγγενικά με αυτά πρόσωπα, εταιρείες που κατέχονται από αυτά ή στις οποίες τα τελευταία έχουν ουσιώδη επιρροή στη διαχείριση και οικονομική πολιτική τους. Όλες οι συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη, πραγματοποιούνται ουσιαστικά με όρους ίδιους με εκείνους που ισχύουν για παρόμοιες συναλλαγές με μη συνδεδεμένα μέρη και δεν εμπεριέχουν κίνδυνο υψηλότερο του κανονικού.

2.25 Θεματοφυλακή

Η Εταιρεία παρέχει υπηρεσίες θεματοφυλακής σε χρηματοπιστωτικά μέσα φυσικών και νομικών προσώπων.

Τα ανωτέρω περιουσιακά στοιχεία δεν αποτελούν ιδιοκτησία της Εταιρείας και ως εκ τούτου δεν απεικονίζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της. Η Εταιρεία δεν παρέχει καμία εγγύηση στους κατόχους των περιουσιακών στοιχείων για την απόδοση των τοποθετήσεων που πραγματοποιεί για λογαριασμό τους και συνεπώς δεν διατρέχει κανένα πιστωτικό κίνδυνο αναφορικά με αυτά τα περιουσιακά στοιχεία.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 3: **Σημαντικές υποκειμενικές κρίσεις και εκτιμήσεις**

Η σύνταξη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. προϋποθέτει τη διενέργεια υποκειμενικών κρίσεων, εκτιμήσεων και παραδοχών από τη Διοίκηση, οι οποίες επηρεάζουν τόσο τα λογιστικά υπόλοιπα των στοιχείων του ενεργητικού και υποχρεώσεων, όσο και τα έσοδα και έξοδα που αναγνωρίσθηκαν στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας. Η Διοίκηση της Εταιρείας πιστεύει ότι οι υποκειμενικές κρίσεις, εκτιμήσεις και παραδοχές που έχουν διενεργηθεί για τη σύνταξη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι οι κατάλληλες δεδομένων των γεγονότων που ίσχυαν κατά την 31.12.2024.

Η πιο σημαντική περίπτωση όπου η Εταιρεία ασκεί υποκειμενικές κρίσεις και διενεργεί εκτιμήσεις και παραδοχές, κατά την εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Α. είναι η ακόλουθη:

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις που αφορούν φορολογικές ζημίες και εκπεστέες προσωρινές διαφορές αναγνωρίζονται στο βαθμό που είναι πιθανό ότι θα υπάρξει στο μέλλον επαρκές φορολογητέο κέρδος για να καλύψει τις φορολογικές ζημίες και τις εκπεστέες προσωρινές διαφορές. Σημαντική υποκειμενική κρίση από την πλευρά της Διοίκησης απαιτείται προκειμένου να καθοριστεί το ύψος των απαιτήσεων που μπορούν να αναγνωριστούν από αναβαλλόμενους φόρους βάσει της χρονικής εκτίμησης και του ύψους των μελλοντικών φορολογητέων κερδών.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 4: **Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων**

Η Εταιρεία λόγω των δραστηριοτήτων της είναι εκτεθειμένη σε μια σειρά χρηματοοικονομικών κινδύνων. Οι δραστηριότητες αυτές εμπεριέχουν την ανάλυση, την αξιολόγηση, την αποδοχή και τη διαχείριση ορισμένου βαθμού κινδύνου ή συνδυασμού κινδύνων.

Οι γενικοί στόχοι της Διαχείρισης Κινδύνων της Εταιρείας είναι οι εξής:

- Η θέσπιση βασικών προτύπων διαχείρισης κινδύνων, με στόχο τη μεγιστοποίηση της επίτευξης κερδών και την αξιοποίηση ευκαιριών για τη δημιουργία αξίας για τους μετόχους.
- Η στήριξη της επιχειρηματικής στρατηγικής της Εταιρείας, εξασφαλίζοντας ότι η επιδίωξη των επιχειρηματικών στόχων γίνεται βάσει ενεργειών που εστιάζουν στον έλεγχο των κινδύνων και έχουν στόχο τη σταθερότητα της κερδοφορίας και την προστασία από απρόβλεπτες ζημίες.
- Η βελτίωση της χρήσης, της κατανομής και της προσαρμοσμένης ως προς τον κίνδυνο αποδοτικότητας κεφαλαίων, μέσω της ενσωμάτωσης παραμέτρων κινδύνου στον υπολογισμό της απόδοσης.
- Η ενίσχυση της λειτουργίας λήψης αποφάσεων, με την υιοθέτηση του απαιτούμενου προσανατολισμού διαχείρισης κινδύνων.
- Η διασφάλιση της εναρμόνισης με τις βέλτιστες πρακτικές και της συμμόρφωσης με τις ποσοτικές και ποιοτικές απαιτήσεις του κανονιστικού πλαισίου.
- Η εξασφάλιση της αποτελεσματικότητας και της μείωσης του κόστους λειτουργίας της Διαχείρισης Κινδύνων μέσω του περιορισμού των λειτουργικών επικαλύψεων και της αποφυγής ακατάλληλων ή παρωχημένων διαδικασιών και μεθοδολογιών.
- Η διαμόρφωση επίγνωσης σχετικά με τους κινδύνους και η προώθηση νοοτροπίας προσανατολισμένης προς τη διαχείριση κινδύνων σε κάθε επίπεδο δραστηριοτήτων της Εταιρείας.
- Οι δραστηριότητες διαχείρισης κινδύνων διεξάγονται στα παρακάτω επίπεδα:
    - Στρατηγικής – περιλαμβάνει τις λειτουργίες διαχείρισης κινδύνων που εκτελούνται σε επίπεδο Δ.Σ., δηλαδή την έγκριση της στρατηγικής διαχείρισης κινδύνων και κεφαλαίου, με τις οποίες κυρώνονται οι ορισμοί, το πλαίσιο και η διάθεση ανάληψης κινδύνων, καθώς και τα σχετικά με τη λειτουργία διαχείρισης κινδύνων επίπεδα αμοιβών.

- Τακτικής – Περιλαμβάνει τις λειτουργίες διαχείρισης κινδύνων που εκτελούνται σε επίπεδο ανώτατων διοικητικών στελεχών, δηλαδή την έγκριση των πολιτικών και των εγχειριδίων διαδικασιών διαχείρισης κινδύνων και τη θέσπιση επαρκών συστημάτων και ελέγχων, ώστε να διασφαλίζεται η διατήρηση του συνόλου των κινδύνων και της σχέσης κινδύνων - απόδοσης σε αποδεκτά επίπεδα.
- Λειτουργίας (επιχειρησιακής δραστηριότητας) – Αφορά στη διαχείριση των κινδύνων στα σημεία που δημιουργούνται. Οι συναφείς εργασίες εκτελούνται από πρόσωπα ή από μονάδες που αναλαμβάνουν κινδύνους για λογαριασμό της Εταιρείας. Η διαχείριση κινδύνων στο επίπεδο αυτό συνίσταται σε κατάλληλους ελέγχους, ενσωματωμένους στις σχετικές λειτουργικές διαδικασίες και κατευθυντήριες γραμμές που θεσπίζονται από τη Διοίκηση.

Η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη σε μία σειρά κινδύνων, ως αποτέλεσμα των χρηματοοικονομικών της δραστηριοτήτων, εκ των οποίων οι πιο σημαντικοί είναι ο πιστωτικός κίνδυνος, ο κίνδυνος αγοράς, ο κίνδυνος ρευστότητας, ο λειτουργικός κίνδυνος και ο κίνδυνος συγκέντρωσης.

4.1 Πιστωτικός κίνδυνος

Πιστωτικός κίνδυνος είναι ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για τα κέρδη και το κεφάλαιο που προέρχεται από αδυναμία του αντισυμβαλλομένου να εξοφλήσει πλήρως ή μερικώς χρηματικό ποσό οφειλόμενο προς την Εταιρεία ή γενικότερα να ανταποκριθεί στους όρους και στις υποχρεώσεις που απορρέουν από οποιαδήποτε σύμβασή του με την Εταιρεία.

4.1.1 Διαδικασίες διαχείρισης πιστωτικού κινδύνου

Η Εταιρεία τηρεί κατάλληλες διαδικασίες υποστήριξης, μέτρησης και παρακολούθησης των απαιτήσεων σε συνεχή βάση, λαμβάνοντας υπόψη της και τις κανονιστικές διατάξεις των Εποπτικών Αρχών, στις οποίες περιλαμβάνονται ειδικότερα:

- Επαρκείς και πλήρως τεκμηριωμένες πολιτικές ή διαδικασίες διαχείρισης πιστωτικών κινδύνων.
- Συστήματα πληροφορικής και αναλυτικές τεχνικές που εξασφαλίζουν τη μέτρηση των εγγενών πιστωτικών κινδύνων για όλες τις σχετικές δραστηριότητες.
- Τεχνικές μείωσης του πιστωτικού κινδύνου.
- Η Εταιρεία εξασφαλίζει την ύπαρξη επαρκών εσωτερικών ελέγχων για τις διαδικασίες που σχετίζονται με πιστωτικούς κινδύνους συμπεριλαμβανομένης της:
  - Κατάλληλης διαχείρισης των λογαριασμών απαιτήσεων.
  - Ανεξάρτητης αξιολόγησης των διαδικασιών διαχείρισης πιστωτικών κινδύνων από τον Εσωτερικό Έλεγχο.

4.1.2 Δραστηριότητες που υπόκεινται σε πιστωτικό κίνδυνο

Α. Απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές και χρηματιστήριο

Σε πιστωτικό κίνδυνο υπόκεινται οι πάσης φύσεως απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές και χρηματιστήριο οι οποίες στις 31.12.2024 ανέρχονταν σε ποσό €26.640.159 (2023: €29.359.726), εκ του οποίου ποσό €1.341.987 (2023: €4.297.367) αφορούσε ξένους και Έλληνες θεσμικούς πελάτες, ποσό €22.851.921 (2023: €21.419.221) αφορούσε ιδιώτες πελάτες και ποσό €2.446.251 που αφορά εκκαθάριση των εταιρειών του Ομίλου ΧΑ και ξένους χρηματιστές-εκκαθαριστές (2023: €3.643.133). Σχετικά με τους θεσμικούς πελάτες η συντριπτική πλειοψηφία τους αποτελείται από μεγάλους επενδυτικούς οίκους, των οποίων οι πράξεις έχουν ήδη μετατεθεί από το Τ+1 στους θεματοφύλακές τους. Εκ των ανωτέρω προκύπτει ότι ο εν λόγω κίνδυνος είναι περιορισμένος.

Στους λογαριασμούς αγορών μετοχών τις μετρητοίς (Current Accounts) ο πελάτης οφείλει να εξοφλήσει με μετρητά πλήρως το τίμημα της αγοράς μέσα στην εκάστοτε προβλεπόμενη προθεσμία εκκαθάρισης και διακανονισμού της ανωτέρω συναλλαγής. Σε περίπτωση μη εμπρόθεσμης εξόφλησης ολοκλήρου του τιμήματος εκ μέρους του πελάτη μέσα στην ανωτέρω προβλεπόμενη προθεσμία η Εταιρεία προβαίνει, την επόμενη εργάσιμη ημέρα από τη λήξη της

ανωτέρω προθεσμίας, σε απευθείας εκποίηση των κινητών αξιών για την αγορά των οποίων ο πελάτης δεν έχει καταβάλει το τίμημα και μέχρι την πλήρη εξόφλησή του δεν προβαίνει για λογαριασμό του πελάτη σε οποιαδήποτε άλλη αγορά.

Μακροπρόθεσμη (margin) ή βραχυπρόθεσμη (2D-Credit) πίστωση για την αγορά μετοχών δίνεται μόνο στους ιδιώτες πελάτες οι οποίοι διαθέτουν το απαραίτητο κεφάλαιο/ χαρτοφυλάκιο, έχουν πλήρως κατανοήσει τον τρόπο λειτουργίας τους και τις πιθανές υποχρεώσεις που μπορεί να προκύψουν, ενώ απαραίτητη προϋπόθεση για την παροχή πίστωσης είναι η υπογραφή πρόσθετης σύμβασης. Η παρακολούθηση των εν λόγω χρεωστικών υπολοίπων σε συνδυασμό με την αξία των καλυμμάτων διενεργείται σε καθημερινή βάση από το αρμόδιο τμήμα, ώστε να εξασφαλίζεται ότι το απαιτούμενο ποσοστό κάλυψης παραμένει στα επιθυμητά επίπεδα.

Ειδικότερα, σημειώνεται ότι, βάσει του σχετικού νομικού πλαισίου και των εσωτερικών υποδειγμάτων της Εταιρείας, εφαρμόζονται ειδικές τεχνικές μείωσης του πιστωτικού κινδύνου, όπως:

- απαίτηση υπερκάλυψης των χρεωστικών υπολοίπων με άμεσα ρευστοποιήσιμα καλύμματα εξασφάλισης (χαρτοφυλάκια ασφαλείας),
- αποτίμηση των καλυμμάτων σε ημερήσια βάση και διαδικασία διατήρησης των καλύψεων στα επιθυμητά επίπεδα (με έσχατο μέτρο την επιβολή αναγκαστικών εκποιήσεων),
- εφαρμογή ειδικών απαιτήσεων ως προς την ποιότητα των αποδεκτών καλυμμάτων και τη διασπορά των χαρτοφυλακίων ασφαλείας (κατάλογος αποδεκτών μετοχών προς ενεχυριασμό, συντελεστές μέγιστης διασποράς).

Στον επόμενο πίνακα παρατίθενται τα χρεωστικά υπόλοιπα και η αξία καλυμμάτων για τα προϊόντα Margin και 2D-Credit, στις 31.12.2024 και 31.12.2023 αντίστοιχα.

Μακροπρόθεσμη πίστωση (Margin) Ποσά σε Ευρώ		
Κατηγορία	**31.12.2024**	**31.12.2023**
Χρεωστικά υπόλοιπα	22.043.930	21.024.076
Αξία καλυμμάτων	68.077.665	65.989.982
Ποσό εκτός προθεσμίας	28.587	27.371
Χρεωστικό υπόλοιπο μη καλυπτόμενο από αποτίμηση	28.829	27.787

Βραχυπρόθεσμη πίστωση (2D-Credit) Ποσά σε Ευρώ		
Κατηγορία	**31.12.2024**	**31.12.2023**
Χρεωστικά υπόλοιπα	120.516	49.410
Αξία καλυμμάτων	10.150.948	11.436.068
Ποσό εκτός προθεσμίας	26.056	24.560
Χρεωστικό υπόλοιπο μη καλυπτόμενο από αποτίμηση	26.328	24.816

Στο σύνολο των πελατών (Λογαριασμοί Μετρητοίς, Margin, 2D-Credit) το μη καλυπτόμενο απαιτητό χρεωστικό υπόλοιπο σε καθυστέρηση άνω των 12 μηνών, στις 31.12.2024 ανερχόταν σε ποσό €140.678 (αντίστοιχα στις 31.12.2023 ανερχόταν σε ποσό €136.598).

Β. Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

Ο κίνδυνος αντισυμβαλλομένου σε θέσεις που λαμβάνουν οι Ειδικοί Διαπραγματευτές (Ιδιο χαρτοφυλάκιο) θεωρείται πολύ περιορισμένος δεδομένου ότι λαμβάνουν θέσεις μόνο σε κινητές αξίες που διαπραγματεύονται σε οργανωμένες αγορές. Η Εταιρεία δεν έχει την ευθύνη εκκαθάρισης θέσεων πελατών σε παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα και ως εκ τούτου δεν έχει άμεσα τον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου από αυτή τη δραστηριότητα.

Γ. Καταθέσεις σε χρηματοπιστωτικά ιδρύματα

Συμφώνα με την απόφαση 2/306/22.06.2004 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για να διαφυλαχθούν τα ελεύθερα χρηματικά διαθέσιμα των πελατών επιβάλλεται στα μέλη του ΧΑ να διατηρούν τα χρήματα των πελατών τους σε

τραπεζικούς λογαριασμούς. Συνεπώς, σε πιστωτικό κίνδυνο υπόκεινται οι καταθέσεις ποσού €78.391.271 (2023: €60.216.512). Ο απορρέων πιστωτικός κίνδυνος ουσιαστικά αφορά στον πιστωτικό κίνδυνο των τραπεζών στις οποίες τοποθετούνται οι εν λόγω καταθέσεις, στη συγκεκριμένη περίπτωση οι τοποθετήσεις γίνονται κυρίως στην μητρική Εταιρεία (ΕΤΕ) και σε συστημικά πιστωτικά ιδρύματα της ημεδαπής.

Δ. Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2024	31.12.2023
Συμμετοχή στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών	3.275.889	3.087.693
Συμμετοχή στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης ΧΑΚ	280.977	280.977
Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο	127.087	145.609
Λοιπές απαιτήσεις	2.744	5.025
Σύνολο λοιπών μη κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού	**3.686.697**	**3.519.304**

Το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο καλύπτει τον ιδιώτη επενδυτή (όχι θεσμικό) έναντι του μέλους ΧΑ όταν το τελευταίο αδυνατεί να εκπληρώσει τις από χρηματιστηριακές συναλλαγές απορρέουσες υποχρεώσεις του προς τον επενδυτή. Το μέγιστο που μπορεί να ανέλθει αυτή η αποζημίωση είναι της τάξης των €30.000 ανά επενδυτή. Ο πιστωτικός κίνδυνος που αντιμετωπίζει η συμμετοχή (μερίδα) της Εταιρείας μας ανακύπτει στην περίπτωση που η μερίδα ενός μέλους δεν επαρκεί να καλύψει το σύνολο των υποχρεώσεών του. Στην περίπτωση αυτή το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο «χρησιμοποιεί» τις μερίδες των υπόλοιπων μελών μέχρι την πλήρη κάλυψη των υποχρεώσεων του μέλους και σε δεύτερο χρόνο προβαίνει στις αναγκαίες δικαστικές ενέργειες ώστε να διασφαλίσει τα δικαιώματα των υπολοίπων μελών.

Το Κεφάλαιο Εκκαθάρισης διασφαλίζει την εκκαθάριση των χρηματιστηριακών πράξεων, δηλαδή αν κάποιο μέλος αδυνατεί να εκπληρώσει τις εν λόγω υποχρεώσεις του, τότε χρησιμοποιείται η μερίδα του κι αν κι αυτή δεν επαρκεί τότε χρησιμοποιούνται αναλογικά οι μερίδες των υπόλοιπων μελών. Η τελευταία περίπτωση είναι κι αυτή που δημιουργεί τον πιστωτικό κίνδυνο της μερίδας μας στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης. Λόγω της φύσης της εκκαθάρισης των συναλλαγών (παράδοση τίτλων έναντι μετρητών) ο κίνδυνος περιορίζεται σε κίνδυνο αγοράς ενώ υπάρχει περαιτέρω μείωση του κινδύνου λόγω της φυσικής αντιστάθμισης αγορών πωλήσεων. Επιπλέον, πρέπει να σημειωθεί ότι τα τελευταία χρόνια ο μεγαλύτερος όγκος συναλλαγών αφορά σε πράξεις θεσμικών και ίδιων λογαριασμών.

Ε. Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2024	31.12.2023
Δεσμευμένη κατάθεση υπέρ ΕΤ.ΕΚ στο λογαριασμό περιθωρίου ασφάλισης παραγώγων (margin)	1.875.532	2.085.952
Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο	405.910	321.743
Λοιπές απαιτήσεις	636.119	271.033
Σύνολο λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού	**2.917.562**	**2.678.728**

Σε πιστωτικό κίνδυνο υπόκεινται η Δεσμευμένη κατάθεση υπέρ ΕΤ.ΕΚ στο λογαριασμό περιθωρίου ασφάλισης παραγώγων (margin). Η επίδραση στα αποτελέσματα και την καθαρή θέση της Εταιρείας από τον πιστωτικό κίνδυνο στις Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο και στις λοιπές απαιτήσεις είναι περιορισμένη.

4.2 Κίνδυνος αγοράς

Κίνδυνος αγοράς είναι ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για τα κέρδη και το κεφάλαιο που απορρέει από δυσμενείς μεταβολές τιμών στοιχείων του ιδίου χαρτοφυλακίου (θέσεις σε μετοχές, παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα, μερίδια Διαπραγματεύσιμων Αμοιβαίων Κεφαλαίων κλπ.). Ο εν λόγω κίνδυνος προκύπτει από δραστηριότητες που συνδέονται με τη λειτουργία της ειδικής διαπραγμάτευσης σε μετοχές και παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα και την αγοραπωλησία τίτλων προς επίτευξη βραχυπρόθεσμου κέρδους.

Η Εταιρεία τηρεί επαρκείς διαδικασίες μέτρησης, παρακολούθησης και ελέγχου του κινδύνου αγοράς, στις οποίες περιλαμβάνονται:

- Όρια θέσεων για τη διατήρηση της έκθεσης σε κίνδυνο αγοράς εντός των εγκεκριμένων επιπέδων, όπως αυτά προβλέπονται βάσει της εσωτερικής πολιτικής που εφαρμόζεται κατά περίπτωση.
- Εκτίμηση του κινδύνου αγοράς μέσω της μέτρησης σε ημερήσια βάση της Μέγιστης Δυνητικής Ζημιάς (ΜΔΖ) του Ιδίου Χαρτοφυλακίου και επί μέρους υποχαρτοφυλακίων, με χρονικό ορίζοντα μίας ημέρας και διάστημα εμπιστοσύνης 99%.
- Έλεγχος της τήρησης των θεσπισμένων ορίων VaR έναντι των μετρούμενων τιμών.
- Μέτρηση των δεικτών ευαισθησίας των θέσεων σε δικαιώματα προαίρεσης.
- Περιορισμός της δυνατότητας ανάληψης θέσεων μόνο στα χρηματοοικονομικά μέσα που περιλαμβάνονται στον εγκεκριμένο κατάλογο επιτρεπτών προϊόντων τα οποία πληρούν βασικά κριτήρια (επαρκή εμπορευσιμότητα, διασπορά θέσεων για μείωση του ειδικού κινδύνου).

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται οι εκτιμήσεις της ΜΔΖ για το έτος 2024:

	Τιμή δείκτη VaR
31.12.2024	4.661
01.01 - 31.12.2024:	
Μέσος όρος *(ημερήσιες τιμές)*	16.243
Μέγιστο *(ημερήσιες τιμές)*	56.734
Ελάχιστο *(ημερήσιες τιμές)*	3.800

4.2.1 Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο κίνδυνος συναλλάγματος δεν κρίνεται σημαντικός δεδομένου ότι η Εταιρεία φροντίζει να διατηρεί μικρά ποσά σε συνάλλαγμα και οι απαιτήσεις και οι υποχρεώσεις των πελατών σε ξένα νομίσματα δεν επιβαρύνουν, συμψηφιστικά, σημαντικά τα αποτελέσματα της Εταιρείας. Την 31.12.2024 ο συναλλαγματικός κίνδυνος κρίνεται αμελητέος.

4.2.2 Κίνδυνος επιτοκίου

Ο κίνδυνος επιτοκίου ορίζεται ως ο κίνδυνος ζημιάς που προκύπτει από τις διακυμάνσεις στα ισχύοντα επιτόκια της αγοράς. Διακρίνουμε τον κίνδυνο επιτοκίου που αφορά στις απαιτήσεις και στις υποχρεώσεις. Όσον αφορά τις απαιτήσεις, ο εν λόγω κίνδυνος αναφέρεται στα χορηγούμενα δάνεια διαμέσου του margin όπου και ο κίνδυνος μεταφέρεται στον πελάτη, αφού υπάρχει συμβατική πρόβλεψη σύμφωνα με την οποία οποιαδήποτε μεταβολή του επιτοκίου αναφοράς μετακυλίεται προς τον πελάτη. Όσον αφορά τις υποχρεώσεις, ο κίνδυνος προέρχεται από τα δάνεια που έχει λάβει η Εταιρεία και τα οποία συνάπτονται επί τη βάση του Euribor. Κίνδυνο επιτοκίου διατρέχουν οι θέσεις στο ίδιο χαρτοφυλάκιο και κυρίως από τα διαπραγματεύσιμα ίδια κεφάλαια διαθεσίμων στο εξωτερικό, ο οποίος προσμετράται και παρακολουθείται σε ημερήσια βάση. Η επίδραση στα αποτελέσματα και την καθαρή θέση της Εταιρείας από τον κίνδυνο μεταβολής του επιτοκίου είναι περιορισμένη.

4.3 Κίνδυνος ρευστότητας

Κίνδυνος ρευστότητας είναι ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για τα κέρδη και το κεφάλαιο, που απορρέει από αδυναμία της Εταιρείας να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της όταν αυτές καταστούν απαιτητές, με αποτέλεσμα την καταφυγή σε έκτακτο δανεισμό ή στην αναγκαστική ρευστοποίηση περιουσιακών της στοιχείων υπό δυσμενείς συνθήκες. Ακολουθούν πίνακες ανάλυσης της ληκτότητας των Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων και του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού και η μεταξύ τους συσχέτιση για τις χρήσεις που έληξαν την 31.12.2024 και 31.12.2023 αντίστοιχα.

	31.12.2024				
Ποσά σε Ευρώ	Έως 1 μήνα	1-3 μήνες	4-12 μήνες	Άνω του έτους	Σύνολο
Ρευστότητα Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων					
Υποχρεώσεις προς προμηθευτές	1.351.757	-	-	-	**1.351.757**
Υποχρεώσεις προς πελάτες, χρηματιστές-χρηματιστήριο	79.779.734	-	-	-	**79.779.734**
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	227.045	-	-	-	**227.045**
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα - υποχρεώσεις	395.774	-	-	-	**395.774**
Δανειακές υποχρεώσεις	3.913.614	-	-	-	**3.913.614**
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις	16.929	33.857	152.358	-	**203.144**
Λοιπές υποχρεώσεις	1.441.455	136.340	-	-	**1.577.795**
Λήξη Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων ανά περίοδο	**87.126.307**	**170.198**	**152.358**	**-**	**87.448.863**
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	**138.133.700**	**7.199**	**397.112**	**-**	**138.538.011**

	31.12.2023				
Ποσά σε Ευρώ	Έως 1 μήνα	1-3 μήνες	4-12 μήνες	Άνω του έτους	Σύνολο
Ρευστότητα Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων					
Υποχρεώσεις προς προμηθευτές	1.499.740	-	-	-	**1.499.740**
Υποχρεώσεις προς πελάτες, χρηματιστές-χρηματιστήριο	66.128.659	-	-	-	**66.128.659**
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	1.275.089	-	-	-	**1.275.089**
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα - υποχρεώσεις	155.580	-	-	-	**155.580**
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις	16.424	32.847	147.813	-	**197.084**
Λοιπές υποχρεώσεις	843.267	136.195	-	-	**979.462**
Λήξη Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων ανά περίοδο	**69.918.759**	**169.042**	**147.813**	**-**	**70.235.614**
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	**117.567.108**	**13.471**	**303.728**	**-**	**117.884.307**

Η Εταιρεία κατά το 2024 διαθέτει όριο χρηματοδοτήσεως ύψους ποσού €40.000.000 από τη μητρική εταιρεία ΕΤΕ. Με βάση τα ανωτέρω στοιχεία και την φύση της δραστηριοτήτων της Εταιρείας, ο κίνδυνος ρευστότητας θεωρείται πολύ περιορισμένος.

4.4 Λειτουργικός κίνδυνος

Ο λειτουργικός κίνδυνος ορίζεται ως ο κίνδυνος ζημιών οφειλομένων στην ανεπάρκεια ή την αναποτελεσματικότητα / αποτυχία εσωτερικών διαδικασιών, ατόμων ή συστημάτων ή σε εξωτερικά γεγονότα.

Η Εταιρεία έχει καταγεγραμμένη Στρατηγική, Πολιτική και Οδηγίες Εφαρμογής του Πλαισίου Διαχείρισης Λειτουργικού Κινδύνου, οι οποίες καθορίζουν το πλαίσιο διαχείρισης λειτουργικού κινδύνου σε επίπεδο στρατηγικών αρχών και στόχων και σε επίπεδο πολιτικών-διαδικασιών διαχείρισης. Η Πολιτική και οι Οδηγίες Εφαρμογής του Πλαισίου Διαχείρισης Λειτουργικού Κινδύνου καθορίζει και περιγράφει: α) το σύστημα εκτίμησης και διαχείρισης του λειτουργικού κινδύνου, β) την τυπολογία του λειτουργικού κινδύνου και γ) τη γενική διαδικασία διαχείρισης λειτουργικού κινδύνου. Το ανωτέρω πλαίσιο διασφαλίζει ότι το σύστημα αξιολόγησης του λειτουργικού κινδύνου είναι στενά ενταγμένο στη διαδικασία διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας. Επιπλέον των ανωτέρω, η Εταιρεία διαθέτει ειδικές πολιτικές και διαδικασίες για την εκτίμηση και τη διαχείριση του λειτουργικού κινδύνου. Η Εταιρεία τηρεί χώρο ανάκτησης εργασιών, έχει υλοποιήσει Σχέδιο Επιχειρησιακής Συνέχειας και διαθέτει

καταγεγραμμένη Επιχειρησιακή Πολιτική Ασφάλειας που αφορά στα Πληροφοριακά Συστήματα, η οποία είναι βασισμένη στις αντίστοιχες Πολιτικές Ασφάλειας της ΕΤΕ.

4.5 Κίνδυνος συγκέντρωσης

Ο κίνδυνος συγκέντρωσης ορίζεται ως ο κίνδυνος ζημίας που προέρχεται από μια μεγάλη θέση σε έναν τίτλο ή άνοιγμα / έκθεση σε έναν κλάδο μιας αγοράς ή σε κατηγορία χρηματοπιστωτικού μέσου ή σε γεωγραφική περιοχή. Μία υπερβολικά μονόπλευρη συγκέντρωση ανοιγμάτων σε ομάδα αντισυμβαλλομένων μπορεί να οδηγήσει σε ζημιές από έκθεση σε Πιστωτικό Κίνδυνο, Κίνδυνο Ρευστότητας ή και Κίνδυνο Αγοράς.

Η Εταιρεία έχει λάβει μέτρα για την αποφυγή συγκέντρωσης ανοιγμάτων έναντι μεμονωμένων αντισυμβαλλομένων ή ομάδων συνδεομένων αντισυμβαλλομένων. Ειδικότερα, σχετικά με την επένδυση χρηματικών διαθεσίμων της Εταιρείας σε προθεσμιακές ή καταθέσεις όψεως, έχει θεσπίσει εσωτερικό υπόδειγμα, όπου έχει ορισθεί λίστα επιτρεπτών αντισυμβαλλομένων, με ανώτατο όριο επένδυσης ανά αντισυμβαλλόμενο. Αντίστοιχα όρια ανά θέση επί μεμονωμένου εκδότη έχουν τεθεί για τις θέσεις επί μετοχών που αναλαμβάνονται στο πλαίσιο της ειδικής διαπραγμάτευσης (Ιδιο χαρτοφυλάκιο). Η Εταιρεία εκτίθεται έμμεσα στο κίνδυνο συγκέντρωσης μέσω της συγκέντρωσης σε τίτλους μεμονωμένων ή συνδεόμενων εκδοτών που ενδεχομένως εμφανίζεται στα χαρτοφυλάκια ασφαλείας των πελατών στους οποίους παρέχεται πίστωση για αγορά μετοχών. Για την άμβλυνση του εν λόγω κινδύνου η Εταιρεία έχει υιοθετήσει και εφαρμόζει πλαίσιο απαιτήσεων αυστηρότερων αυτών που θέτει το νομικά καθορισμένο πλαίσιο λειτουργίας του εν λόγω προϊόντος, με το οποίο προάγεται η ευρύτερη δυνατή διασπορά τίτλων στα χαρτοφυλάκια ασφαλείας των πελατών.

4.6 Προληπτική Εποπτεία

Σύμφωνα με το νέο πλαίσιο προληπτικής εποπτείας 2019/2033 που τέθηκε σε ισχύ στις 26 Ιουνίου 2021, η Εταιρεία δεν εμπίπτει πλέον στο πεδίο εφαρμογής των CRR/CRDIV. Με το νέο κανονιστικό πλαίσιο 2019/2033 οι επιχειρήσεις επενδύσεων υποβάλλουν τριμηνιαία αναφορά στις αρμόδιες αρχές η οποία περιλαμβάνει το ύψος, τη σύνθεση των Ιδίων Κεφαλαίων και τις Απαιτήσεις ίδιων κεφαλαίων. Η Εταιρία βάση των χαρακτηριστικών της ανήκει στην κατηγορία 2.

Οι επιχειρήσεις επενδύσεων θα πρέπει να διαθέτουν Ίδια Κεφάλαια και να πληρούν ανά πάσα στιγμή όλες τις ακόλουθες προϋποθέσεις:

α) $\frac{Common\ Equity\ Tier\ 1\ capital}{D} \geq 56\%$,

β) $\frac{Common\ Equity\ Tier\ 1\ capital + Additional\ Tier\ 1\ capital}{D} \geq 75\%$,

γ) $\frac{Common\ Equity\ Tier\ 1\ capital + Additional\ Tier\ 1\ capital + Tier\ 2\ capital}{D} \geq 100\%$,

όπου το D (own funds requirement) είναι η απαίτηση Ιδίων Κεφαλαίων και ορίζεται ως το μεγαλύτερο από τα ακόλουθα:

α) την οικεία απαίτηση παγίων εξόδων, η οποία είναι το 25% των παγίων εξόδων της προηγούμενης χρήσης, και ισούται με €1.477 χιλ.,

β) την οικεία μόνιμη ελάχιστη απαίτηση, η οποία σύμφωνα με το ισχύον εποπτικό πλαίσιο ορίζεται στο ποσό των €750 χιλ. και

γ) την οικεία απαίτηση του παράγοντα Κ. Οι παράγοντες Κ είναι ποσοτικοί δείκτες που αντικατοπτρίζουν τον κίνδυνο που σκοπεύει να αντιμετωπίσει το νέο καθεστώς προληπτικής εποπτείας και χωρίζονται σε τρείς ομάδες. Στόχος τους είναι να αποτυπώσουν τον κίνδυνο που παρουσιάζουν οι ΑΕΠΕΥ για τον πελάτη, για την αγορά και για τις ίδιες τις επιχειρήσεις, το άθροισμα τους αποτελεί την οικεία απαίτηση του παράγοντα Κ. Σημειώνουμε ότι οι απαιτήσεις

των ιδίων κεφαλαίων κατά τη χρήση 2024 υπολογίστηκαν κατά τα 2 πρώτα τρίμηνα με βάση την οικεία απαίτηση του παράγοντα Κ η οποία ήταν η μεγαλύτερη αξία των παραπάνω αναφερόμενων και για τα επόμενα 2 με την οικεία απαίτηση του παράγοντα Κ (€1.695 χιλ. Γ Τρίμηνο, €1.770 χιλ. Δ Τρίμηνο).

Τα Εποπτικά Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας κατά την 31.12.2024 αποτελούνται μόνο από τα κεφάλαια κατηγορίας 1 (CET1). Πρόσθετα Στοιχεία Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων (Additional Tier1 Capital, Tier 2 Capital) δεν υφίστανται.

Τα Ίδια Κεφάλαια, οι Απαιτήσεις Ιδίων Κεφαλαίων καθώς και οι παράγοντες Κ κυμάνθηκαν ως εξής στη διάρκεια του 2024:

- Ίδια Κεφάλαια από €52.316 χιλ. έως €54.941 χιλ.
- Η Απαίτηση Ιδίων Κεφαλαίων (D) ήταν €1.477 χιλ. κι ο παράγοντας Κ από €1.305 χιλ. έως €1.770 χιλ.
- Ο δείκτης Own funds/D από 3.104% έως 3.647%.

Όσον αφορά τις απαιτήσεις ρευστότητας, οι επιχειρήσεις επενδύσεων οφείλουν να διατηρούν ρευστά στοιχεία ενεργητικού το ποσό των οποίων αντιστοιχεί τουλάχιστον στα πάγια έξοδα ενός μήνα. Τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία ενεργητικού κυμάνθηκαν μεταξύ: €15.892 χιλ. και €18.893 χιλ. έναντι απαίτησης ρευστότητας €482 χιλ..

Ποσά σε χιλ.€	31/12/2024	31/12/2023
Ίδια Κεφάλαια	54.941	51.550
D (Το μεγαλύτερο ποσό από τις απαιτήσεις κεφαλαίων)	1.770	1.266
Ίδια Κεφάλαια / Απαιτήσεις Ιδίων Κεφαλαίων > = 56%	3.104%	4.071%
Μόνιμη Ελάχιστη Απαίτηση	750	750
Απαίτηση Παγίων Εξόδων	1.447	1.266
Απαιτήσεις παράγοντα Κ	1.770	1.188
Κίνδυνος για τον πελάτη	1.489	928
CMH= με τον κυλιόμενο μέσο όρο της αξίας του συνόλου των ημερήσιων χρημάτων των πελατών υπό κατοχή (διαχωρισμένα)	240	242
ASA = με τον κυλιόμενο μέσο όρο της αξίας του συνόλου των ημερήσιων περιουσιακών στοιχείων πελατών υπό φύλαξη	1.233	669
COH= το άθροισμα της απόλυτης τιμής των αγορών και της απόλυτης τιμής των πωλήσεων - συναλλαγές πελατών	16	17
Κίνδυνος καθαρής θέσης σχετικά με τον κίνδυνο αγοράς	278	259
1. ΕΝΑΝΤΙ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΘΕΣΗΣ	44	101

2.ΕΝΑΝΤΙ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΑΠΟ ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΥΝ/ΚΩΝ ΙΣΟΤΙΜΙΩΝ	**234**	**158**
Κίνδυνος αντισυμβαλλομένου του Ιδίου Χαρτοφυλακίου	**2**	**2**
DTF= με τον κυλιόμενο μέσο όρο της αξίας της συνολικής ημερήσιας ροής συναλλαγών που εκτελούνται από μια επιχείρηση επενδύσεων στο δικό της όνομα	**2**	**2**

4.7 Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις συμψηφίζονται και το καθαρό ποσό που προκύπτει από τον συμψηφισμό απεικονίζεται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης της Εταιρείας, μόνο στην περίπτωση που υφίσταται συμβατικό δικαίωμα το οποίο επιτρέπει το συμψηφισμό των ποσών που έχουν καταχωρηθεί και παράλληλα υπάρχει πρόθεση είτε για ταυτόχρονο διακανονισμό του συνολικού ποσού, τόσο του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου όσο και της υποχρέωσης αντίστοιχα, είτε για διακανονισμό του καθαρού ποσού που προκύπτει μετά το συμψηφισμό. Η Εταιρεία υπεισέρχεται σε κύριες συμβάσεις συμψηφισμού ή παρεμφερείς συμβάσεις, οι οποίες δεν πληρούν τα κριτήρια που έχουν θεσπιστεί από το εφαρμοστέο λογιστικό πρότυπο για συμψηφισμό στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης, παρέχουν ωστόσο το δικαίωμα συμψηφισμού των συναφών ποσών σε περίπτωση αθέτησης των συμφωνηθέντων όρων από τον αντισυμβαλλόμενο (είτε λόγω χρεοκοπίας, αδυναμίας πληρωμής ή διεκπεραίωσης). Ο κατωτέρω πίνακας απεικονίζει τα αναγνωρισθέντα, κατά την 31.12.2024 και 31.12.2023 αντίστοιχα, χρηματοοικονομικά μέσα τα οποία είτε έχουν συμψηφιστεί είτε όχι αλλά υπόκεινται σε κύριες ή παρεμφερείς συμβάσεις συμψηφισμού καθώς επίσης και την καθαρή επίδραση που θα επέφερε στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης της Εταιρείας η πλήρης εξάσκηση των δικαιωμάτων συμψηφισμού («Καθαρό ποσό»).

Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις υποκείμενες σε συμψηφισμό, εκτελεστές συμβάσεις συμψηφισμού και παρεμφερείς συμβάσεις:

31.12.2024			
Ποσά σε Ευρώ	**Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα**	**Συμβάσεις δανεισμού χρεογράφων**	**Σύνολο**
Αναγνωρισθέντα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (Μικτό ποσό)	24.962	-	**24.962**
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που απεικονίζονται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης (Καθαρό ποσό)	24.962	-	**24.962**
Συναφή ποσά, μη συμψηφισθέντα στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης:			
Ληφθείσες εγγυήσεις χρηματοοικονομικών μέσων	(24.962)	-	**(24.962)**
Καθαρό ποσό	-	-	**-**

Ποσά σε Ευρώ	**Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα**	**Συμβάσεις δανεισμού χρεογράφων[1)]**	**Σύνολο**
Αναγνωρισμένες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις (Μικτό ποσό)	395.774	-	**395.774**
Χρηματοοικονομικά υποχρεώσεις που απεικονίζονται στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης (Καθαρό ποσό)	395.774	-	**395.774**
Συναφή ποσά, μη συμψηφισθέντα στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης			
Παρασχεθείσες εγγυήσεις χρηματοοικονομικών μέσων	(24.962)	-	**(24.962)**
Παρασχεθείσες χρηματικές εγγυήσεις	(370.812)	-	**(370.812)**
Καθαρό ποσό	-	-	**-**

31.12.2023			
Ποσά σε Ευρώ	**Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα**	**Συμβάσεις δανεισμού χρεογράφων**	**Σύνολο**
Αναγνωρισθέντα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (Μικτό ποσό)	85.352	-	**85.352**
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που απεικονίζονται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης (Καθαρό ποσό)	85.352	-	**85.352**
Συναφή ποσά, μη συμψηφισθέντα στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης:			
Ληφθείσες εγγυήσεις χρηματοοικονομικών μέσων	(85.352)	-	**(85.352)**
Καθαρό ποσό	**-**	-	**-**

Ποσά σε Ευρώ	**Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα**	**Συμβάσεις δανεισμού χρεογράφων**	**Σύνολο**
Αναγνωρισμένες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις (Μικτό ποσό)	155.580	-	**155.580**
Χρηματοοικονομικά υποχρεώσεις που απεικονίζονται στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης (Καθαρό ποσό)	155.580	-	**155.580**
Συναφή ποσά, μη συμψηφισθέντα στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης			
Παρασχεθείσες εγγυήσεις χρηματοοικονομικών μέσων	(85.352)	-	**(85.352)**
Παρασχεθείσες χρηματικές εγγυήσεις	(70.228)	-	**(70.228)**
Καθαρό ποσό	-	-	**-**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 5: **Έσοδα από αμοιβές / προμήθειες**

Τα έσοδα από αμοιβές / προμήθειες αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	01.01-31.12.2024	01.01-31.12.2023
Προμήθειες από αγοραπωλησίες μετοχών	11.935.289	11.433.909
Προμήθειες από ομόλογα / αμοιβαία κεφάλαια	368.883	336.895
Προμήθειες από παράγωγα	1.367.153	965.071
Λοιπά έσοδα (Συμβουλευτικές υπηρεσίες/θεματοφυλακή)	99.933	37.167
Σύνολο εσόδων από αμοιβές / προμήθειες	**13.771.258**	**12.773.042**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 6: **Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων**

Τα αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	01.01-31.12.2024	01.01-31.12.2023
Κέρδη/(ζημίες) από μετοχές	1.660.544	2.818.827
Κέρδη/(ζημίες) από παράγωγα	(1.354.332)	(2.778.565)
Κέρδη/(ζημίες) από λοιπά χρεόγραφα	(82.734)	52.096
Κέρδη/(ζημίες) αποτίμησης μετοχών	356.320	60.580
Κέρδη/(ζημίες) αποτίμησης παραγώγων	(370.813)	(70.228)
Κέρδη/(ζημίες) αποτίμησης λοιπών χρεογράφων	21	(4.321)
Σύνολο αποτελεσμάτων χρηματοοικονομικών πράξεων (κέρδη/ (ζημίες)	**209.006**	**78.389**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 7: **Έξοδα ανά κατηγορία**

Τα έξοδα ανά κατηγορία αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	01.01-31.12.2024			
	Κόστος υπηρεσιών	Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	Σύνολο
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	(2.717.721)	(724.918)	-	(3.442.639)
Συνδρομές	(3.290.012)	(52.470)	-	(3.342.482)
Ενοίκια κτιρίων-μεταφορικών μέσων	(30.402)	(13.517)	-	(43.920)
Αποσβέσεις ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	(115.021)	(35.936)	(3.082)	(154.039)
Αποσβέσεις μισθωτικού δικαιώματος χρήσης περιουσιακών στοιχείων	(150.186)	(56.485)	-	(206.671)
Λοιποί φόροι τέλη	(734.048)	(4.642)	-	(738.690)
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	(4.246.401)	(1.318.915)	-	(5.565.315)
Τηλεπικοινωνίες	(224.685)	(19.333)	-	(244.018)
Ασφάλιστρα	(83.730)	-	-	(83.730)
Λοιπά έξοδα	(67.900)	(4.717)	-	(72.617)
Διάφορα έξοδα προβολής και διαφήμισης	(123.629)	(67.181)	-	(190.810)
Έξοδα ταξιδίων	(12.556)	(18.658)	-	(31.214)
Σύνολα	**(11.796.292)**	**(2.316.771)**	**(3.082)**	**(14.116.145)**

Ποσά σε Ευρώ	01.01-31.12.2023			
	Κόστος υπηρεσιών	Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	Σύνολο
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	(2.331.464)	(687.379)	-	(3.018.843)
Συνδρομές	(3.114.703)	(59.390)	-	(3.174.093)
Ενοίκια κτιρίων-μεταφορικών μέσων	(28.871)	(9.747)	-	(38.618)
Αποσβέσεις ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	(99.298)	(31.035)	(2.660)	(132.993)
Αποσβέσεις μισθωτικού δικαιώματος χρήσης περιουσιακών στοιχείων	(145.650)	(55.910)	-	(201.560)
Λοιποί φόροι τέλη	(613.169)	(3.711)	-	(616.880)
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	(4.041.552)	(1.313.976)	-	(5.355.528)
Τηλεπικοινωνίες	(199.932)	(19.955)	-	(219.887)
Ασφάλιστρα	(104.478)	-		(104.478)
Λοιπά έξοδα	(139.054)	(2.760)	-	(76.864)
Διάφορα έξοδα προβολής και διαφήμισης	(82.518)	(83.533)	-	(166.051)
Έξοδα ταξιδίων	(21.067)	-	(351)	(21.418)
Σύνολα	**(10.921.757)**	**(2.267.396)**	**(3.011)**	**(13.192.163)**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 8: **Λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως**

Τα λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	01.01-31.12.2024	01.01-31.12.2023
Ζημίες από συναλλαγές πελατών	(60.040)	(6.020)
Συναλλαγματικές διαφορές χρεωστικές	-	(51.451)
Πρόβλεψη ζημιών για αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες	(4.080)	(42.131)
Λοιπά έξοδα	(125.281)	(86.592)
Σύνολο λοιπών εξόδων εκμεταλλεύσεως	**(189.401)**	**(186.194)**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 9: **Φόρος εισοδήματος**

Οι φόροι που λογίσθηκαν στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης και Λοιπών Συνολικών Εισοδημάτων αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	01.01-31.12.2024	01.01-31.12.2023
Τρέχων φόρος εισοδήματος	(611.926)	-
Αναβαλλόμενος φόρος έσοδο/(έξοδο)	(526.483)	105.921
Σύνολο φόρου εισοδήματος	**(1.138.409)**	**105.921**

Ο συντελεστής φορολογίας εισοδήματος της Εταιρείας για το έτος 2024 ανέρχεται σε 22% (2023: 22%).

Η συμφωνία του φόρου εισοδήματος για τα αποτελέσματα προ φόρων με βάση τους ισχύοντες συντελεστές και του εξόδου από φόρους έχει ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	01.01-31.12.2024	01.01-31.12.2023
Κέρδη/(Ζημίες) χρήσης προ φόρων	4.058.120	1.276.433
Φόρος εισοδήματος (φορολογικός συντελεστής 22%) έσοδο/(έξοδο)	**(892.786)**	**(280.815)**
Αύξηση /μείωση προερχόμενη από:		
		-
Φορολογητέες μη εκπιπτόμενες δαπάνες	(35.444)	
Μη αναγνωρισθείσα αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	(49.427)	
Φορολογική επίπτωση από χρήση εκπεστέων προσωρινών διαφορών οι οποίες δεν είχαν προηγουμένως αναγνωριστεί	-	409.242
Δαπάνες μη εκπεστέες	(152.904)	(14.562)
Λοιπές προσωρινές διαφορές	(7.847)	(7.944)
Φόρος εισοδήματος	**(1.138.409)**	**105.921**

Η χρήση του 2024 θα ελεγχθεί φορολογικά από την εταιρεία, ΠραϊσγουώτερχαουςΚούπερς Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία (όπως ελέγχθηκε από αυτήν και η χρήση 2023), η οποία διενεργεί και τον τακτικό έλεγχο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Από τους φορολογικούς ελέγχους, δεν αναμένεται να προκύψουν πρόσθετες φορολογικές υποχρεώσεις, ωστόσο, εκτιμάται, ότι ακόμα και αν προκύψουν αυτές δε θα έχουν σημαντική επίπτωση στην χρηματοοικονομική κατάσταση της Εταιρείας.

Οι χρήσεις των ετών 2019-2023 έχουν ελεγχθεί φορολογικά σύμφωνα αρχικά με το άρθρο 82 του ν.2238/1994 και μεταγενέστερα με το άρθρο 65Α του Ν. 4174/2013 και οι σχετικές εκθέσεις φορολογικής συμμόρφωσης, οι οποίες δεν είχαν παρατηρήσεις, εκδόθηκαν την 09/10/2020, την 15/10/2021, την 29/09/2022, την 20/10/2023 και την 24/11/2024 αντίστοιχα.

Κατά τη χρήση του 2024, διενεργήθηκε φορολογικός έλεγχος από το Δημόσιο για τη φορολογική περίοδο από 01/01/2018 έως 31/12/2019. Ο μερικός φορολογικός έλεγχος περιελάμβανε έλεγχο σε Φόρο Εισοδήματος, Φ.Π.Α., Τέλη χαρτοσήμου και Φόρου συγκέντρωσης κεφαλαίων κι εξεδόθηκαν οι σχετικές εκθέσεις με αρ.πρωτ. 4940827, 4941003 και 5084242. Το τελικό πόρισμα του ελέγχου ήταν ότι δεν διαπιστώθηκαν παραβάσεις.

Για τα φορολογικά έτη 2020 και επόμενα, σύμφωνα με την ΠΟΛ. 1006/05.01.2016 δεν εξαιρούνται από τη διενέργεια τακτικού φορολογικού ελέγχου από τις αρμόδιες φορολογικές αρχές οι επιχειρήσεις για τις οποίες εκδίδεται φορολογικό πιστοποιητικό χωρίς επιφυλάξεις για παραβάσεις της φορολογικής νομοθεσίας.

Συνεπώς, οι φορολογικές αρχές είναι δυνατόν να επανέλθουν και να διενεργήσουν το δικό τους φορολογικό έλεγχο. Ωστόσο, εκτιμάται από τη Διοίκηση της Εταιρείας ότι τα αποτελέσματα από τέτοιους μελλοντικούς ελέγχους από τις φορολογικές αρχές, αν τελικά πραγματοποιηθούν, δεν θα έχουν σημαντική επίπτωση στην χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 10: **Παροχές στο προσωπικό**

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού της Εταιρείας αναλύεται ως εξής:

	31.12.2024	31.12.2023
Μισθωτοί	52	50
Σύνολο	**52**	**50**

Οι παροχές προς το προσωπικό αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	01.01-31.12.2024	01.01-31.12.2023
Μισθοί, ημερομίσθια και επιδόματα	2.698.937	2.352.888
Εισφορές κοινωνικής ασφάλισης	613.931	540.480
Λοιπές παροχές και έξοδα προσωπικού	95.868	101.392
Μεταβολή προγραμμάτων παροχών στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία	33.903	24.083
Σύνολο παροχών στο προσωπικό	**3.442.639**	**3.018.843**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 11: **Άυλα περιουσιακά στοιχεία**

Το σύνολο των άυλων περιουσιακών στοιχείων αφορά λογισμικό. Η κίνησή τους κατά τη διάρκεια των χρήσεων 2024 και 2023 αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	**Λογισμικό**
Αξία κτήσης	
Υπόλοιπο την 01.01.2023	**3.345.534**
Προσθήκες	-
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-
Υπόλοιπο την 31.12.2023	**3.345.534**
Προσθήκες	-
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-
Υπόλοιπο την 31.12.2024	**3.345.534**
Σωρευμένες αποσβέσεις	
Υπόλοιπο την 01.01.2023	3.100.494
Αποσβέσεις χρήσης	89.744
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-
Υπόλοιπο την 31.12.2023	**3.190.238**
Αποσβέσεις χρήσης	78.373
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-
Υπόλοιπο την 31.12.2024	**3.268.611**
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2023	**155.296**
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2024	**76.923**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 12: **Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία**

Η κίνηση των ενσώματων περιουσιακών στοιχείων κατά τη διάρκεια των χρήσεων 2024 και 2023 αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	Βελτιώσεις σε μισθωμένα ακίνητα τρίτων	Μεταφορικά μέσα και εξοπλισμός	Σύνολο
Αξία κτήσης			
Υπόλοιπο την 01.01.2023	**260.884**	**4.732.651**	**4.993.535**
Προσθήκες	-	186.382	186.382
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-	-	-
Υπόλοιπο την 31.12.2023	**260.884**	**4.919.033**	**5.179.917**
Προσθήκες	12.813	18.251	31.064
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-	-	-
Υπόλοιπο την 31.12.2024	**273.697**	**4.937.284**	**5.210.981**
Σωρευμένες αποσβέσεις			
Υπόλοιπο την 01.01.2023	**141.254**	**4.613.091**	**4.754.345**
Αποσβέσεις χρήσης	8.716	34.532	43.248
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-	-	-
Υπόλοιπο την 31.12.2023	**149.970**	**4.647.623**	**4.797.593**
Αποσβέσεις χρήσης	9.428	66.238	75.667
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-	-	-
Υπόλοιπο την 31.12.2024	**159.398**	**4.713.861**	**4.873.260**
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2023	**110.914**	**271.410**	**382.324**
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2024	**114.299**	**223.422**	**337.721**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 13: **Μισθωτικό δικαίωμα χρήσης περιουσιακών στοιχείων**

13.1 Μισθωτικό δικαίωμα χρήσης περιουσιακών στοιχείων

Ποσά σε Ευρώ	Κτίρια	Μεταφορικά μέσα	Σύνολο
Υπόλοιπο την 01.01.2023	**3.109.224**	**19.267**	**3.128.492**
Προσθήκες-τροποποιήσεις συμβάσεων	124.452	-	124.452
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-	-	-
Υπόλοιπο την 31.12.2023	**3.233.677**	**19.267**	**3.252.944**
Υπόλοιπο την 01.01.2024	**3.233.677**	**19.267**	**3.252.944**
Προσθήκες-τροποποιήσεις συμβάσεων	63.540	36.000	99.540
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-	-	-
Υπόλοιπο την 31.12.2024	**3.297.217**	**55.267**	**3.352.484**
Σωρευμένες αποσβέσεις			
Υπόλοιπο την 01.01.2023	(333.306)	**(13.487)**	**(346.793)**
Αποσβέσεις	(197.706)	(3.853)	(201.560)
Τροποποιήσεις- διαγραφές	-	-	-
Υπόλοιπο την 31.12.2023	**(531.013)**	**(17.340)**	**(548.353)**
Υπόλοιπο την 01.01.2024	**(531.013)**	**(17.340)**	**(548.353)**
Αποσβέσεις χρήσης	(201.462)	(5.209)	(206.671)
Τροποποιήσεις- Διαγραφές	-	-	-
Υπόλοιπο την 31.12.2024	**(732.475)**	**(22.549)**	**(755.024)**
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2023	**2.702.664**	**1.927**	**2.704.591**
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2024	**2.564.742**	**32.718**	**2.597.460**

13.2 Υποχρεώσεις από μισθώσεις

Η κίνηση των υποχρεώσεων από μισθώσεις αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	Κτίρια	Μεταφορικά μέσα	Σύνολο
Υπόλοιπο την 01.01.2023	**2.815.463**	**5.937**	**2.821.400**
Προσθήκη υποχρέωσης λόγω νέας μίσθωσης-τροποποίησης	115.608	-	115.608
Λήξη μισθωτηρίου- Διαγραφές	-	-	-
Εξοδα τόκων υποχρεώσεων από μισθώσεις που αναγνωρίστηκαν κατά την διάρκεια της περιόδου	37.479	194	37.673
Πληρωμή υποχρεώσεων και τόκων από μισθώσεις	(201.611)	(3.972)	(205.583)
Υπόλοιπο την 31.12.2023	**2.766.939**	**2.159**	**2.769.098**
Υπόλοιπο την 01.01.2024	**2.766.939**	**2.159**	**2.769.098**
Προσθήκη υποχρέωσης λόγω νέας μίσθωσης-τροποποίησης	63.540	36.000	99.540
Λήξη μισθωτηρίου- Διαγραφές	-	-	-
Εξοδα τόκων υποχρεώσεων από μισθώσεις που αναγνωρίστηκαν κατά την διάρκεια της περιόδου	27.403	727	28.131
Πληρωμή υποχρεώσεων και τόκων από μισθώσεις	(214.436)	(5.791)	(220.227)
Υπόλοιπο την 31.12.2024	**2.643.447**	**33.095**	**2.676.542**

Η ληκτότητα των υποχρεώσεων από μισθώσεις αναλύεται ως εξής:

	31.12.2024			
Ποσά σε Ευρώ	**1 έως 12 μήνες**	**1 έως 5 έτη**	**Λήξη μεγαλύτερη των 5 ετών**	**Σύνολο**
Υπόλοιπο υποχρέωσης μίσθωσης	176.894	714.483	1..608.085	2.499.462
Μελλοντικές ταμειακές ροές από τόκους έξοδα	26.250	81.530	69.300	177.080
Σύνολο μελλοντικών ταμειακών ροών	**203.144**	**796.013**	**1.677.385**	**2.676.542**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 14: **Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις**

Η κίνηση των λογαριασμών των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων, κατά τη διάρκεια της χρήσης, χωρίς να λαμβάνονται υπόψη οι συμψηφισμοί, έχει ως εξής:

		Αναγνώριση		
Ποσά σε Ευρώ	**Υπόλοιπο 01.01.2024**	**στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων**	**στα Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα**	**Υπόλοιπο 31.12.2024**
Φορολογικές ζημίες μεταφερόμενες προς συμψηφισμό	471.309	(471.309)	-	-
Υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία	29.711	7.459	754	37.923
Πρόβλεψη μη ληφθείσας αδείας	6.744	(823)		5.921
Ζημίες από αποτίμηση συμμετοχών και χρεογράφων	(23.998)	(53.963)	-	(77.961)
Χρεωστική διαφορά από την ανταλλαγή ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου λόγω PSI	133.395	(7.847)	-	125.549
Σύνολο αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων	**617.161**	**(526.483)**	**754**	**91.432**

		Αναγνώριση		
Ποσά σε Ευρώ	**Υπόλοιπο 01.01.2023**	**στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων**	**στα Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα**	**Υπόλοιπο 31.12.2023**
Φορολογικές ζημίες μεταφερόμενες προς συμψηφισμό	471.309	-	-	471.309
Υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία	17.466	5.298	6.947	29.711
Πρόβλεψη μη ληφθείσας αδείας	4.802	1.942		6.744
Ζημίες από αποτίμηση συμμετοχών και χρεογράφων	(130.526)	106.528	-	(23.998)
Χρεωστική διαφορά από την ανταλλαγή ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου λόγω PSI	141.242	(7.847)	-	133.395
Σύνολο αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων	**504.293**	**105.921**	**6.947**	**617.161**

Η Εταιρεία, όλες τις εναπομείνασες φορολογικές ζημιές που είχαν αναγνωριστεί, τις συμψήφισε με τα κέρδη της χρήσης 2024.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 15: **Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού**

Τα λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2024	31.12.2023
Συμμετοχή στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών	3.275.889	3.087.693
Συμμετοχή στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης ΧΑΚ	280.977	280.977
Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο	127.087	145.609
Λοιπές απαιτήσεις	2.744	5.025
Σύνολο λοιπών μη κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού	**3.686.697**	**3.519.304**

Το ποσό της συμμετοχής της Εταιρείας στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών, για κάλυψη ενδεχόμενων υποχρεώσεων, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2533/1997 άρθρο 74 παρ. 4, σε περίπτωση διακοπής της λειτουργίας της Εταιρείας, επιστρέφεται σε αυτήν από το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών, μειωμένο με τις αποζημιώσεις που πιθανολογείται ότι θα καταβάλει.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 16: **Απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές – χρηματιστήριο**

Οι απαιτήσεις από πελάτες χρηματιστές και χρηματιστήριο αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2024	31.12.2023
Απαιτήσεις από πελάτες	2.185.975	4.795.540
Απαιτήσεις από πελάτες μακροπρόθεσμης ή βραχυπρόθεσμης πίστωσης	22.164.446	21.073.486
Απαιτήσεις από εταιρείες ομίλου ΧΑ και ξένους χρηματιστές	2.446.251	3.643.133
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	(156.513)	(152.433)
Σύνολο απαιτήσεων από πελάτες, χρηματιστές - χρηματιστήριο	**26.640.159**	**29.359.726**

Η κίνηση των αναμενομένων πιστωτικών ζημιών αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	2024	2023
Υπόλοιπο έναρξης την 01.01	(152.433)	(159.455)
Αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες	(4.080)	7.022
Υπόλοιπο λήξης την 31.12	**(156.513)**	**(152.433)**

Οι εύλογες αξίες των ανωτέρω απαιτήσεων προσεγγίζουν τις αντίστοιχες λογιστικές τους αξίες.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 17: **Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων**

Το χαρτοφυλάκιο που διατηρεί η Εταιρεία για εμπορικούς σκοπούς αναλύεται ως εξής :

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2024	31.12.2023
Εισηγμένες μετοχές στο ΧΑ	30.562.361	25.542.418
Αμοιβαία κεφάλαια	-	-
Σύνολο χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	**30.562.361**	**25.542.418**

Ο υπολογισμός της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων γίνεται με βάση τις χρηματιστηριακές τιμές σε ενεργή αγορά πανομοιότυπων χρηματοοικονομικών μέσων (επίπεδο 1). Οι θέσεις της Εταιρείας σε εισηγμένες μετοχές και αμοιβαία κεφάλαια στο Χρηματιστήριο Αθηνών αντισταθμίζονται

αποτελεσματικά με παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα. Το ύψος των δεσμευμένων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων αναλύεται στην Σημείωση 29.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 18: **Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού**

Τα λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2024	31.12.2023
Δεσμευμένη κατάθεση υπέρ ΕΤ.ΕΚ στο λογαριασμό περιθωρίου ασφάλισης παραγώγων (margin)	1.875.532	2.085.952
Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο	405.910	321.743
Λοιπές απαιτήσεις	636.119	271.033
Σύνολο λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού	**2.917.562**	**2.678.728**

Οι εύλογες αξίες των ανωτέρω απαιτήσεων προσεγγίζουν τις αντίστοιχες λογιστικές τους αξίες.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 19: **Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα**

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2024	31.12.2023
Ταμείο Εταιρείας	1.696	1.571
Καταθέσεις όψεως ιδίων ταμειακών διαθεσίμων	2.855.885	2.851.175
Καταθέσεις όψεως ώριμων πιστωτικών υπολοίπων πελατών	75.535.386	57.365.337
Σύνολο ταμειακών διαθεσίμων και ισοδύναμων	**78.392.967**	**60.218.083**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 20: **Μετοχικό Κεφάλαιο**

Το μετοχικό κεφάλαιο κατά την 31.12.2024 και την 31.12.2023 ανερχόταν σε ποσό €11.674.101 διαιρούμενο σε 3.891.367 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας €3,00 η καθεμία.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 21: **Αποθεματικά**

Η κίνηση των αποθεματικών αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	Τακτικό	Αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	Προγράμματα καθορισμένων παροχών	Σύνολο
Υπόλοιπα έναρξης την 01.01.2023	**3.891.367**	**45.351.029**	**89.428**	**49.331.823**
Επανεκτίμηση της υποχρέωσης παροχών στο προσωπικό, μετά από φόρους	-	-	(24.629)	(24.629)
Υπόλοιπα λήξης την 31.12.2023	**3.891.367**	**45.351.029**	**64.798**	**49.307.194**
Υπόλοιπα έναρξης την 01.01.2024	**3.891.367**	**45.351.029**	**64.798**	**49.307.194**
Επανεκτίμηση της υποχρέωσης παροχών στο προσωπικό, μετά από φόρους	-	-	(2.673)	(2.673)
Διανομή κερδών στο προσωπικό	-	(161.108)	-	(161.108)
Υπόλοιπα λήξης την 31.12.2024	**3.891.367**	**45.189.921**	**62.125**	**49.143.413**

Σύμφωνα με την ελληνική εμπορική νομοθεσία, η Εταιρεία είναι υποχρεωμένη να παρακρατεί από τα καθαρά λογιστικά της κέρδη ελάχιστο ποσοστό 5% ετησίως ως τακτικό αποθεματικό. Η παρακράτηση παύει να είναι

υποχρεωτική όταν το σύνολο του τακτικού αποθεματικού υπερβεί το ένα τρίτο του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Το αποθεματικό το οποίο είναι φορολογημένο δεν μπορεί να διανεμηθεί καθ' όλη τη διάρκεια ζωής της Εταιρείας και προορίζεται για την κάλυψη τυχόν χρεωστικού υπολοίπου των αποτελεσμάτων εις νέον. Την 31.12.2024 το τακτικό αποθεματικό της Εταιρείας ανερχόταν σε ποσό €3.891.367 και ισούται με το ένα τρίτο του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 22: **Υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό**

Οι υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό αφορούν την πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού σύμφωνα με τον Ν.2112/1920, σε περίπτωση αποχώρησης από την Εταιρεία, οι οποίες προσδιορίσθηκαν μέσω αναλογιστικής μελέτης.

Οι πίνακες που ακολουθούν εμφανίζουν τη σύνθεση της καθαρής δαπάνης για τη σχετική πρόβλεψη που καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα των χρήσεων 01.01-31.12.2024 και 01.01-31.12.2023 και την κίνηση των σχετικών λογαριασμών υποχρεώσεων για παροχές στο προσωπικό.

Ποσά σε Ευρώ	2024	2023
Υπόλοιπο έναρξης την 01.01	135.049	79.391
Επίδραση διερμηνείας ΔΛΠ19	-	-
Παροχές καταβληθείσες από την Εταιρεία	-	-
(Πίστωση)/Χρέωση στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων	33.903	24.083
Αναγνώριση αναλογιστικής ζημίας/(κέρδους) στα Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα	3.427	31.575
Υπόλοιπο λήξης την 31.12	**172.379**	**135.049**

Ποσά σε Ευρώ	01.01-31.12.2024	01.01-31.12.2023
Κόστος τρέχουσας υπηρεσίας	29.632	21.106
Καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος στην καθαρή υποχρέωση καθορισμένων παροχών	4.272	2.977
Σύνολο (σύνηθες κόστος)	**33.903**	**24.083**
Ζημίες/(έσοδα) από περικοπές/διακανονισμούς	-	-
Καθαρή επίδραση στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων	**33.903**	**24.083**

Η παρούσα αξία των υποχρεώσεων παροχών στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία εξαρτάται από παράγοντες που καθορίζονται σε αναλογιστική βάση χρησιμοποιώντας μια σειρά από παραδοχές όπως παρουσιάζονται στον πίνακα κάτωθι.

Οι βασικότερες παραδοχές είναι οι εξής:

	31.12.2024	31.12.2023
Επιτόκιο Προεξόφλησης	3,38%	3,30%
Πληθωρισμός	2,00%	2,20%
Ρυθμός αύξησης αποδοχών	2,50%	2,70%
Διάρκεια υποχρεώσεων σε έτη	7,97	8,43

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ανάλυση ευαισθησίας για κάθε σημαντική αναλογιστική παραδοχή παραθέτοντας πώς η υποχρέωση καθορισμένων παροχών θα επηρεαζόταν από τις μεταβολές στη σχετική αναλογιστική παραδοχή και οι οποίες θα ήταν πιθανές κατά την ημερομηνία λήξης της χρήσης.

Αναλογιστική παραδοχή	Μεταβολή στην παραδοχή	Αύξηση / (μείωση) στην υποχρέωση καθορισμένων παροχών
Επιτόκιο προεξόφλησης	Αύξηση κατά 50 μονάδες βάσης	(3,8)%
	Μείωση κατά 50 μονάδες βάσης	4,0%
Πληθωρισμός	Αύξηση κατά 50 μονάδες βάσης	0,1%
	Μείωση κατά 50 μονάδες βάσης	(0,2)%
Ρυθμός αύξησης αποδοχών	Αύξηση κατά 50 μονάδες βάσης	3,8%
	Μείωση κατά 50 μονάδες βάσης	(3,7)%
Ρυθμός αύξησης συντάξεων	Αύξηση κατά 50 μονάδες βάσης	0,0%
	Μείωση κατά 50 μονάδες βάσης	(0,0)%
Αναμενόμενη διάρκεια ζωής	Πλέον ενός έτους	0,5%
	Λιγότερο από ένα έτος	(0,6)%

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 23: **Λοιπές προβλέψεις**

Οι λοιπές προβλέψεις αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	Επίδικες απαιτήσεις	Λοιποί κίνδυνοι	Σύνολο
Υπόλοιπο έναρξης την 01.01.2024	**97.800**	**30.654**	**128.454**
Αντιλογισμός μη χρησιμοποιημένων προβλέψεων	-	(30.654)	**(30.654)**
Μη ληφθείσα άδεια προσωπικού	-	26.914	**26.914**
Υπόλοιπο λήξης την 31.12.2024	**97.800**	**26.914**	**124.714**

Ποσά σε Ευρώ	Επίδικες απαιτήσεις	Λοιποί κίνδυνοι	Σύνολο
Υπόλοιπο έναρξης την 01.01.2023	**97.800**	**21.828**	**119.628**
Αντιλογισμός μη χρησιμοποιημένων προβλέψεων	-	(21.828)	**(21.828)**
Μη ληφθείσα άδεια προσωπικού	-	30.654	**30.654**
Υπόλοιπο λήξης την 31.12.2023	**97.800**	**30.654**	**128.454**

Επίδικες απαιτήσεις: Πρόκειται για εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις κατά της Εταιρείας που αφορούν απαιτήσεις πελατών από επικαλούμενες παραβάσεις συμβατικών ή νόμιμων υποχρεώσεων της Εταιρείας στο πλαίσιο της συνήθους επιχειρηματικής της δραστηριότητας (παροχής επενδυτικών υπηρεσιών).

Προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους: Περιλαμβάνουν προβλέψεις για λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις. Η Διοίκηση της Εταιρείας εκτιμά ότι η τελική έκβαση των σχετικών υποθέσεων δεν θα έχει σημαντική επίπτωση στην χρηματοοικονομική θέση, τα αποτελέσματα και τις ταμειακές ροές της, πέραν των λογισμένων προβλέψεων.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 24: **Υποχρεώσεις προς πελάτες, χρηματιστές - χρηματιστήριο**

Οι ανωτέρω υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2024	31.12.2023
Υποχρεώσεις προς πελάτες (μη εκκαθαρισμένες συναλλαγές)	3.219.325	8.637.941
Υποχρεώσεις προς πελάτες (ώριμα πιστωτικά υπόλοιπα)	75.535.386	57.365.337
Υποχρεώσεις προς εταιρείες ομίλου ΧΑ και ξένους χρηματιστές	1.025.023	125.381
Σύνολο υποχρεώσεων προς πελάτες, χρηματιστές - χρηματιστήριο	**79.779.734**	**66.128.659**

Οι εύλογες αξίες των ανωτέρω υποχρεώσεων προσεγγίζουν τις αντίστοιχες λογιστικές τους αξίες.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 25: **Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων**

Οι ανωτέρω υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2024	31.12.2023
Εισηγμένες μετοχές στο Χρηματιστήριο Αθηνών (ανοιχτές πωλήσεις)	227.045	1.275.089
Σύνολο χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	**227.045**	**1.275.089**

Ο υπολογισμός της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων γίνεται με βάση τις χρηματιστηριακές τιμές σε ενεργή αγορά πανομοιότυπων χρηματοοικονομικών μέσων (επίπεδο 1).

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 26: **Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις**

Οι λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2024	31.12.2023
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	135.467	127.499
Έξοδα χρήσης δεδουλευμένα	603.662	556.035
Αποδοχές προσωπικού πληρωτέες	19.697	20.159
Φόροι αμοιβών προσωπικού	128.623	127.800
Λοιποί φόροι	64.678	45.951
Πιστωτές διάφοροι	13.742	102.018
Προμηθευτές	1.351.757	1.499.740
Σύνολο λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	**2.317.627**	**2.479.202**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 27: **Δάνεια**

Τα δάνεια αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2024	31.12.2023
Κεφάλαιο κίνησης	3.915.614	-
Σύνολο δανείων	**3.915.614**	**-**

Η δανειακή υποχρέωση αφορά σε βραχυπρόθεσμο λογαριασμό κεφαλαίου κίνησης από την μητρική εταιρεία ΕΤΕ. Το εγκεκριμένο δανειακό όριο την 31.12.2024 ανέρχεται στο ποσό των €40.000.000 (2023: €30.000.000). Η χρήση του δανείου οφείλεται στην αύξηση του τζίρου του ΧΑ και των τιμών των μετοχών που διαπραγματεύονται σε αυτό, με συνέπεια την αύξηση των χρεωστικών υπολοίπων των πελατών margin και 2d, υπόλοιπο 31.12.2024: €22.164.446 (31.12.2023: €21.073.486). Κατά τη διάρκεια της χρήσης 2023 δεν υπήρχε δανεισμός από το εγκεκριμένο δανειακό όριο από τη μητρική εταιρεία.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 28: **Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών**

Η Εταιρεία ανήκει στον Όμιλο της ΕΤΕ και παρέχει τις υπηρεσίες στο πλαίσιο των συνηθισμένων εργασιών της προς την ΕΤΕ και τις λοιπές εταιρείες του Ομίλου.

Οι όροι συνεργασίας δεν διαφέρουν ουσιαστικά από τους συνήθεις εφαρμοζόμενους όρους στα πλαίσια της εκτέλεσης των εργασιών της Εταιρείας με μη συνδεδεμένες εταιρείες.

Οι συναλλαγές της Εταιρείας, κατά το διάστημα της χρήσης 01.01- 31.12.2024 και του αντιστοίχου διαστήματος του 2023, καθώς και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και των υποχρεώσεων της 31.12.2024 και 31.12.2023 έχουν ως κάτωθι:

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	**31.12.2024**	**31.12.2023**
Μητρική Εταιρεία (ΕΤΕ)	76.892.138	61.656.251
Λοιπές Εταιρίες Ομίλου ΕΤΕ	16.689	16.142
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	**31.12.2024**	**31.12.2023**
Μητρική Εταιρεία (ΕΤΕ)	7.721.383	4.200.676
Λοιπές Εταιρίες Ομίλου ΕΤΕ	4.680	4.473
ΕΣΟΔΑ	**01.01-31.12.2024**	**01.01-31.12.2023**
Μητρική Εταιρεία (ΕΤΕ)	2.620.818	987.571
Λοιπές Εταιρίες Ομίλου ΕΤΕ	16.964	14.667
ΕΞΟΔΑ	**01.01-31.12.2024**	**01.01-31.12.2023**
Μητρική Εταιρεία (ΕΤΕ)	4.073.241	3.846.957
Λοιπές Εταιρίες Ομίλου ΕΤΕ	23.005	65.745
Αμοιβές Στελεχών Διοίκησης	406.711	407.540

Στις προαναφερόμενες αμοιβές στελεχών διοίκησης έχουν περιληφθεί αυτές του Διευθύνοντος Συμβούλου και μελών του Δ.Σ.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 29: **Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις**

Α. Νομικά θέματα

Υπάρχουν ορισμένες εκκρεμείς απαιτήσεις και δικαστικές αγωγές κατά της Εταιρείας, στα πλαίσια της συνήθους επιχειρηματικής δραστηριότητας, οι οποίες έχουν εκδικασθεί πρωτοδίκως υπέρ μας και εκτιμάται ότι θα έχουν θετική τελική έκβαση για την Εταιρεία. Επιπρόσθετα, εκκρεμούν αγωγές αντισυμβαλλόμενων καθώς και τρίτων κατά της Εταιρείας, ενώπιον του Πολυμελούς και Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών, με τις οποίες ζητείται η καταβολή ποσού €414.000 (2023: €785.054), η έκβαση των οποίων δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Β. Κεφαλαιακές δεσμεύσεις

Η Εταιρεία την 31.12.2024 είχε εκχωρήσει εγγυητικές επιστολές σε τρίτους ποσού €24.227 έναντι ποσού €19.227 το 2023.

Γ. Δεσμευμένα στοιχεία ενεργητικού

Τα δεσμευμένα στοιχεία ενεργητικού αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2024	31.12.2023
Μετοχές	9.754.780	6.176.094
Δεσμευμένη κατάθεση υπέρ ΕΤ.ΕΚ στο λογαριασμό περιθωρίου ασφάλισης παραγώγων (margin)	1.875.532	2.085.592
Σύνολο δεσμευμένων στοιχείων ενεργητικού	**11.630.312**	**8.261.686**

Τα ανωτέρω αξιόγραφα ποσού €9.754.780 (2023: €6.176.094) είναι ενεχυριασμένα υπέρ της Εταιρείας Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών ΑΕ (ΕΤ.ΕΚ).

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 30: **Γεγονότα μετά την περίοδο αναφοράς**

Σε συνέχεια της ενσωμάτωσης της Οδηγίας (ΕΕ) 2022/2464 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και συμβουλίου, με την ψήφιση του ν. 5164/2024 στις 12 Δεκεμβρίου 2024, επήλθε μεταβολή του ορισμού για τις Οντότητες Δημοσίου Ενδιαφέροντος, όπως αυτός περιγράφεται στα τροποποιημένα άρθρα των ν. 4548/2018 και ν. 4449/2017. Αυτό είχε ως αποτέλεσμα η Εταιρεία να χαρακτηριστεί για πρώτη φορά ως Οντότητα Δημοσίου Ενδιαφέροντος . Με την εγκύκλιο του υπουργείου ανάπτυξης (με αριθμό πρωτοκόλλου 17603 και ημερομηνία δημοσίευσης 27/02/2025) διευκρινίστηκε ότι κάθε υποχρέωση που απορρέει από την ένταξη της εταιρείας στην κατηγορία των Οντοτήτων Δημοσίου Ενδιαφέροντος δεν αφορά στο οικονομικό έτος 2024.

Η εταιρεία παρακολουθεί τις εξελίξεις και θα προβεί στις απαραίτητες ενέργειες σύμφωνα με τη κείμενη νομοθεσία και σχετικές αποφάσεις όταν οριστικοποιηθούν.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 31: **Αμοιβές ορκωτών ελεγκτών λογιστών**

Οι συνολικές αμοιβές την δωδεκάμηνη περίοδο που έληξε 31.12.2024 (1.1-31.12.2024) και αφορούν το νόμιμο ελεγκτικό γραφείο, αναλύονται ως ακολούθως:

Ποσά σε Ευρώ	01.01-31.12.2024
Αμοιβές για τον υποχρεωτικό έλεγχο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων	88.000
Αμοιβές για λοιπές υπηρεσίες ελεγκτικής φύσης με βάση το φορολογικό δίκαιο και κανονιστικό πλαίσιο λειτουργίας της Εταιρείας.	75.500
Σύνολο αμοιβών ορκωτών ελεγκτών λογιστών	**163.500**

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
Γ.Ε.ΜΗ 999301000

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

Ετήσια Χρηματοοικονομική Έκθεση
χρήσεως από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2024

Φεβρουάριος 2025

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

Πίνακας Περιεχομένων

Έκθεση Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου 4

Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή 10

Κατάσταση Αποτελεσμάτων και Λοιπών Συνολικών Εισοδημάτων 12

Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης 13

Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων 14

Κατάσταση Ταμειακών Ροών 15

Σημειώσεις επί ετήσιων Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων 17

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 1: Γενικές πληροφορίες για την Εταιρεία 17

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 2: Περίληψη Σημαντικών Λογιστικών Αρχών 18

2.1 Βάση Παρουσίασης 18

2.2 Συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας 18

2.3 Υιοθέτηση των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς 22

2.4 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα 23

2.5 Ταξινόμηση και επιμέτρηση χρηματοοικονομικών μέσων 24

2.6 Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα και μέσα αντιστάθμισης 25

2.7 Απαιτήσεις και υποχρεώσεις κατά πελατών 25

2.8 Εύλογη αξία χρηματοοικονομικών μέσων 25

2.9 Παύση απεικόνισης 26

2.10 Δανεισμός χρεογράφων 26

2.11 Αγορές και πωλήσεις κανονικής παράδοσης 27

2.12 Δάνεια αναληφθέντα 27

2.13 Συμψηφισμός 27

2.14 Έσοδα και έξοδα από τόκους 27

2.15 Έσοδα προμηθειών και αμοιβών 27

2.16 Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία 27

2.17 Άυλα περιουσιακά στοιχεία 28

2.18 Μισθωτικό δικαίωμα χρήσης περιουσιακών στοιχείων 29

2.19 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα 29

2.20 Προβλέψεις 29

2.21 Παροχές στο προσωπικό 30

2.22 Φόροι εισοδήματος 30

2.23 Μετοχικό κεφάλαιο 31

2.24 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη 31

2.25 Θεματοφυλακή 31

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 3: Σημαντικές υποκειμενικές κρίσεις και εκτιμήσεις 31

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 4: Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων 32

4.1 Πιστωτικός κίνδυνος 33

4.2 Κίνδυνος αγοράς 35

4.3 Κίνδυνος ρευστότητας 36

4.4 Λειτουργικός κίνδυνος 37

4.5 Κίνδυνος συγκέντρωσης 38

4.6 Προληπτική Εποπτεία 38

4.7 Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων 40

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 5: Έσοδα από αμοιβές / προμήθειες 42

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

Πίνακας Περιεχομένων

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 6: Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων 42
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 7: Έξοδα ανά κατηγορία 43
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 8: Λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως 44
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 9: Φόρος εισοδήματος 44
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 10: Παροχές στο προσωπικό 45
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 11: Άυλα περιουσιακά στοιχεία 46
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 12: Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία 47
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 13: Μισθωτικό δικαίωμα χρήσης περιουσιακών στοιχείων 48
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 14: Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις 49
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 15: Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού 50
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 16: Απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές – χρηματιστήριο 50
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 17: Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων 50
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 18: Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού 51
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 19: Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα 51
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 20: Μετοχικό Κεφάλαιο 51
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 21: Αποθεματικά 51
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 22: Υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό 52
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 23: Λοιπές προβλέψεις 53
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 24: Υποχρεώσεις προς πελάτες, χρηματιστές - χρηματιστήριο 53
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 25: Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων 54
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 26: Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις 54
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 27: Δάνεια 54
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 28: Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών 55
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 29: Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις 55
Α. Νομικά θέματα 55
Β. Κεφαλαιακές δεσμεύσεις 55
Γ. Δεσμευμένα στοιχεία ενεργητικού 55
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 30: Γεγονότα μετά την περίοδο αναφοράς 56
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 31: Αμοιβές ορκωτών ελεγκτών λογιστών 56

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ
του Διοικητικού Συμβουλίου της Ανώνυμης Εταιρείας

«ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.»
ΕΔΡΑ: ΑΘΗΝΑ, Γ.Ε.ΜΗ 999301000
36η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ 01.01.2024 – 31.12.2024

Κύριοι Μέτοχοι,

Έχουμε την τιμή να σας υποβάλουμε με την παρούσα Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου τις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς της 36ης εταιρικής χρήσης 01.01.2024 – 31.12.2024 οι οποίες αποτελούνται από την Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2024, την Κατάσταση Αποτελεσμάτων και Λοιπών Συνολικών Εισοδημάτων, Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων και Ταμειακών Ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Οι Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ (εφεξής Εταιρεία) δίνουν αναλυτική εικόνα των στοιχείων του ενεργητικού, των υποχρεώσεων και των ιδίων κεφαλαίων, καθώς και της χρηματοοικονομικής θέσης της Εταιρείας.

Για τα σημαντικά κονδύλια που περιέχονται στις Καταστάσεις Αποτελεσμάτων και Λοιπών Συνολικών Εισοδημάτων και της Χρηματοοικονομικής Θέσης δίνονται πλήρεις εξηγήσεις και αναλύσεις στις σημειώσεις των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, οι οποίες και αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα τους.

Η Εταιρεία και το χρηματοοικονομικό - εργασιακό και φυσικό περιβάλλον

Το 2024 αποτέλεσε μια ακόμη θετική χρονιά για το Ελληνικό Χρηματιστήριο, με αυξημένο επενδυτικό ενδιαφέρον και σημαντικές πρωτογενείς και δευτερογενείς συναλλαγές. Σε αυτό το πλαίσιο, ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου Αθηνών κατέγραψε ετήσια άνοδο 13,65%, υποστηριζόμενος από την θετική δυναμική της ελληνικής οικονομίας, την πολιτική σταθερότητα, το έντονο επενδυτικό ενδιαφέρον και την αυξημένη κερδοφορία των εισηγμένων εταιρειών.

Παράλληλα, η συναλλακτική δραστηριότητα στο Χρηματιστήριο Αθηνών κατέγραψε σημαντική άνοδο για δεύτερη συνεχή χρονιά, με τη μέση ημερήσια αξία συναλλαγών να διαμορφώνεται στα €139,77 εκατ. το 2024, έναντι €111,04 εκατ. το 2023.

Η συμμετοχή των ξένων επενδυτών στην κεφαλαιοποίηση της Ελληνικής αγοράς στο τέλος του 2024 διαμορφώθηκε στο 65,37%, ενώ η συμμετοχή των Ελλήνων επενδυτών ανήλθε στο 34,63% (εκ του οποίου 1,11% αφορά το ΤΧΣ, 14,27% σε Ιδιώτες επενδυτές και 19,25% σε θεσμικούς επενδυτές).

Η Εταιρεία συνέχισε τη δραστηριότητά της σαν Ειδικός Διαπραγματευτής στις σημαντικότερες μετοχές από πλευράς κεφαλαιοποίησης του ΧΑ καθώς και στα περισσότερα εισηγμένα παράγωγα προϊόντα, παρέχοντας αδιάλειπτα ρευστότητα και εξυπηρετώντας την ευρύτερη αγορά.

Το μερίδιο της Εταιρείας στο ΧΑ το 2024 διαμορφώθηκε στο 9,59% (από 11,45% το 2023) και παρέμεινε στην 4η θέση στην κατάταξη των χρηματιστηριακών εταιρειών. Την ίδια περίοδο, η Εταιρεία κατέλαβε την τέταρτη θέση στο μερίδιο αγοράς παραγώγων για τον FTSE/ASE25 Large Cap με ποσοστό 8,94%, ενώ στα Δικαιώματα Προαίρεσης επί του ιδίου δείκτη κατέλαβε την δεύτερη θέση με ποσοστό 26,47%. Όσον αφορά τα ΣΜΕ επί μετοχών, η Εταιρεία ήταν σταθερά στις 4 πρώτες θέσεις σε σειρά κατάταξης στα περισσότερα εξ αυτών.

Συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει αποφανθεί ότι δεν τίθεται θέμα συνέχισης της επιχειρηματικής δραστηριότητας, λαμβάνοντας υπόψη τον εξαιρετικά υψηλό δείκτη ρευστότητας ο οποίος την 31.12.2024 είναι 1,58, καθώς και την επάρκεια των ιδίων κεφαλαίων.

Ο ρυθμός αύξησης του ελληνικού ΑΕΠ ενισχύθηκε στο 2,3% σε ετήσια βάση το εννιάμηνο του 2024 – υπερβαίνοντας το μέσο όρο της ευρωζώνης για 4ο συνεχόμενο έτος – με τους πρόδρομους δείκτες οικονομικής δραστηριότητας να προοιωνίζουν, σε γενικές γραμμές, σταθερά ανοδική πορεία για το 4ο τρίμηνο του 2024. Η ισχυρή ιδιωτική κατανάλωση, η επιταχυνόμενη συσσώρευση αποθεμάτων των επιχειρήσεων και, σε μικρότερο βαθμό, οι υψηλότερες επενδύσεις παγίου κεφαλαίου καθώς και οι εξαγωγές υπηρεσιών, με επίκεντρο τον τουρισμό, αποτέλεσαν τις βασικές κινητήριες δυνάμεις της οικονομικής δραστηριότητας, σύμφωνα με την προσέγγιση του ΑΕΠ βάσει των συνιστωσών του από την πλευρά της δαπάνης.

Η μεταβολή του ΔΤΚ επιβραδύνθηκε στο 2,4% ετησίως το 4ο τρίμηνο του 2024, από 2,8% στο εννιάμηνο και αναμένεται να βρεθεί πλησίον του 2,0% το 2025, αν και ο πληθωρισμός ενδέχεται να παραμείνει υψηλός σε ορισμένες κατηγορίες. Οι τιμές των πετρελαϊκών προϊόντων συνεχίζουν να έχουν αποπληθωριστική συνεισφορά σε ετήσια βάση και ο πληθωρισμός των τροφίμων επιβραδύνθηκε σημαντικά, αντισταθμίζοντας τις εμμένουσες πληθωριστικές πιέσεις στις υπηρεσίες και σε ορισμένες κατηγορίες αγαθών.

Οι ευνοϊκές συνθήκες κυκλικής ανάκαμψης της οικονομίας και η συνεχής βελτίωση της αποτελεσματικότητας ενίσχυσαν τις δημοσιονομικές επιδόσεις για 4ο συνεχόμενο έτος οι οποίες μετακυλίονται στα αναμενόμενα αποτελέσματα για το 2024 (τα οποία θα οριστικοποιηθούν τον Απρίλιο του 2025), καθώς επίσης και για το 2025. Η Ελλάδα βρίσκεται σε τροχιά υπεραπόδοσης έναντι των δημοσιονομικών της στόχων για το 2024, με την Ευρωπαϊκή Επιτροπή να προβλέπει, σύμφωνα με την πιο πρόσφατη δημοσίευση των αναλυτικών της προβλέψεων για τις χώρες της ευρωζώνης, πρωτογενές πλεόνασμα Γενικής Κυβέρνησης στο 2,9% του ΑΕΠ τόσο για το 2024 όσο και το 2025 – μεταξύ των υψηλότερων στην ΕΕ – συνοδευόμενο από μια ταχεία πτώση του χρέους της Γενικής Κυβέρνησης στο 153,1% του ΑΕΠ το 2024 και στο 146,8% το 2025.

Η αναπτυξιακή επίδοση της Ελλάδας το 2025, αλλά και μεσοπρόθεσμα, αναμένεται να υποστηριχθεί από τους ακόλουθους παράγοντες:

- Τη διατηρήσιμη αύξηση των επενδύσεων παγίου κεφαλαίου, με ώθηση από την ισχυρή ροή ιδιωτικών επενδυτικών σχεδίων αλλά και τον αυξανόμενο αντίκτυπο του ΤΑΑ, δεδομένου ότι περίπου €30,0 δισ., σωρευτικά, της δημόσιας δαπάνης μέσω του Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων & του Ταμείου Ανάκαμψης, αναμένεται να καταβληθούν το 2025-2026 (περίπου 6,0% του ΑΕΠ ετησίως).
- Τις ευνοϊκές συνθήκες στην αγορά εργασίας, με την ενίσχυση της απασχόλησης και τα ποσοστά συμμετοχής του εργατικού δυναμικού να εμφανίζουν σημάδια περαιτέρω ισχυροποίησης μέχρι τα τέλη του 2024, σε συνδυασμό με τις αυξητικές τάσεις στις προσλήψεις και στις νέες διαθέσιμες θέσεις εργασίας και με την ενίσχυση του κατώτατου μισθού. Αυτές οι εξελίξεις προοιωνίζουν μια υγιή ενίσχυση στο πραγματικό διαθέσιμο εισόδημα των νοικοκυριών, συνδυαστικά με την αναμενόμενη πτώση του πληθωρισμού το 2025.
- Τη συνεπή δημοσιονομική υπεραπόδοση της Ελλάδας και την τρέχουσα χαλάρωση της νομισματικής πολιτικής που θέτουν τις βάσεις για ένα θετικό δημοσιονομικό και νομισματικό αντίκτυπο στην οικονομική ανάπτυξη το 2025 σε σχέση με την μικρή επιβάρυνση το 2024.

Προβλεπόμενη πορεία

Για το νέο έτος οι κυριότεροι στόχοι που έχουν τεθεί είναι:

- Βελτίωση του μεριδίου αγοράς
- Διαφοροποίηση των πηγών εσόδου της εταιρείας
- Αύξηση της κερδοφορίας
- Βελτίωση της απόδοσης των λειτουργικών και ψηφιακών δραστηριοτήτων της Εταιρείας

Λογιστικές αρχές

Οι λογιστικές αρχές που ακολούθησε η Εταιρεία για την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεών της για τη χρήση 2024 καθώς και άλλες χρήσιμες πληροφορίες σχετικά με τη σύνταξη αυτών, αναφέρονται στις σημειώσεις των χρηματοοικονομικών καταστάσεων οι οποίες και αποτελούν αναπόσπαστο στοιχείο αυτών.

Η Εταιρεία ως Α.Ε.Π.Ε.Υ. υποχρεούται να συντάσσει χρηματοοικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς που υιοθετούνται από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως προβλέπεται από το άρθρο 18 του Ν.3606/2007.

Εξέλιξη των εργασιών και επιδόσεις της Εταιρείας

Τα έσοδα από αμοιβές και προμήθειες ανήλθαν σε ποσό €13.771.258 το 2024 έναντι ποσού €12.773.042 το 2023, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 7,82%. Τα συνολικά έσοδα από λειτουργικές δραστηριότητες ανήλθαν σε ποσό €16.404.199 το 2024 έναντι ποσού €13.462.037 το 2023, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 21,90%. Τα έξοδα από λειτουργικές δραστηριότητες ανήλθαν σε ποσό €14.305.546 το 2024 έναντι ποσού €13.378.357 το 2023, παρουσιάζοντας αύξηση 6,93%. Τα αποτελέσματα από χρηματοοικονομικές πράξεις ανήλθαν σε ποσό κερδών €209.006 για το 2024 έναντι ποσού €78.389 για το 2023, ενώ τα έσοδα από μερίσματα ανήλθαν σε ποσό €975.335 το 2024 έναντι ποσού €549.793 το 2023. Το καθαρό αποτέλεσμα από τόκους ανήλθε σε ποσό €1.959.466 για το 2024 έναντι ποσού €1.192.753 για το 2023. Τα κέρδη χρήσης προ φόρων ανήλθαν σε ποσό €4.058.120 για το 2024 έναντι κερδών χρήσης προ φόρων ποσού €1.276.433 για το 2023.

Τα καθαρά κέρδη χρήσης μετά φόρων ανήλθαν σε ποσό €2.919.711 για το 2024 έναντι ποσού €1.382.354 για το 2023.

Χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας

Σε ότι αφορά στην κεφαλαιακή συγκρότηση:

- Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας παρέμεινε σταθερό και ανήλθε στο ποσό €11.674.101.
- Το σύνολο των αποθεματικών διαμορφώθηκε σε ποσό €49.143.413 το 2024 έναντι ποσού €49.307.194 το 2023.

Το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων ανήλθε σε ποσό €55.108.890 το 2024 έναντι ποσού €52.191.852 το 2023, σημειώνοντας μικρή αύξηση.

	ΔΕΙΚΤΕΣ	2024	2023	ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ
1	Περιθώριο Μικτού Κέρδους (Καθαρό Αποτέλεσμα Λειτουργικών Δραστηριοτήτων / Έσοδα από Λειτουργικές Δραστηριότητες)	12,79%	0,62%	Η παρατηρούμενη βελτίωση του δείκτη οφείλεται κυρίως: α) Στην αύξηση των εσόδων από αμοιβές/ προμήθειες κατά 7,82%, ποσό €13.771.258 το 2024 έναντι ποσού €12.773.042 το 2023. β) Στην αύξηση των αποτελεσμάτων από χρηματοοικονομικές πράξεις λόγω κερδών €209.006 το 2024 έναντι ποσού €78.389 το 2023.

	ΔΕΙΚΤΕΣ	2024	2023	ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ
2	Ποσοστό Λειτουργικών Εξόδων (Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας και Διαθέσεως) / Έσοδα από Αμοιβές και Προμήθειες)	16,82%	17,77%	Η πολύ μικρή μείωση του δείκτη, οφείλεται κυρίως: α) στην αύξηση των εσόδων από αμοιβές και προμήθειες κατά 7,82% β) στην αύξηση των εξόδων διοικήσεως κατά 2,01%, ποσό €2.313.126 το 2024 έναντι ποσού €2.267.396 το 2023.
3	Ποσοστό Κέρδους προ Φόρων (Κέρδη/(Ζημίες) χρήσης προ Φόρων / Έσοδα από Λειτουργικές Δραστηριότητες)	24,74%	9,48%	Για τους λόγους της βελτίωσης του δείκτη βλέπε σχόλια ανωτέρω #1.
4	Return on Equity (Καθαρά κέρδη/(ζημίες) χρήσης μετά Φόρων/ Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων)	5,29%	2,65%	Για τους λόγους της βελτίωσης του δείκτη βλέπε σχόλια ανωτέρω #1.
5	Γενική Ρευστότητα (Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού / Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων)	1,58	1,68	Σε υψηλά επίπεδα και τις δύο χρήσεις.

Κίνδυνοι

Κίνδυνοι και χρηματοοικονομικά μέσα

Η Εταιρεία στο πλαίσιο των επιχειρηματικών της δραστηριοτήτων αναγνωρίζει ότι εκ της φύσεως των εργασιών της αναλαμβάνει και αντιμετωπίζει σοβαρούς κινδύνους.

Η Εταιρεία έχει θεσπίσει διαδικασίες και πολιτικές αντιμετώπισης όλων των κινδύνων που αναλαμβάνει.

Πιστωτικός κίνδυνος

Πιστωτικός κίνδυνος είναι ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για τα κέρδη και το κεφάλαιο που προέρχεται από αδυναμία του αντισυμβαλλομένου να εξοφλήσει πλήρως ή μερικώς χρηματικό ποσό οφειλόμενο προς την Εταιρεία ή γενικότερα να ανταποκριθεί στους όρους και στις υποχρεώσεις που απορρέουν από οποιαδήποτε σύμβασή του με την Εταιρεία.

Η Εταιρεία τηρεί κατάλληλες διαδικασίες υποστήριξης, μέτρησης και παρακολούθησης των απαιτήσεων σε συνεχή βάση, λαμβάνοντας υπόψη της και τις κανονιστικές διατάξεις των Εποπτικών Αρχών.

Στον εν λόγω κίνδυνο υπόκεινται οι Απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές και χρηματιστήριο συνολικού ποσού €26.640.159. Οι απαιτήσεις που προέρχονται από ιδιώτες πελάτες υπόκεινται σε καθημερινό αυστηρό πιστωτικό έλεγχο.

Στον πιστωτικό κίνδυνο υπόκεινται και οι καταθέσεις όψεως συνολικού ποσού €78.392.967. Ο απορρέων πιστωτικός κίνδυνος ουσιαστικά αφορά στον πιστωτικό κίνδυνο των τραπεζών στις οποίες τοποθετούνται οι εν λόγω καταθέσεις και αντιμετωπίζεται με την διαδικασία των εγκεκριμένων ορίων ανά αντισυμβαλλόμενο.

Επίσης στον πιστωτικό κίνδυνο υπόκειται η συμμετοχή στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο ποσού €3.275.889 και η Συμμετοχή στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης ΧΑΚ ποσού €280.977.

Κίνδυνος ρευστότητας

Ο εν λόγω κίνδυνος περιγράφει την πιθανότητα η Εταιρεία να μην μπορεί να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της. Η Εταιρεία είναι σε θέση να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσω του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού μιας και ο Δείκτης Γενικής Ρευστότητας είναι 1,58. Λαμβάνοντας επίσης υπόψη ότι η Εταιρεία διέθετε στις 31.12.2024 σύνολο γραμμών χρηματοδότησης από τράπεζες ποσού €40.000.000 θεωρούμε ότι ο κίνδυνος ρευστότητας είναι περιορισμένος.

Κίνδυνος ταμειακών ροών (κίνδυνος επιτοκίων)

Στον εν λόγω κίνδυνο υπόκεινται τα δάνεια με μεταβλητό επιτόκιο. Η Εταιρεία για την χρήση 2024 χρησιμοποίησε μέρος του εγκεκριμένου δανειακού ορίου από τη μητρική Εταιρεία. Το δάνειο της Εταιρείας με κυμαινόμενο επιτόκιο εκθέτει την Εταιρεία σε κίνδυνο ταμειακών ροών λόγω μεταβολών των επιτοκίων δανεισμού. Εντούτοις, ο κίνδυνος αυτός παραμένει χαμηλός.

Κίνδυνος αγοράς

Κίνδυνος αγοράς είναι ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για τα κέρδη και το κεφάλαιο που απορρέει από δυσμενείς μεταβολές τιμών στοιχείων του ιδίου χαρτοφυλακίου. Ο εν λόγω κίνδυνος προκύπτει από δραστηριότητες που συνδέονται με τη λειτουργία της ειδικής διαπραγμάτευσης (market making) σε μετοχές και παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα, προς επίτευξη βραχυπρόθεσμου κέρδους (trading).

Ο κίνδυνος αγοράς του Ιδίου Χαρτοφυλακίου της Εταιρίας, εκτιμάται καθημερινά με την μέθοδο της Μέγιστης Δυνητικής Ζημίας (ΜΔΖ). Ειδικότερα, υπολογίζεται η ΜΔΖ του Ιδίου Χαρτοφυλακίου της Εταιρείας, καθώς και η ΜΔΖ των επιμέρους υπό-χαρτοφυλακίων, τόσο σε συνολικό επίπεδο όσο και ανά κατηγορία κινδύνου (μετοχικός κίνδυνος, συναλλαγματικός κίνδυνος). Η Εταιρεία εφαρμόζει τη μεθοδολογία της διακύμανσης-συνδιακύμανσης (variance/covariance), με χρονικό ορίζοντα μίας ημέρας και διάστημα εμπιστοσύνης 99%. Για τον υπολογισμό των σχετικών διακυμάνσεων-συνδιακυμάνσεων χρησιμοποιούνται 252 ισοσταθμισμένες ημερήσιες παρατηρήσεις, ανά παράγοντα κινδύνου. Οι βασικοί παράγοντες κινδύνου του Ιδίου Χαρτοφυλακίου της Εταιρείας είναι οι τιμές μετοχών και μετοχικών δεικτών που διαπραγματεύονται στο ΧΑ.

Για την αποτελεσματική διαχείριση και παρακολούθηση του κινδύνου αγοράς που αναλαμβάνει η Εταιρεία μέσω του Ιδίου Χαρτοφυλακίου της, έχει θεσπιστεί πλαίσιο ορίων ΜΔΖ. Επιπλέον παρακολουθούνται όρια θέσεων καθώς και διάφοροι δείκτες ευαισθησίας.

Κατά το 2024, το ύψος του αναλαμβανόμενου κινδύνου αγοράς όπως αυτό προκύπτει από τις μετρήσεις της ΜΔΖ , κυμάνθηκε μεταξύ €3.800 και €56.734, ενώ ο μέσος όρος του έτους ανήλθε σε €16.243.

Το μεγαλύτερο μέρος των θέσεων του Ιδίου Χαρτοφυλακίου προέρχεται από τη δραστηριοποίηση της Εταιρείας ως ειδικού διαπραγματευτή και στην πλειοψηφία τους είναι αντισταθμισμένες.

Λειτουργικός κίνδυνος

Ορίζεται ως ο κίνδυνος ζημιών οφειλόμενων στην ανεπάρκεια ή την αναποτελεσματικότητα / αποτυχία εσωτερικών διαδικασιών, ατόμων ή συστημάτων ή σε εξωτερικά γεγονότα.

Η Εταιρεία έχει καταγεγραμμένη Στρατηγική, Πολιτική και Οδηγίες Εφαρμογής του Πλαισίου Διαχείρισης Λειτουργικού Κινδύνου οι οποίες καθορίζουν το πλαίσιο διαχείρισης λειτουργικού κινδύνου σε επίπεδο στρατηγικών αρχών και στόχων και σε επίπεδο πολιτικών-διαδικασιών διαχείρισης. Η Πολιτική και οι Οδηγίες Εφαρμογής του Πλαισίου Διαχείρισης Λειτουργικού Κινδύνου καθορίζει και περιγράφει: (α) το σύστημα εκτίμησης και διαχείρισης του λειτουργικού κινδύνου, (β) την τυπολογία του λειτουργικού κινδύνου και (γ) τη γενική διαδικασία διαχείρισης λειτουργικού κινδύνου. Το ανωτέρω πλαίσιο διασφαλίζει ότι το σύστημα αξιολόγησης του λειτουργικού κινδύνου είναι στενά ενταγμένο στη διαδικασία διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας. Επιπλέον των ανωτέρω, η Εταιρεία διαθέτει ειδικές πολιτικές και διαδικασίες για την εκτίμηση και τη διαχείριση του λειτουργικού κινδύνου. Η Εταιρεία τηρεί Disaster Recovery Site, έχει υλοποιήσει Σχέδιο Επιχειρησιακής Συνέχειας και διαθέτει καταγεγραμμένη Επιχειρησιακή Πολιτική Ασφάλειας που αφορά στα Πληροφοριακά Συστήματα, η οποία είναι βασισμένη στις αντίστοιχες Πολιτικές Ασφάλειας της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος.

Κίνδυνος συγκέντρωσης

Ο κίνδυνος ζημίας που προέρχεται από μια μεγάλη θέση σε έναν τίτλο ή άνοιγμα / έκθεση σε έναν κλάδο μιας αγοράς ή σε κατηγορία χρηματοπιστωτικού μέσου ή σε γεωγραφική περιοχή. Μία υπερβολικά μονόπλευρη συγκέντρωση

ανοιγμάτων σε ομάδα αντισυμβαλλομένων μπορεί να οδηγήσει σε ζημιές από έκθεση σε Πιστωτικό Κίνδυνο, Κίνδυνο Ρευστότητας ή και Κίνδυνο Αγοράς.

Η Εταιρεία έχει λάβει μέτρα για την αποφυγή συγκέντρωσης ανοιγμάτων έναντι μεμονωμένων αντισυμβαλλομένων, ή ομάδων συνδεόμενων αντισυμβαλλομένων. Ειδικότερα, σχετικά με την επένδυση χρηματικών διαθεσίμων της Εταιρείας σε προθεσμιακές ή καταθέσεις όψεως, έχει θεσπίσει εσωτερικό υπόδειγμα, όπου έχει ορισθεί λίστα επιτρεπτών αντισυμβαλλομένων, με ανώτατο όριο επένδυσης ανά αντισυμβαλλόμενο. Αντίστοιχα όρια ανά θέση επί μεμονωμένου εκδότη έχουν τεθεί για τις θέσεις επί μετοχών που αναλαμβάνονται στο πλαίσιο της ειδικής διαπραγμάτευσης (Ιδιο χαρτοφυλάκιο). Η Εταιρεία εκτίθεται έμμεσα στο κίνδυνο συγκέντρωσης μέσω της συγκέντρωσης σε τίτλους μεμονωμένων ή συνδεόμενων εκδοτών που ενδεχομένως εμφανίζεται στα χαρτοφυλάκια ασφαλείας των πελατών στους οποίους παρέχεται πίστωση για αγορά μετοχών. Για την άμβλυνση του εν λόγω κινδύνου η Εταιρεία έχει υιοθετήσει και εφαρμόζει πλαίσιο απαιτήσεων αυστηρότερων αυτών που θέτει το νομικά καθορισμένο πλαίσιο λειτουργίας του εν λόγω προϊόντος, με το οποίο προάγεται η ευρύτερη δυνατή διασπορά τίτλων στα χαρτοφυλάκια ασφαλείας των πελατών.

Διανομή κερδών

Τα καθαρά κέρδη χρήσης ανήλθαν σε ποσό €4.058.120. Το Δ.Σ προτείνει να μη διανεμηθεί μέρισμα για τη χρήση 2024.

Λοιπές πληροφορίες

α) Η Εταιρεία την 31.12.2024 κατείχε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων ποσού €30.562.361.

β) Η Εταιρεία διατηρεί δύο υποκαταστήματα στην Θεσσαλονίκη και στο Ηράκλειο.

γ) Κατά το διάστημα από την λήξη της διαχειριστική περιόδου μέχρι σήμερα δεν έχει σημειωθεί καμία σημαντική ζημιά ούτε έχει προκύψει πιθανότητα για τυχόν τέτοιες ζημιές. Οι όποιες πιθανές ζημίες περιλαμβάνονται στις λοιπές προβλέψεις όπως αυτές αναλύονται στην σημείωση 23 των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

δ) Η Εταιρεία δεν αντιμετωπίζει εργασιακά και περιβαλλοντικά προβλήματα.

ε) Η Εταιρεία δεν κατέχει Ίδιες Μετοχές.

Κύριοι Μέτοχοι,

Με βάση τα όσα προαναφέρθηκαν σας καλούμε να εγκρίνετε τις ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2024 (01.01.2024 – 31.12.2024).

Αθήνα, 28 Φεβρουαρίου 2025

Για το Διοικητικό Συμβούλιο

Ο Πρόεδρος του ΔΣ	Ο Διευθύνων Σύμβουλος και Μέλος του ΔΣ
Παναγιώτης-Ιωάννης Α. Δασμάνογλου	Ηλίας Α. Κάντζος
Α.Δ.Τ. Χ.610011	Α.Δ.Τ. ΑΜ 642369

ΕΚΘΕΣΗ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας «Εθνική Χρηματιστηριακή Μονοπρόσωπη Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών».

Έκθεση ελέγχου επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Γνώμη

Έχουμε ελέγξει τις συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της εταιρείας «Εθνική Χρηματιστηριακή Μονοπρόσωπη Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών» (Εταιρεία), οι φοποίες αποτελούνται από την κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2024, τις καταστάσεις αποτελεσμάτων και λοιπών συνολικών εισοδημάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και τις σημειώσεις επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων που περιλαμβάνουν ουσιώδεις πληροφορίες λογιστικής πολιτικής.

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, τη χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2024, τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές, για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ), όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και συνάδουν με τις κανονιστικές απαιτήσεις του Ν. 4548/2018.

Βάση γνώμης

Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου (ΔΠΕ), που έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία. Οι ευθύνες μας, σύμφωνα με τα πρότυπα αυτά περιγράφονται περαιτέρω στο τμήμα της έκθεσής μας «Ευθύνες ελεγκτή για τον έλεγχο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων». Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε αποκτήσει είναι επαρκή και κατάλληλα να παρέχουν βάση για τη γνώμη μας.

Ανεξαρτησία του Ελεγκτή

Καθ' όλη τη διάρκεια του διορισμού μας έχουμε παραμείνει ανεξάρτητοι από την Εταιρεία, σύμφωνα με τον Κώδικα Δεοντολογίας για Επαγγελματίες Ελεγκτές του Συμβουλίου Διεθνών Προτύπων Δεοντολογίας Ελεγκτών (Κώδικας ΣΔΠΔΕ) που έχει ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία, καθώς και τις απαιτήσεις δεοντολογίας του Ν. 4449/2017, που σχετίζονται με τον έλεγχο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων στην Ελλάδα. Έχουμε εκπληρώσει τις δεοντολογικές μας υποχρεώσεις σύμφωνα με το Ν. 4449/2017 και τις απαιτήσεις του Κώδικα ΣΔΠΔΕ.

Άλλες Πληροφορίες

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου είναι υπεύθυνα για τις Άλλες Πληροφορίες. Οι Άλλες Πληροφορίες, είναι η Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου (αλλά δεν περιλαμβάνουν τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις και την έκθεση ελέγχου επί αυτών), που λάβαμε πριν από την ημερομηνία της παρούσας έκθεσης ελεγκτή.

Η γνώμη μας επί των χρηματοοικονομικών/οικονομικών καταστάσεων δεν καλύπτει τις Άλλες Πληροφορίες και, εκτός των όσων ρητά αναφέρουμε στην παρούσα παράγραφο της Έκθεσής μας δεν εκφράζουμε γνώμη ελέγχου ή άλλης διασφάλισης επί αυτών.

Σε σχέση με τον έλεγχό μας επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, η ευθύνη μας είναι να αναγνώσουμε τις Άλλες Πληροφορίες και με τον τρόπο αυτό να εξετάσουμε εάν οι Άλλες Πληροφορίες είναι ουσιωδώς ασυνεπείς με τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις ή τη γνώση που αποκτήσαμε κατά τον έλεγχο ή αλλιώς φαίνεται να είναι ουσιωδώς εσφαλμένες.
Εξετάσαμε εάν η Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει τις γνωστοποιήσεις οι οποίες απαιτούνται από το Ν. 4548/2018.

Με βάση τις εργασίες που εκτελέσαμε κατά τον έλεγχό μας, κατά τη γνώμη μας:

- Τα πληροφοριακά στοιχεία που περιλαμβάνονται στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου της χρήσης που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2024 αντιστοιχούν στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις

- Η Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου έχει καταρτισθεί σύμφωνα με τις ισχύουσες νομικές απαιτήσεις του άρθρου 150 του Ν. 4548/2018.

Επιπλέον με βάση τη γνώση και κατανόηση που αποκτήσαμε κατά το έλεγχό μας, για την Εταιρεία και το περιβάλλον της, είμαστε υποχρεωμένοι να αναφέρουμε εάν έχουμε εντοπίσει ουσιώδεις ανακρίβειες στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού της Συμβουλίου. Δεν έχουμε να αναφέρουμε τίποτα σχετικά με το θέμα αυτό.

Ευθύνες του Διοικητικού Συμβουλίου και των υπευθύνων για τη διακυβέρνηση επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, τις απαιτήσεις του Ν. 4548/2018, όπως και για εκείνες τις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου που το Διοικητικό Συμβούλιο καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση χρηματοοικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδες σφάλμα, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Κατά την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, το Διοικητικό Συμβούλιο είναι υπεύθυνο για την αξιολόγηση της ικανότητας της Εταιρείας να συνεχίσει τις δραστηριότητές της, γνωστοποιώντας όπου συντρέχει τέτοια περίπτωση, τα θέματα που σχετίζονται με τη συνεχιζόμενη δραστηριότητα και τη χρήση της λογιστικής βάσης της συνεχιζόμενης δραστηριότητας, εκτός και εάν το Διοικητικό Συμβούλιο είτε προτίθεται να ρευστοποιήσει την Εταιρεία ή να διακόψει τις δραστηριότητές της ή δεν έχει άλλη ρεαλιστική εναλλακτική επιλογή από το να προχωρήσει σ' αυτές τις ενέργειες.

Οι υπεύθυνοι για τη διακυβέρνηση έχουν την ευθύνη εποπτείας της διαδικασίας χρηματοοικονομικής αναφοράς της Εταιρείας.

Ευθύνες ελεγκτή για τον έλεγχο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Οι στόχοι μας είναι να αποκτήσουμε εύλογη διασφάλιση για το κατά πόσο οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις, στο σύνολό τους, είναι απαλλαγμένες από ουσιώδες σφάλμα, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος και να εκδώσουμε έκθεση ελεγκτή, η οποία περιλαμβάνει τη γνώμη μας. Η εύλογη

διασφάλιση συνιστά διασφάλιση υψηλού επιπέδου, αλλά δεν είναι εγγύηση ότι ο έλεγχος που διενεργείται σύμφωνα με τα ΔΠΕ, που έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία, θα εντοπίζει πάντα ένα ουσιώδες σφάλμα, όταν αυτό υπάρχει. Σφάλματα δύναται να προκύψουν από απάτη ή από λάθος και θεωρούνται ουσιώδη όταν, μεμονωμένα ή αθροιστικά, θα μπορούσε εύλογα να αναμένεται ότι θα επηρέαζαν τις οικονομικές αποφάσεις των χρηστών, που λαμβάνονται με βάση αυτές τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

Ως καθήκον του ελέγχου, σύμφωνα με τα ΔΠΕ που έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία, ασκούμε επαγγελματική κρίση και διατηρούμε επαγγελματικό σκεπτικισμό καθ' όλη τη διάρκεια του ελέγχου. Επίσης:

- Εντοπίζουμε και αξιολογούμε τους κινδύνους ουσιώδους σφάλματος στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος, σχεδιάζοντας και διενεργώντας ελεγκτικές διαδικασίες που ανταποκρίνονται στους κινδύνους αυτούς και αποκτούμε ελεγκτικά τεκμήρια που είναι επαρκή και κατάλληλα για να παρέχουν βάση για την γνώμη μας. Ο κίνδυνος μη εντοπισμού ουσιώδους σφάλματος που οφείλεται σε απάτη είναι υψηλότερος από αυτόν που οφείλεται σε λάθος, καθώς η απάτη μπορεί να εμπεριέχει συμπαιγνία, πλαστογραφία, εσκεμμένες παραλείψεις, ψευδείς διαβεβαιώσεις ή παράκαμψη των δικλίδων εσωτερικού ελέγχου.

- Κατανοούμε τις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου που σχετίζονται με τον έλεγχο, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την διατύπωση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των δικλίδων εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας.

- Αξιολογούμε την καταλληλότητα των λογιστικών πολιτικών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και το εύλογο των λογιστικών εκτιμήσεων και των σχετικών γνωστοποιήσεων που έγιναν από το Διοικητικό Συμβούλιο.

- Αποφαινόμαστε για την καταλληλότητα της χρήσης από το Διοικητικό Συμβούλιο της λογιστικής αρχής της συνεχιζόμενης δραστηριότητας και με βάση τα ελεγκτικά τεκμήρια που αποκτήθηκαν για το εάν υπάρχει ουσιώδης αβεβαιότητα σχετικά με γεγονότα ή συνθήκες που μπορεί να υποδηλώνουν ουσιώδη αβεβαιότητα ως προς την ικανότητα της Εταιρείας να συνεχίσει τη δραστηριότητά της. Εάν συμπεράνουμε ότι υφίσταται ουσιώδης αβεβαιότητα, είμαστε υποχρεωμένοι στην έκθεση ελεγκτή να επιστήσουμε την προσοχή στις σχετικές γνωστοποιήσεις των χρηματοοικονομικών καταστάσεων ή εάν αυτές οι γνωστοποιήσεις είναι ανεπαρκείς να διαφοροποιήσουμε τη γνώμη μας. Τα συμπεράσματά μας βασίζονται σε ελεγκτικά τεκμήρια που αποκτώνται μέχρι την ημερομηνία της έκθεσης ελεγκτή. Ωστόσο, μελλοντικά γεγονότα ή συνθήκες ενδέχεται να έχουν ως αποτέλεσμα η Εταιρεία να παύσει να λειτουργεί ως συνεχιζόμενη δραστηριότητα.

- Αξιολογούμε τη συνολική παρουσίαση, τη δομή και το περιεχόμενο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, συμπεριλαμβανομένων των γνωστοποιήσεων, καθώς και το κατά πόσο οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν τις υποκείμενες συναλλαγές και τα γεγονότα με τρόπο που επιτυγχάνεται η εύλογη παρουσίαση.

Μεταξύ άλλων θεμάτων, κοινοποιούμε στους υπεύθυνους για τη διακυβέρνηση, το σχεδιαζόμενο εύρος και το χρονοδιάγραμμα του ελέγχου, καθώς και σημαντικά ευρήματα του ελέγχου, συμπεριλαμβανομένων όποιων σημαντικών ελλείψεων στις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου εντοπίζουμε κατά τη διάρκεια του ελέγχου μας.

Έκθεση επί άλλων νομικών και κανονιστικών απαιτήσεων

Οι εργασίες που εκτελέσαμε σχετικά με την Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου αναφέρονται ανωτέρω, στην παράγραφο «Άλλες Πληροφορίες».

ΠραϊσγουώτερχαουςΚούπερς
Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές
Λ. Κηφισίας 65
151 24 Μαρούσι
ΑΜ ΣΟΕΛ 113

Αθήνα, 28 Φεβρουαρίου 2025

Η Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Μαρία Πουλάκη
Αρ Μ ΣΟΕΛ 51101

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

Κατάσταση Αποτελεσμάτων και Λοιπών Συνολικών Εισοδημάτων

31 Δεκεμβρίου 2024

Ποσά σε Ευρώ	Σημείωση	01.01-31.12.2024	01.01-31.12.2023
Έσοδα από αμοιβές / προμήθειες	5	13.771.258	12.773.042
Έσοδα από μερίσματα		975.335	549.793
Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων	6	209.006	78.389
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως		1.448.601	60.812
Έσοδα από λειτουργικές δραστηριότητες		**16.404.199**	**13.462.037**
Κόστος παροχής υπηρεσιών	7	(11.796.292)	(10.921.757)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	7	(2.316.771)	(2.267.396)
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	7	(3.082)	(3.011)
Λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως	8	(189.401)	(186.194)
Έξοδα από λειτουργικές δραστηριότητες		**(14.305.546)**	**(13.378.357)**
Έσοδα από τόκους		2.263.395	1.234.455
Έξοδα από τόκους		(303.928)	(41.702)
Καθαρό αποτέλεσμα από τόκους		**1.959.466**	**1.192.753**
Κέρδη/(Ζημίες) περιόδου προ φόρων		**4.058.120**	**1.276.433**
Φόρος εισοδήματος	9	(1.138.409)	105.921
Καθαρά κέρδη/(ζημίες) περιόδου		**2.919.711**	**1.382.354**
Λοιπά συνολικά εισοδήματα:			
Στοιχεία που δεν θα αναταξινομηθούν μεταγενέστερα στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων			
Επανεκτίμηση της υποχρέωσης παροχών στο προσωπικό, μετά από φόρους		**(2.673)**	(24.629)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης, μετά από φόρους		**2.917.038**	**1.357.726**
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα περιόδου, μετά από φόρους		**2.917.038**	**1.357.726**

Οι σημειώσεις στις σελίδες 17 μέχρι 56 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης
31 Δεκεμβρίου 2024

Ποσά σε Ευρώ	Σημείωση	31.12.2024	31.12.2023
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	11	76.923	155.296
Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	12	337.721	382.324
Μισθωτικό δικαίωμα χρήσης περιουσιακών στοιχείων	13	2.597.460	2.704.591
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	14	91.432	617.161
Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	15	3.686.697	3.519.304
		6.790.233	**7.378.676**
Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές - χρηματιστήριο	16	26.640.159	29.359.726
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	17	30.562.361	25.542.418
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα – απαιτήσεις		24.962	85.352
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	18	2.917.562	2.678.728
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	19	78.392.967	60.218.083
		138.538.011	**117.884.307**
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		**145.328.244**	**125.262.983**
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Ίδια Κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	20	11.674.101	11.674.101
Αποθεματικά	21	49.143.413	49.307.194
Αποτελέσματα εις νέον		(5.708.624)	(8.789.443)
		55.108.890	**52.191.852**
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις		2.473.398	2.572.015
Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό	22	172.379	135.049
Λοιπές προβλέψεις	23	124.714	128.454
		2.770.491	**2.835.518**
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις προς πελάτες, χρηματιστές- χρηματιστήριο	24	79.779.734	66.128.659
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	25	227.045	1.275.089
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα - υποχρεώσεις		395.774	155.580
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις	13	203.144	197.084
Τρέχουσες Φορολογικές υποχρεώσεις	9	611.925	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	26	2.317.627	2.479.202
Δάνεια	27	3.913.614	-
		87.448.863	**70.235.613**
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		**145.328.244**	**125.262.983**

Οι σημειώσεις στις σελίδες 17 μέχρι 56 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων
για την περίοδο που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2024

Ποσά σε Ευρώ	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικά Προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο
Υπόλοιπο έναρξης την 01.01.2023	**11.674.101**	**89.427**	**49.242.396**	**(10.171.798)**	**50.834.126**
Καθαρά κέρδη χρήσης	-	-	-	1.382.354	1.382.354
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης, μετά από φόρους	-	(24.629)	-	-	(24.629)
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα περιόδου, μετά από φόρους	**-**	**(24.629)**	**-**	**1.382.354**	**1.357.725**
Υπόλοιπα λήξης την 31.12.2023	**11.674.101**	**64.798**	**49.242.396**	**(8.789.443)**	**52.191.852**
Υπόλοιπα έναρξης την 01.01.2024	**11.674.101**	**64.798**	**49.242.396**	**(8.789.443)**	**52.191.852**
Καθαρά κέρδη χρήσης	-	-	-	2.919.711	2.919.711
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης, μετά από φόρους	-	(2.673)	-	-	(2.673)
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης, μετά από φόρους	**-**	**(2.673)**	**-**	**2.919.711**	**2.917.038**
Διανομή κερδών στο προσωπικό	**-**	**-**	**(161.108)**	**161.108**	**-**
Υπόλοιπα λήξης την 31.12.2024	**11.674.101**	**62.125**	**49.081.288**	**(5.708.624)**	**55.108.890**

Οι σημειώσεις στις σελίδες 17 μέχρι 56 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

Κατάσταση Ταμειακών Ροών

31 Δεκεμβρίου 2024

Ποσά σε Ευρώ	Σημείωση	01.01-31.12.2024	01.01-31.12.2023
Ταμειακές ροές λειτουργικών δραστηριοτήτων			
Κέρδη / (Ζημίες) χρήσης προ φόρων		**4.058.120**	**1.276.433**
Μη ταμειακά στοιχεία και λοιπές προσαρμογές που περιλαμβάνονται στο καθαρό αποτέλεσμα της χρήσης:		**(2.837.402)**	**(1.342.397)**
Αποσβέσεις ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	12	75.667	43.248
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	11	78.373	89.743
Αποσβέσεις μισθωτικού δικαιώματος χρήσης περιουσιακών στοιχείων	13	206.671	201.560
Προβλέψεις για υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό	22	33.903	24.083
Λοιπές προβλέψεις		26.914	68.454
(Κέρδη)/ Ζημίες από πώληση/διαγραφή ενσώματων/ άυλων περιουσιακών στοιχείων	8	-	-
Χρηματοοικονομικά έξοδα		303.928	41.702
(Κέρδη)/ Ζημίες χρηματοοικονομικών πράξεων	6	(209.006)	(78.389)
Έσοδα Επενδύσεων		(3.238.729)	(1.784.249)
Συναλλαγματικές διαφορές		(115.122)	51.451
Μεταβολές κεφαλαίου κίνησης:		**(10.068.074)**	**(35.760.797)**
(Αγορές)/ Πωλήσεις Χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων		(5.556.701)	(10.529.830)
Απαιτήσεις από πελάτες / Υποχρεώσεις προς πελάτες (καθαρό ποσό)		16.370.642	(28.242.704)
Μείωση/ (Αύξηση) σε λοιπές απαιτήσεις		(458.484)	2.605.985
Αύξηση/ (Μείωση) στις λοιπές υποχρεώσεις		(287.382)	405.752
		2.887.519	**1.742.547**
Μερίσματα εισπραχθέντα		928.052	549.793
Τόκοι εισπραχθέντες		2.263.395	1.234.455
Τόκοι πληρωθέντες		(303.928)	(41.702)
Καθαρές ταμειακές εισροές/(εκροές) από λειτουργικές δραστηριότητες		**14.176.311**	**(34.084.214)**
Ταμειακές ροές επενδυτικών δραστηριοτήτων			
Απόκτηση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	12	(31.064)	(186.382)
Καθαρές ταμειακές εισροές/(εκροές) από επενδυτικές δραστηριότητες		**(31.064)**	**(186.382)**
Ταμειακές ροές χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων			
Εισπράξεις από έκδοση ομολογιακών δανείων και λοιπών δανειακών υποχρεώσεων		3.913.614	
Αποπληρωμή κεφαλαίου στις καταβολές μισθωμάτων		(92.556)	-
Καθαρές ταμειακές εισροές/(εκροές) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		**3.821.058**	**-**
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		**18.059.761**	**(34.270.596)**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου		**60.218.083**	**94.540.129**
Συναλλαγματικές διαφορές στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		**115.122**	**(51.451)**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	19	**78.392.967**	**60.218.083**

Οι σημειώσεις στις σελίδες 17 μέχρι 56 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Αθήνα, 28 Φεβρουαρίου 2025

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ & ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.	Η ΠΡΟΙΣΤΑΜΕΝΗ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
Παναγιώτης-Ιωάννης Α. Δασμάνογλου Α.Δ.Τ. Χ.610011	Ηλίας Α. Κάντζος Α.Δ.Τ. ΑΜ 642369	Ασημίνα Σ.Κοζάου Α.Δ.Τ. ΑΒ 216917 Αρ.Αδ. Ο.Ε.Ε. Α΄ Τάξης 105058

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 1: **Γενικές πληροφορίες για την Εταιρεία**

Η Εθνική Χρηματιστηριακή Μονοπρόσωπη Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (η «Εταιρεία») ιδρύθηκε το 1988. Η Εταιρεία έχει την έδρα της στη Λεωφόρο Αθηνών 128-132 στην Αθήνα, με αριθμό Γ.Ε.ΜΗ 999301000 και τηλέφωνο επικοινωνίας 210-7720000. Ο επίσημος ιστότοπος είναι ο www.nbgsecurities.com.

Η Εταιρεία παρέχει χρηματιστηριακές και επενδυτικές υπηρεσίες και δραστηριοποιείται στην Ελλάδα και στο εξωτερικό.

Το σύνολο του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας ανήκει στην Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. (εφεξής η «ΕΤΕ») και οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις του Ομίλου της ΕΤΕ.

Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου (εφεξής η «ΔΣ») είναι η εξής:

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	**ΘΕΣΗ**
Παναγιώτης-Ιωάννης Δασμάνογλου	Πρόεδρος του Δ.Σ
Γεώργιος Κουτσουδάκης	Αντιπρόεδρος
Ηλίας Κάντζος	Διευθύνων Σύμβουλος και μέλος του Δ.Σ.
Νικόλαος Αλμπάνης	Μέλος
Ελευθέριος Κορορός	Μέλος
Δημήτρης Κωφίδης	Μέλος
Παρασκευή Μπουφούνου	Μέλος
Παναγιώτης Αλεξάκης	Μέλος
Ευφροσύνη Γριζά	Μέλος
Αικατερίνη Στρατή	Μέλος
Γεώργιος Σκιαδόπουλος	Μέλος

Εποπτεύουσα αρχή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς - Υπουργείο Εθνικής Οικονομίας και Οικονομικών

Αριθμός φορολογικού μητρώου: 094239819

Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ): 999301000

Το Διοικητικό Συμβούλιο συγκροτήθηκε σε σώμα με απόφασή του στις 10.09.2024. Η θητεία του λήγει την 10.09.2027. Οι παρούσες χρηματοοικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 28.02.2025.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 2: Περίληψη Σημαντικών Λογιστικών Αρχών

2.1 Βάση Παρουσίασης

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας της χρήσης που έληξε την 31.12.2024 (εφεξής οι «χρηματοοικονομικές καταστάσεις») έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (εφεξής «Δ.Π.Χ.Α.») όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση (η «Ε.Ε.»).

Όπου απαιτείται, τα συγκριτικά στοιχεία της προηγούμενης χρήσης αναμορφώθηκαν προκειμένου να συνάδουν με τυχόν αλλαγές στην παρουσίαση κατά την τρέχουσα χρήση. Σημειώνεται ότι λόγω στρογγυλοποιήσεων τα πραγματικά αθροίσματα των ποσών που παρουσιάζονται ενδέχεται να μην είναι ακριβώς ίσα με τα αθροίσματα στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους, με εξαίρεση τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων και όλα τα συμβόλαια παραγώγων, τα οποία αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους. Η σύνταξη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α., προϋποθέτει τη διενέργεια εκτιμήσεων και παραδοχών, οι οποίες ενδέχεται να επηρεάσουν τόσο τα λογιστικά υπόλοιπα των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, όσο και τις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις για ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις κατά την ημερομηνία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, όπως επίσης και το ύψος των εσόδων και εξόδων που αναγνωρίσθηκαν κατά τη διάρκεια της περιόδου αναφοράς. Η χρήση των διαθέσιμων πληροφοριών και η άσκηση κρίσης, αποτελούν αναπόσπαστα στοιχεία για τη διενέργεια εκτιμήσεων στις ακόλουθες περιοχές: έλεγχος της δυνατότητας ανάκτησης των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων, προβλέψεις απομείωσης επισφαλών απαιτήσεων, εκτίμηση των υποχρεώσεων από παροχές στο προσωπικό και προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους.

Τα πραγματικά μελλοντικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από τα δημοσιευμένα. Οι περιοχές που εμπεριέχουν υψηλότερο βαθμό εκτιμήσεων και παραδοχών ή πολυπλοκότητας, ή περιοχές όπου οι υποθέσεις και οι εκτιμήσεις έχουν σημαντική επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται στη Σημείωση 3.

2.2 Συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας

Εξελίξεις στο μακροοικονομικό περιβάλλον

Ο ρυθμός αύξησης του ελληνικού ΑΕΠ ενισχύθηκε στο 2,3% σε ετήσια βάση το εννιάμηνο του 2024 – υπερβαίνοντας το μέσο όρο της ευρωζώνης για 4ο συνεχόμενο έτος – με τους πρόδρομους δείκτες οικονομικής δραστηριότητας να προοιωνίζουν, σε γενικές γραμμές, σταθερά ανοδική πορεία για το 4ο τρίμηνο του 2024. Η ισχυρή ιδιωτική κατανάλωση, η επιταχυνόμενη συσσώρευση αποθεμάτων των επιχειρήσεων και, σε μικρότερο βαθμό, οι υψηλότερες επενδύσεις παγίου κεφαλαίου καθώς και οι εξαγωγές υπηρεσιών, με επίκεντρο τον τουρισμό, αποτέλεσαν τις βασικές κινητήριες δυνάμεις της οικονομικής δραστηριότητας, σύμφωνα με την προσέγγιση του ΑΕΠ βάσει των συνιστωσών του από την πλευρά της δαπάνης.

Η ιδιωτική κατανάλωση αυξήθηκε κατά 1,8% ετησίως το εννιάμηνο του 2024, με ώθηση από: i) τις υποστηρικτικές συνθήκες στην αγορά εργασίας (οι συνολικές ονομαστικές αποδοχές των εργαζομένων αυξήθηκαν σημαντικά κατά 8,7% ετησίως και κατά 5,9% ετησίως σε αποπληθωρισμένους όρους το ίδιο διάστημα, ii) τα αυξανόμενα μη-μισθολογικά εισοδήματα (έσοδα από επιχειρηματική δραστηριότητα, ενοίκια, τόκους και μερίσματα), και iii) τα καταναλωτικά δάνεια που αυξήθηκαν με τον ταχύτερο ετήσιο ρυθμό των τελευταίων 15 ετών (6,3% ετησίως το Δεκέμβριο του 2024, από 3,4% ετησίως το Δεκέμβριο του 2023). Η ιδιωτική κατανάλωση αναμένεται να παραμείνει η κύρια αναπτυξιακή συνιστώσα της οικονομικής δραστηριότητας το 2025, καθώς οι ευνοϊκές συνθήκες στην αγορά εργασίας, οι αυξανόμενες χρηματοοικονομικές αποταμιεύσεις, οι θετικές επιδράσεις στον πλούτο λόγω της ανόδου των τιμών κατοικιών και των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, και η περαιτέρω επιβράδυνση του πληθωρισμού υποστηρίζουν ισχυρότερη αύξηση του πραγματικού διαθέσιμου εισοδήματος και μεγαλύτερη ροπή προς κατανάλωση.

Ο Ακαθάριστος Σχηματισμός Παγίου Κεφαλαίου ("ΑΣΠΚ") αυξήθηκε με σχετικά ήπιο ρυθμό το εννιάμηνο του 2024, κατά 2,2% ετησίως σε σταθερές τιμές, με τις επενδύσεις εξαιρουμένων των κατασκευών να αυξάνονται κατά 2,7% ετησίως την περίοδο αυτή, παρά την επιβράδυνση που καταγράφηκε λόγω της υψηλότερης βάσης σύγκρισης με την αντίστοιχη περίοδο του προηγούμενου έτους σε υποκατηγορίες του ΑΣΠΚ όπως ο μεταφορικός εξοπλισμός, καθώς και του αρνητικού αντίκτυπου στην υλοποίηση επενδυτικών δαπανών από την προηγηθείσα αυστηροποίηση της νομισματικής πολιτικής. Η αυξανόμενη δραστηριότητα των δημοσίων επενδύσεων και των τελικών δαπανών, που χρηματοδοτούνται από το ΤΑΑ, ο υψηλός βαθμός χρησιμοποίησης του παραγωγικού δυναμικού στη βιομηχανία, και η εν εξελίξει χαλάρωση της νομισματικής πολιτικής θέτουν τις βάσεις για έναν ισχυρότερο ρυθμό αύξησης του ΑΣΠΚ το 2025.

Σύμφωνα με τους εθνικούς λογαριασμούς, το εννιάμηνο του 2024 σημειώθηκε σημαντική αύξηση των αποθεμάτων των επιχειρήσεων, η οποία συνεισέφερε 3,8 ποσοστιαίες μονάδες στην ετήσια αύξηση του ΑΕΠ κατά 2,3% την περίοδο αυτή, αντανακλώντας κυρίως τις ισχυρές προοπτικές της ζήτησης, την προληπτική αποθεματοποίηση μέσα σε ένα ασταθές παγκόσμιο περιβάλλον – ιδιαίτερα ως προς τις τιμές των εμπορευμάτων – καθώς και μεγάλα κατασκευαστικά έργα που βρίσκονται υπό ολοκλήρωση, και τα οποία ταξινομούνται συνήθως ως αποθέματα κατά τη διάρκεια κατασκευής τους.

Οι τιμές οικιστικών ακινήτων αυξήθηκαν κατά 9,3% ετησίως το εννιάμηνο του 2024, σε σύγκριση με +13,8% σε ετήσια βάση το 2023, παραμένοντας σε ισχυρή ανοδική τροχιά για 4ο συνεχόμενο έτος, με τις ονομαστικές αποτιμήσεις να συγκλίνουν προς το ιστορικό υψηλό του 2008 (αυξημένες κατά 71,4% σωρευτικά την τελευταία 7ετία).

Η μεταβολή του ΔΤΚ επιβραδύνθηκε στο 2,4% ετησίως το 4ο τρίμηνο του 2024, από 2,8% στο εννιάμηνο και αναμένεται να βρεθεί πλησίον του 2,0% το 2025, αν και ο πληθωρισμός ενδέχεται να παραμείνει υψηλός σε ορισμένες κατηγορίες. Οι τιμές των πετρελαϊκών προϊόντων συνεχίζουν να έχουν αποπληθωριστική συνεισφορά σε ετήσια βάση και ο πληθωρισμός των τροφίμων επιβραδύνθηκε σημαντικά, αντισταθμίζοντας τις εμμένουσες πληθωριστικές πιέσεις στις υπηρεσίες και σε ορισμένες κατηγορίες αγαθών.

Οι ευνοϊκές συνθήκες κυκλικής ανάκαμψης της οικονομίας και η συνεχής βελτίωση της αποτελεσματικότητας ενίσχυσαν τις δημοσιονομικές επιδόσεις για 4ο συνεχόμενο έτος οι οποίες μετακυλίονται στα αναμενόμενα αποτελέσματα για το 2024 (τα οποία θα οριστικοποιηθούν τον Απρίλιο του 2025), καθώς επίσης και για το 2025. Η Ελλάδα βρίσκεται σε τροχιά υπεραπόδοσης έναντι των δημοσιονομικών της στόχων για το 2024, με την Ευρωπαϊκή Επιτροπή να προβλέπει, σύμφωνα με την πιο πρόσφατη δημοσίευση των αναλυτικών της προβλέψεων για τις χώρες της ευρωζώνης, πρωτογενές πλεόνασμα Γενικής Κυβέρνησης στο 2,9% του ΑΕΠ τόσο για το 2024 όσο και το 2025 – μεταξύ των υψηλότερων στην ΕΕ – συνοδευόμενο από μια ταχεία πτώση του χρέους της Γενικής Κυβέρνησης στο 153,1% του ΑΕΠ το 2024 και στο 146,8% το 2025.

Η σταδιακή μεταστροφή της νομισματικής πολιτικής και η ισχυρή εγχώρια ζήτηση συνδυάστηκαν με περαιτέρω επιτάχυνση των τραπεζικών χορηγήσεων προς τον ιδιωτικό τομέα, κατά 9,5% ετησίως, κατά μέσο όρο, το Νοέμβριο-Δεκέμβριο του 2024 (υψηλό 16 ετών), με το δανεισμό προς τις μη χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις να σημειώνει άνοδο κατά σχεδόν 15,0% ετησίως την ίδια περίοδο. Οι καταθέσεις του ιδιωτικού τομέα αυξήθηκαν κατά €8,7 δισ. (+4,5% ετησίως), σωρευτικά, το 2024 σε υψηλό 14 ετών στα €204,0 δισ., ενώ οι επενδύσεις σε άλλες κατηγορίες χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων κατέγραψαν σημαντικές αυξήσεις το 2024 (π.χ. καθαρές ροές προς αμοιβαία κεφάλαια ύψους €4,9 δισ.).

Οι τελευταίες διαθέσιμες πληροφορίες, από το σχετικά περιορισμένο αριθμό δεδομένων πρόδρομων δεικτών οικονομικής δραστηριότητας, διαθέσιμων για το 4ο τρίμηνο του 2024, καταδεικνύουν μια σχετικά σταθερή τριμηνιαία άνοδο της δραστηριότητας:

- Ο Δείκτης Οικονομικού Κλίματος ("ESI") υποχώρησε στο, ακόμα υψηλό, 106,4 κατά μέσο όρο το 4ο τρίμηνο του 2024, σε σύγκριση με 107,6 το 3ο τρίμηνο του 2024, αλλά εξακολουθεί να υπερβαίνει το 4ο τρίμηνο του 2023 (105,4) παραμένοντας σημαντικά υψηλότερος από το μέσο όρο 20ετίας και τον αντίστοιχο δείκτη της ευρωζώνης, με τον τομέα της βιομηχανίας να παρουσιάζει τη μεγαλύτερη ετήσια αύξηση.

- Σύμφωνα με την τελευταία τριμηνιαία Βιομηχανική Έρευνα για την Ελλάδα, ο βαθμός χρησιμοποίησης του παραγωγικού δυναμικού στη βιομηχανία παρέμεινε σε γενικές γραμμές σταθερός, στο 78,0%, το 4ο τρίμηνο του 2024, υποστηρίζοντας τις επιχειρηματικές αποφάσεις για νέες επενδύσεις, ενώ το επίπεδο των νέων παραγγελιών στη βιομηχανία ανήλθε σε 18ετές υψηλό.
- Ο δείκτης υπευθύνων προμηθειών στη μεταποίηση ("PMI") αυξήθηκε στο 53,2 (υψηλό 5 μηνών) το Δεκέμβριο του 2024, αποτυπώνοντας τη συνεχιζόμενη άνοδο της ελληνικής μεταποιητικής παραγωγής, η οποία υπεραποδίδει σε σχέση με την ευρωζώνη τα τελευταία 2 χρόνια.
- Τα έσοδα από ΦΠΑ (εξαιρουμένων των καυσίμων) αυξήθηκαν κατά +11,6% ετησίως το δίμηνο Οκτωβρίου-Νοεμβρίου 2024 από +12,7% ετησίως το 3ο τρίμηνο.
- Οι αποφάσεις της ΕΚΤ για σταδιακή εξομάλυνση της νομισματικής πολιτικής – τέσσερις μειώσεις επιτοκίων, κατά 25 μονάδες βάσης, τέθηκαν σε ισχύ το 2024 (τον Ιούνιο, το Σεπτέμβριο, τον Οκτώβριο και το Δεκέμβριο) και μία αντίστοιχη μείωση το Φεβρουάριο του 2025 – αναμένεται να ενθαρρύνουν τις αποφάσεις του ιδιωτικού τομέα για δαπάνες και, ιδίως, τις νέες επενδύσεις παγίου κεφαλαίου, με τις τρέχουσες εκτιμήσεις των αγορών να προβλέπουν πρόσθετες μειώσεις επιτοκίων προς το «ουδέτερο» επίπεδό τους κατά τη διάρκεια του έτους.

Η αναπτυξιακή επίδοση της Ελλάδας το 2025, αλλά και μεσοπρόθεσμα, αναμένεται να υποστηριχθεί από τους ακόλουθους παράγοντες:

- Τη διατηρήσιμη αύξηση των επενδύσεων παγίου κεφαλαίου, με ώθηση από την ισχυρή ροή ιδιωτικών επενδυτικών σχεδίων αλλά και τον αυξανόμενο αντίκτυπο του ΤΑΑ, δεδομένου ότι περίπου €30,0 δισ., σωρευτικά, της δημόσιας δαπάνης μέσω του Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων & του Ταμείου Ανάκαμψης, αναμένεται να καταβληθούν το 2025-2026 (περίπου 6,0% του ΑΕΠ ετησίως).
- Τις ευνοϊκές συνθήκες στην αγορά εργασίας, με την ενίσχυση της απασχόλησης και τα ποσοστά συμμετοχής του εργατικού δυναμικού να εμφανίζουν σημάδια περαιτέρω ισχυροποίησης μέχρι τα τέλη του 2024, σε συνδυασμό με τις αυξητικές τάσεις στις προσλήψεις και στις νέες διαθέσιμες θέσεις εργασίας και με την ενίσχυση του κατώτατου μισθού. Αυτές οι εξελίξεις προοιωνίζουν μια υγιή ενίσχυση στο πραγματικό διαθέσιμο εισόδημα των νοικοκυριών, συνδυαστικά με την αναμενόμενη πτώση του πληθωρισμού το 2025.
- Τη συνεπή δημοσιονομική υπεραπόδοση της Ελλάδας και την τρέχουσα χαλάρωση της νομισματικής πολιτικής που θέτουν τις βάσεις για ένα θετικό δημοσιονομικό και νομισματικό αντίκτυπο στην οικονομική ανάπτυξη το 2025 σε σχέση με την μικρή επιβάρυνση το 2024.

Παρ' όλα αυτά, οι παραπάνω εκτιμήσεις υπόκεινται σε μερικούς σημαντικούς κινδύνους:

- Μία πιθανή αναζωπύρωση των εντάσεων στην αγορά ενέργειας ή νέες προκλήσεις στο διεθνές εμπόριο, λόγω στρεβλώσεων σε σημαντικές θαλάσσιες οδούς ή/και την επιβολή δασμών από τις ΗΠΑ στις ευρωπαϊκές εξαγωγές, οι οποίες θα μπορούσαν να επιβαρύνουν την εξαγωγική επίδοση, την πορεία του πληθωρισμού και εν τέλει το ρυθμό αύξησης του ΑΕΠ.
- Μια πιθανή συνέχιση ή κλιμάκωση της σεισμικής δραστηριότητας σε μια συγκεκριμένη περιοχή του Νοτίου Αιγαίου, και η πιθανότητα να επηρεάσει τον τουρισμό και τη συνολική οικονομική δραστηριότητα της ευρύτερης περιοχής, θα μπορούσε να έχει αντίκτυπο στο γενικότερο οικονομικό περιβάλλον, με τη βασική επηρεαζόμενη περιοχή (Σαντορίνη) να αντιπροσωπεύει το 3,7% του συνολικού κύκλου εργασιών των κλάδων που σχετίζονται με τον τουρισμό και το 2,3% (€458 εκ.) των συνολικών τουριστικών εσόδων το 2023 (€468 εκ. στο 11μηνο του 2024). Η ευρύτερη περιοχή των Κυκλάδων αντιστοιχούσε στο 9,0% του συνολικού κύκλου εργασιών των κλάδων που σχετίζονται με τον τουρισμό, στο περίπου 1,0% του συνολικού κύκλου εργασιών της οικονομίας και στο 2,5% της συνολικής απασχόλησης το 2023, με τη Σαντορίνη να αντιστοιχεί στο περίπου 1,0% της συνολικής απασχόλησης.
- Επιπλέον, οι προκλήσεις στο πολιτικό και δημοσιονομικό περιβάλλον σε αρκετές χώρες της ΕΕ και οι πιέσεις για αύξηση των στρατιωτικών δαπανών μειώνουν τη δυνατότητα για δημοσιονομικές παρεμβάσεις υψηλού

κόστους, καθώς και τη γενικότερη προθυμία προς δρομολόγηση νέων πρωτοβουλιών ενίσχυσης της ανάπτυξης σε ευρωπαϊκό επίπεδο σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα, μετά τη λήξη του προγράμματος NextGenerationEU ("NGEU").

- Η επιβάρυνση του διαθέσιμου εισοδήματος από τον πληθωρισμό (συμπεριλαμβανομένων και των, με χρονική υστέρηση, πληθωριστικών επιδράσεων από το 2024) θα συνεχίσει να επηρεάζει αρνητικά τις δαπάνες των ομάδων του πληθυσμού με χαμηλό εισόδημα – κυρίως λόγω της ακαμψίας του πληθωρισμού υπηρεσιών και των σημαντικών αυξήσεων των τιμών σε τρόφιμα και βασικά αγαθά τα προηγούμενα έτη, οι οποίες είναι απίθανο να αντιστραφούν – παρά τη συγκράτηση του συνολικού πληθωρισμού και τη σημαντική αύξηση του κατώτατου μισθού.

- Ένας βραδύτερος ρυθμός μείωσης των επιτοκίων από την ΕΚΤ, σε σχέση με αυτόν που δικαιολογείται από την τρέχουσα οικονομική κατάσταση θα μπορούσε να οδηγήσει σε μεγαλύτερη αβεβαιότητα και υψηλότερα πραγματικά επιτόκια, επιβαρύνοντας πιθανότατα την οικονομική μεγέθυνση της ευρωζώνης, την κατάσταση των χρηματοπιστωτικών αγορών, καθώς και τις οικονομικές επιδόσεις της Ελλάδας και την τραπεζική δραστηριότητα.

Παρ' όλα αυτά, φαίνεται ότι συντρέχουν οι προϋποθέσεις ώστε η ελληνική οικονομία να ανταπεξέλθει στις περισσότερες από τις παραπάνω προκλήσεις και να συνεχίσει να υπεραποδίδει έναντι της ευρωζώνης, αξιοποιώντας τους βιώσιμους καταλύτες ανάπτυξης, την ισχυρή δημοσιονομική της θέση αλλά και την ισχυρή δυναμική που έχει επιτύχει τα προηγούμενα χρόνια.

Χρηματιστηριακή αγορά

Το 2024, ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου Αθηνών σημείωσε άνοδο 13,6%, υπεραποδίδοντας έναντι των περισσότερων ευρωπαϊκών αγορών, αλλά υποαποδίδοντας σε σύγκριση με τον δείκτη MSCI World.

Μεταξύ των κλάδων που κινήθηκαν σε θετικό έδαφος, η Βιομηχανία ηγήθηκε της ανόδου για δεύτερη συνεχόμενη χρονιά, καταγράφοντας κέρδη 40,86%, ενώ ακολούθησε ο κλάδος των Βασικών Αγαθών (Consumer Staples) με αύξηση 31,45%. Στους πρωταγωνιστές της περιόδου συγκαταλέγεται και ο τραπεζικός κλάδος, με άνοδο 21,14%. Αντίθετα, ο κλάδος της Ακίνητης Περιουσίας σημείωσε πτώση 1,6% για δεύτερη διαδοχική χρονιά, ενώ ο κλάδος Ενέργειας και Υπηρεσιών Κοινής Ωφέλειας παρουσίασε οριακή υποχώρηση 0,17%.

Η συναλλακτική δραστηριότητα στο Χρηματιστήριο Αθηνών το 2024 διαμορφώθηκε στα €139,77 εκατ. ημερησίως, έναντι €111,0 εκατ. το 2023, υποστηριζόμενη μεταξύ άλλων, από την αποεπένδυση του ΤΧΣ στην Τράπεζα Πειραιώς και στην Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος καθώς και της συναλλαγής στην ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Β.Ε.Τ.Ε.

Η πορεία της ελληνικής αγοράς το 2025 αναμένεται να επηρεαστεί μεταξύ άλλων από:

- Την πολιτική σταθερότητα και τη συνέχιση των μεταρρυθμίσεων που ενισχύουν την ανάπτυξη.
- Την πιθανή αναβάθμιση του Χρηματιστηρίου Αθηνών σε καθεστώς αναπτυγμένης αγοράς.
- Την επιτάχυνση της οικονομικής ανάπτυξης, η οποία παραμένει πάνω από τον μέσο όρο της Ε.Ε., ενισχυμένη από την αναβαλλόμενη επενδυτική δραστηριότητα, τις ισχυρές συνθήκες στην αγορά εργασίας και την αύξηση των δαπανών του RRF.
- Τη διατήρηση της επενδυτικής εμπιστοσύνης, που αναμένεται να ενισχύσει τη ζήτηση για ελληνικά ποιοτικά assets.
- Τη συνεχιζόμενη δημοσιονομική υπεραπόδοση, με αυξανόμενα πρωτογενή πλεονάσματα, χαμηλές δαπάνες για τόκους και την ταχεία αποκλιμάκωση του δημοσίου χρέους, δημιουργώντας προϋποθέσεις για νέες αναβαθμίσεις της πιστοληπτικής αξιολόγησης της χώρας.
- Την στήριξη από τις ελκυστικές αποτιμήσεις, τόσο σε απόλυτη όσο και σε συγκριτική βάση, καθώς και από την ανθεκτική κερδοφορία των ελληνικών εταιρειών.

- Στη στήριξη από τις ελκυστικές αποτιμήσεις, τόσο σε απόλυτη, όσο και σε σχετική βάση.

Συμπέρασμα για τη συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει αποφανθεί ότι δεν τίθεται θέμα συνέχισης της επιχειρηματικής της δραστηριότητας, λαμβάνοντας υπόψη τον εξαιρετικά υψηλό δείκτη ρευστότητας ο οποίος την 31.12.2024 είναι 1,58 και τη βελτίωση των αποτελεσμάτων τόσο λόγω της αύξησης του κύκλου εργασιών, η οποία συνεπικουρείται από τη συνεχιζόμενη βελτίωση του επενδυτικού περιβάλλοντος στην Ελλάδα, όσο και της θετικής επίδρασης της αναδιάρθρωσης και κατά συνέπεια της μείωσης του λειτουργικού κόστους.

2.3 Υιοθέτηση των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς

Νέα πρότυπα και τροποποιήσεις σε υφιστάμενα πρότυπα που τέθηκαν σε ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 2024

Νέα πρότυπα που τέθηκαν σε ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 2024

Τροποποιήσεις σε υπάρχοντα πρότυπα που τέθηκαν σε ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 2024

- ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση): Ταξινόμηση υποχρεώσεων ως βραχυπροθέσμων ή μακροπροθέσμων (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2024 και μετά). Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι οι υποχρεώσεις ταξινομούνται ως βραχυπρόθεσμες ή μακροπρόθεσμες ανάλογα με τα δικαιώματα που υπάρχουν στο τέλος της περιόδου αναφοράς. Η τροποποίηση, επίσης, διευκρινίζει ότι η ταξινόμηση δεν επηρεάζεται από τις προσδοκίες της οντότητας για το αν θα εξασκήσει το δικαίωμά της να αναβάλλει το διακανονισμό μιας υποχρέωσης και ότι ο διακανονισμός αναφέρεται σε μεταφορά στον αντισυμβαλλόμενο χρημάτων, μετοχικών τίτλων, άλλων περιουσιακών στοιχείων ή υπηρεσιών. Δεν υπήρξε επίδραση στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις από την υιοθέτηση της εν λόγω τροποποίησης.

- ΔΛΠ 1 (Τροποποιήσεις): Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις με ρήτρες (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2024 και μετά). Οι νέες τροποποιήσεις διευκρινίζουν ότι εάν το δικαίωμα αναβολής διακανονισμού υπόκειται στη συμμόρφωση της οικονομικής οντότητας με καθορισμένους όρους (ρήτρες), αυτές οι τροποποιήσεις θα ισχύουν μόνο για συνθήκες που υφίστανται όταν η συμμόρφωση εξετάζεται κατά ή πριν από την ημερομηνία αναφοράς. Επιπροσθέτως, οι τροποποιήσεις αποσκοπούν στη βελτίωση των πληροφοριών που παρέχει μια οικονομική οντότητα όταν το δικαίωμά της να αναβάλλει τον διακανονισμό μιας υποχρέωσης υπόκειται σε συμμόρφωση με ρήτρες εντός δώδεκα μηνών από την περίοδο αναφοράς. Δεν υπήρξε επίδραση στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις από την υιοθέτηση της εν λόγω τροποποίησης.

- ΔΠΧΑ 16 (Τροποποίηση): Υποχρέωση Μίσθωσης σε Πώληση και Επαναμίσθωση (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2024 και μετά). Η τροποποίηση διευκρινίζει πώς μια οικονομική οντότητα λογιστικοποιεί μια πώληση και επαναμίσθωση μετά την ημερομηνία της συναλλαγής. Οι συναλλαγές πώλησης και επαναμίσθωσης όπου ορισμένες ή όλες οι πληρωμές μισθωμάτων είναι μεταβλητές πληρωμές που δεν εξαρτώνται από δείκτη ή επιτόκιο είναι πιο πιθανό να επηρεαστούν. Οι απαιτήσεις εφαρμόζονται αναδρομικά σε συναλλαγές πώλησης και επαναμίσθωσης που συνήφθησαν μετά την ημερομηνία αρχικής εφαρμογής του ΔΠΧΑ 16. Δεν υπήρξε επίδραση στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις από την υιοθέτηση της εν λόγω τροποποίησης.

- ΔΛΠ 7 και ΔΠΧΑ 7 (Τροποποιήσεις) - Γνωστοποιήσεις: Χρηματοοικονομικές Συμφωνίες Προμηθευτών (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2024 και μετά). Οι τροποποιήσεις απαιτούν από τις εταιρείες να γνωστοποιούν πληροφορίες σχετικά με τις Χρηματοοικονομικές Συμφωνίες τους με Προμηθευτές (Supplier Finance Arrangements), όπως όρους και προϋποθέσεις, λογιστική αξία των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων που αποτελούν μέρος τέτοιων συμφωνιών, εύρος ημερομηνιών λήξης πληρωμών και πληροφορίες κινδύνου ρευστότητας. Δεν υπήρξε επίδραση στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις από την υιοθέτηση της εν λόγω τροποποίησης.

Οι τροποποιήσεις των υφιστάμενων προτύπων που ισχύουν από την 1η Ιανουαρίου 2024 εγκρίθηκαν από την ΕΕ.

Νέα πρότυπα και Τροποποιήσεις σε υφιστάμενα πρότυπα που τέθηκαν σε ισχύ μετά το 2024

- ΔΛΠ 21 (Τροποποιήσεις): Οι επιπτώσεις των Μεταβολών στις Συναλλαγματικές Ισοτιμίες - Έλλειψη Ανταλλαξιμότητας (ισχύει για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2025 και μετά). Οι τροποποιήσεις προσδιορίζουν πότε ένα νόμισμα είναι ανταλλάξιμο σε άλλο νόμισμα και πότε δεν είναι και διευκρινίζουν πώς μια οικονομική οντότητα καθορίζει τη συναλλαγματική ισοτιμία που θα εφαρμόζεται όταν ένα νόμισμα δεν είναι ανταλλάξιμο. Ένα νόμισμα δεν είναι ανταλλάξιμο σε ένα άλλο νόμισμα, εάν μια οικονομική οντότητα μπορεί να αποκτήσει μόνο ένα ασήμαντο ποσό του άλλου νομίσματος. Όταν ένα νόμισμα δεν είναι ανταλλάξιμο κατά την ημερομηνία επιμέτρησης, μια οικονομική οντότητα εκτιμά την τρέχουσα συναλλαγματική ισοτιμία ως την ισοτιμία που θα ίσχυε σε μια εύρυθμη συναλλαγή μεταξύ των συμμετεχόντων στην αγορά κατά την ημερομηνία επιμέτρησης και που θα αντικατόπτριζε πιστά τις οικονομικές συνθήκες που επικρατούν. Επιπλέον, οι τροποποιήσεις απαιτούν τη γνωστοποίηση πληροφοριών που επιτρέπουν στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων να κατανοήσουν τον αντίκτυπο της μη ανταλλαξιμότητας ενός νομίσματος.

- ΔΠΧΑ 9 και ΔΠΧΑ 7 (Τροποποιήσεις): Ταξινόμηση και Επιμέτρηση Χρηματοοικονομικών Μέσων (ισχύει για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2026 και μετά). Οι τροποποιήσεις που εκδόθηκαν το Μάιο του 2024, διευκρινίζουν ότι μια χρηματοοικονομική υποχρέωση παύει να αναγνωρίζεται κατά την ημερομηνία διακανονισμού και εισάγουν μια επιλογή λογιστικής πολιτικής για την παύση αναγνώρισης χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων που διακανονίζονται με τη χρήση συστήματος ηλεκτρονικών πληρωμών πριν από την ημερομηνία διακανονισμού. Άλλες διευκρινίσεις περιλαμβάνουν την ταξινόμηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων (προσθήκη περαιτέρω καθοδήγησης για την αξιολόγηση του κατά πόσον ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο πληροί το κριτήριο SPPI) με χαρακτηριστικά ESG, μέσω πρόσθετης καθοδήγησης σχετικά με την αξιολόγηση των ενδεχόμενων χαρακτηριστικών, ενώ έχουν γίνει διευκρινίσεις σχετικά με τα δάνεια χωρίς αναγωγή και τα συμβατικά συνδεδεμένα μέσα. Επιπλέον, οι τροποποιήσεις προσθέτουν νέες γνωστοποιήσεις για χρηματοοικονομικά μέσα με ενδεχόμενα χαρακτηριστικά (π.χ. χαρακτηριστικά που συνδέονται με την επίτευξη των στόχων ESG) και συμμετοχικούς τίτλους που ταξινομούνται στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εσόδων (ΕΑΜΛΣΕ).

- Ετήσιες Βελτιώσεις σε ΔΠΧΑ Τόμος 11 (ισχύει για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2026 και μετά). Οι βελτιώσεις περιλαμβάνουν ήσσονος σημασίας τροποποιήσεις σε 5 πρότυπα, συγκεκριμένα στο ΔΠΧΑ 9 Χρηματοοικονομικά μέσα, στο ΔΠΧΑ 1 Πρώτη εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, στο ΔΠΧΑ 7 Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις, στο ΔΠΧΑ 10 Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και στο ΔΛΠ 7 Κατάσταση Ταμειακών Ροών.

- ΔΠΧΑ 18 (Νέο Πρότυπο): Παρουσίαση και Γνωστοποίηση στις Οικονομικές Καταστάσεις (ισχύει για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2027 και μετά). Το ΔΠΧΑ 18 εκδόθηκε τον Απρίλιο του 2024 με σκοπό τη βελτίωση των αναφορών χρηματοοικονομικής επίδοσης και θα αντικαταστήσει το ΔΛΠ 1 Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων. Καθορίζει γενικές και ειδικές απαιτήσεις για την παρουσίαση και γνωστοποίηση πληροφοριών στις οικονομικές καταστάσεις γενικού σκοπού, ώστε να διασφαλίζεται ότι παρέχουν σχετικές πληροφορίες που αντιπροσωπεύουν πιστά τα περιουσιακά στοιχεία, τις υποχρεώσεις, τα ίδια κεφάλαια, τα έσοδα και τα έξοδα της οικονομικής οντότητας. Το νέο πρότυπο έχει αναδρομική εφαρμογή.

- ΔΠΧΑ 19 (Νέο Πρότυπο) - Γνωστοποιήσεις: Θυγατρικές χωρίς δημόσια λογοδοσία (ισχύει για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2027 και μετά). Το ΔΠΧΑ 19 εκδόθηκε τον Μάιο του 2024 και θα επιτρέψει στις θυγατρικές με μητρική εταιρεία που εφαρμόζει τα ΔΠΧΑ στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της, να εφαρμόζουν τα ΔΠΧΑ με μειωμένες απαιτήσεις γνωστοποίησης. Οι θυγατρικές είναι επιλέξιμες να εφαρμόσουν το ΔΠΧΑ 19 εάν δεν έχουν δημόσια λογοδοσία και η μητρική τους εταιρεία εφαρμόζει τα ΔΠΧΑ στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της. Μια θυγατρική δεν έχει δημόσια λογοδοσία εάν δεν έχει μετοχές ή χρέος εισηγμένο σε χρηματιστήριο και δεν κατέχει περιουσιακά στοιχεία υπό την ιδιότητα του διαχειριστή για μια ευρεία ομάδα τρίτων.

Οι τροποποιήσεις στα υφιστάμενα πρότυπα με ισχύ μετά το 2024, καθώς και τα νέα πρότυπα δεν έχουν ακόμη εγκριθεί από την ΕΕ, εκτός από τις τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 21 «Οι επιπτώσεις των Μεταβολών στις Συναλλαγματικές Ισοτιμίες - Έλλειψη Ανταλλαξιμότητας», οι οποίες έχουν εγκριθεί από την ΕΕ.

2.4 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας παρουσιάζονται σε Ευρώ (€), που είναι το λειτουργικό νόμισμα της Εταιρείας.

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με βάση τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ίσχυαν την ημερομηνία διενέργειας της εκάστοτε συναλλαγής. Τα συναλλαγματικά κέρδη και ζημίες που προκύπτουν από την εκκαθάριση αυτών των συναλλαγών και από τη μετατροπή των νομισματικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων σε ξένο νόμισμα καταχωρούνται στα αποτελέσματα. Οι συναλλαγματικές διαφορές από τη μετατροπή των χρεωστικών τίτλων και άλλων νομισματικών χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμώνται σε εύλογες αξίες καταχωρούνται στα κονδύλια «Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως» ή «Λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως».

Οι συναλλαγματικές διαφορές από τη μετατροπή των μη νομισματικών χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων αποτελούν συστατικό στοιχείο της μεταβολής της εύλογης αξίας τους. Οι συναλλαγματικές διαφορές, ανάλογα με τη κατηγορία στην οποία ανήκει ένα μη νομισματικό χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο, καταχωρούνται είτε στα αποτελέσματα (π.χ. μετοχές του εμπορικού χαρτοφυλακίου) είτε στα Λοιπά συνολικά εισοδήματα. Μη νομισματικά στοιχεία που καταχωρούνται στο ιστορικό κόστος σε ξένο νόμισμα μετατρέπονται χρησιμοποιώντας την συναλλαγματική ισοτιμία την ημερομηνία της συναλλαγής.

2.5 Ταξινόμηση και επιμέτρηση χρηματοοικονομικών μέσων

Ταξινόμηση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

Τα χρηματοοικονομικά μέσα, παράγωγα, επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους και αμοιβαία κεφάλαια επιμετρώνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων («ΕΑΜΑ»).

Αξιολόγηση επιχειρηματικού μοντέλου

Τα επιχειρηματικά μοντέλα αντικατοπτρίζουν τον τρόπο με τον οποίο η Εταιρεία διαχειρίζεται τα χρηματοοικονομικά μέσα για τη δημιουργία ταμειακών ροών. Η αξιολόγηση αυτή πραγματοποιείται βάσει σεναρίων τα οποία η Εταιρεία ευλόγως αναμένει να πραγματοποιηθούν και βασίζεται σε όλες τις σχετικές και αντικειμενικές πληροφορίες που είναι διαθέσιμες κατά το χρόνο αξιολόγησης των επιχειρηματικών μοντέλων.

Αναφορικά με τα χρεωστικά χρηματοοικονομικά μέσα, η Εταιρεία έχει αναγνωρίσει τα ακόλουθα επιχειρηματικά μοντέλα:

- **Διακρατούμενα για εμπορικούς σκοπούς:** Στα πλαίσια αυτού του επιχειρηματικού μοντέλου, η Εταιρεία διαχειρίζεται ενεργά τα χρηματοοικονομικά μέσα ώστε να πραγματοποιεί κέρδη από μεταβολές στην εύλογη αξία που προκύπτουν λόγω αλλαγών στα πιστωτικά περιθώρια και στις καμπύλες αποδόσεων. Τα περιουσιακά στοιχεία αυτού του επιχειρηματικού μοντέλου επιμετρώνται σε ΕΑΜΑ.
- **Διακρατούμενα προς διαχείριση, η απόδοση των οποίων αξιολογείται βάσει της εύλογης αξίας:** Αφορά σε περιουσιακά στοιχεία τα οποία η Εταιρεία διαχειρίζεται βάσει της εύλογης αξίας τους, χωρίς να προτίθεται να τα πουλήσει στο άμεσο μέλλον. Τα περιουσιακά στοιχεία αυτού του επιχειρηματικού μοντέλου επιμετρώνται σε ΕΑΜΑ.

Συμμετοχικοί τίτλοι προσδιορισμένοι ως επιμετρούμενοι σε εύλογη αξία μέσω λοιπών συνολικών εισοδημάτων («ΕΑΜΛΣΕ»)

Η Εταιρεία μπορεί να αποκτήσει μια επένδυση σε συμμετοχικό τίτλο που δε διακρατείται για εμπορικούς σκοπούς ούτε αποτελεί ενδεχόμενο τίμημα που αναγνωρίζεται από τον αποκτώντα σε συνένωση επιχειρήσεων όπου έχει εφαρμογή το ΔΠΧΑ 3. Κατά την αρχική αναγνώριση, η Εταιρεία έχει την ευχέρεια να επιλέξει αμετάκλητα την απεικόνιση των μεταγενέστερων μεταβολών στην εύλογη αξία της επένδυσης, στα λοιπά συνολικά εισοδήματα, με εξαίρεση τους συμμετοχικούς τίτλους που δίνουν στον επενδυτή ουσιώδη επιρροή επί της επένδυσης, οι οποίοι αντιμετωπίζονται λογιστικά σύμφωνα με το ΔΛΠ 28 «Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις και κοινοπραξίες».

Η επιλογή προσδιορισμού μιας επένδυσης σε συμμετοχικό τίτλο σε ΕΑΜΛΣΕ γίνεται για κάθε χρηματοοικονομικό μέσο ξεχωριστά. Οι επενδύσεις σε αμοιβαία κεφάλαια δεν προσδιορίζονται ως επιμετρούμενες σε ΕΑΜΛΣΕ καθώς δεν πληρούν τον ορισμό της επένδυσης σε συμμετοχικό τίτλο βάσει του ΔΛΠ 32, κατά συνέπεια επιμετρώνται υποχρεωτικά σε ΕΑΜΑ.

2.6 Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα και μέσα αντιστάθμισης

Τα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα, τα οποία περιλαμβάνουν συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, δικαιώματα προαίρεσης και άλλα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα, καταχωρούνται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους. Τα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα εμφανίζονται ως περιουσιακά στοιχεία όταν είναι προς όφελος της Εταιρείας ή ως υποχρεώσεις όταν είναι προς όφελος των αντισυμβαλλόμενων.

Τα πραγματοποιηθέντα καθώς και τα εξ' αποτιμήσεως κέρδη ή ζημίες των παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων του χαρτοφυλακίου συναλλαγών καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσης.

Η διενέργεια συγκεκριμένων πράξεων σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα στοχεύει στην αποτελεσματική χρηματοοικονομική αντιστάθμιση κινδύνων σύμφωνα με τις απόψεις της Διοίκησης και δεν εμπίπτουν στην λογιστική αντιστάθμισης συμβατή με τους συγκεκριμένους κανόνες του ΔΠΧΑ. 9.

2.7 Απαιτήσεις και υποχρεώσεις κατά πελατών

Κατά την αρχική αναγνώριση οι απαιτήσεις και οι υποχρεώσεις κατά πελατών καταχωρούνται στην εύλογη αξία. Οι απαιτήσεις κατά πελατών αποτιμούνται στην αποσβέσιμη αξία τους εφαρμόζοντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, μετά την αφαίρεση οποιασδήποτε σχηματισθείσας πρόβλεψης για απομείωση της αξίας τους.

Πρόβλεψη για απομείωση της αξίας μιας απαίτησης, σχηματίζεται όταν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις ότι η Εταιρεία δεν πρόκειται να εισπράξει το σύνολο των κεφαλαίων που είναι απαιτητά στα πλαίσια της σύμβασης και σύμφωνα με τους αρχικούς όρους της.

Οι προβλέψεις απομείωσης της αξίας των απαιτήσεων απεικονίζονται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης αφαιρετικά της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων κατά πελατών.

2.8 Εύλογη αξία χρηματοοικονομικών μέσων

Η Εταιρεία υπολογίζει την εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών προϊόντων στηριζόμενη σε σχετικό πλαίσιο που κατατάσσει τα χρηματοοικονομικά στοιχεία σε μια ιεραρχία τριών επιπέδων με βάση τα δεδομένα που χρησιμοποιούνται για την αποτίμηση τους, όπως περιγράφεται κατωτέρω.

Επίπεδο 1: Χρηματιστηριακές τιμές σε ενεργές αγορές για πανομοιότυπα χρηματοοικονομικά προϊόντα. Το επίπεδο 1 περιλαμβάνει ομόλογα, μετοχές και παράγωγα που διαπραγματεύονται σε ενεργή χρηματιστηριακή αγορά. Ενεργή αγορά, είναι η αγορά στην οποία οι συναλλαγές έχουν επαρκή συχνότητα και όγκο έτσι ώστε οι πληροφόρηση σχετικά με τιμές να παρέχεται σε συνεχή βάση και επιπλέον χαρακτηρίζεται από χαμηλά περιθώρια κέρδους.

Επίπεδο 2: Παρατηρήσιμα δεδομένα πέραν των χρηματιστηριακών τιμών του επιπέδου 1, όπως χρηματιστηριακές τιμές για παρόμοια προϊόντα, χρηματιστηριακές τιμές σε μη ενεργές αγορές ή λοιπά στοιχεία που είτε είναι παρατηρήσιμα ή μπορούν να υποστηριχθούν από παρατηρήσιμα στοιχεία (για παράδειγμα τιμές που προκύπτουν από παρατηρήσιμα δεδομένα), για σχεδόν τη συνολική διάρκεια του χρηματοοικονομικού προϊόντος. Το επίπεδο 2 περιλαμβάνει ομόλογα με τιμές σε μη ενεργές αγορές, ομόλογα χωρίς τιμή από κάποια αγορά και συγκεκριμένα παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα, η αξία των οποίων προσδιορίζεται με μοντέλα αποτίμησης, προεξόφληση ταμειακών ροών και παρόμοιες τεχνικές, με χρήση δεδομένων που είναι παρατηρήσιμα στην αγορά ή που μπορούν να εξαχθούν ή να υποστηριχθούν από παρατηρήσιμα δεδομένα. Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται κρατικά και εταιρικά ομόλογα με τιμές από μη ενεργή αγορά και εξωχρηματιστηριακά παράγωγα προϊόντα.

Επίπεδο 3: Μη παρατηρήσιμα δεδομένα που υποστηρίζονται από λίγη ή μηδενική συναλλακτική δραστηριότητα και τα οποία είναι σημαντικά στον υπολογισμό της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών στοιχείων. Αν για έναν

υπολογισμό εύλογης αξίας χρησιμοποιούνται παρατηρήσιμα δεδομένα τα οποία απαιτούν σημαντικές προσαρμογές οι οποίες βασίζονται σε μη παρατηρήσιμα δεδομένα, τότε ο υπολογισμός ανήκει στο επίπεδο 3. Το επίπεδο 3 περιλαμβάνει χρηματοοικονομικά προϊόντα, η αξία των οποίων προσδιορίζεται με μοντέλα αποτίμησης, προεξόφληση ταμειακών ροών και παρόμοιες τεχνικές, καθώς και προϊόντα για τα οποία ο προσδιορισμός της εύλογης αξίας απαιτεί σημαντική κρίση ή εκτίμηση από τη Διοίκηση.

Το επίπεδο στην ιεραρχία εύλογης αξίας στο οποίο κατατάσσεται ένας υπολογισμός εύλογης αξίας, προσδιορίζεται με βάση το χαμηλότερο επίπεδο δεδομένων που είναι σημαντικά για την επιμέτρηση της εύλογης αξίας στο σύνολό της. Για τον παραπάνω λόγο, η σημαντικότητα ενός δεδομένου καθορίζεται σε σχέση με τον υπολογισμό της συνολικής εύλογης αξίας.

2.9 Παύση απεικόνισης

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο (ή αν ισχύει, μέρος χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου ή ομάδα παρόμοιων τέτοιων στοιχείων) παύει να απεικονίζεται όταν:

- εκπνεύσουν τα συμβατικά δικαιώματα επί των ταμειακών ροών του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου.
- διατηρεί τα συμβατικά δικαιώματα επί των ταμειακών ροών του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου, αλλά αναλαμβάνει συμβατική υποχρέωση να καταβάλλει χωρίς σημαντική καθυστέρηση τις ταμειακές ροές σε έναν ή περισσότερους παραλήπτες (pass-through διακανονισμός).
- η Εταιρεία έχει μεταβιβάσει τα δικαιώματα να εισπράξει ταμειακές ροές από το περιουσιακό στοιχείο και είτε (α) έχει μεταβιβάσει πραγματικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη του περιουσιακού στοιχείου είτε (β) δεν έχει ούτε μεταβιβάσει ούτε πραγματικά διατηρήσει όλους τους κινδύνους και τα οφέλη του περιουσιακού στοιχείου, αλλά έχει μεταβιβάσει τον έλεγχο του περιουσιακού στοιχείου. Όταν η Εταιρεία έχει μεταβιβάσει τα δικαιώματά της να εισπράξει ταμειακές ροές από το περιουσιακό στοιχείο και δεν έχει ούτε μεταβιβάσει ούτε πραγματικά διατηρήσει όλους τους κινδύνους και τα οφέλη του περιουσιακού στοιχείου ούτε έχει μεταβιβάσει τον έλεγχο του περιουσιακού στοιχείου, το περιουσιακό στοιχείο αναγνωρίζεται στο βαθμό της συνεχιζόμενης ανάμειξης της Εταιρείας στο περιουσιακό στοιχείο. Η συνεχής ανάμειξη με τη μορφή της εγγύησης επί του μεταβιβαζόμενου περιουσιακού στοιχείου επιμετράται στο χαμηλότερο της λογιστικής αξίας του και του μέγιστου εκτιμώμενου ποσού που μπορεί η Εταιρεία να κληθεί να πληρώσει.

Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

Μια χρηματοοικονομική υποχρέωση παύει να αναγνωρίζεται όταν ακυρώνεται, εκπνέει ή δεν υφίσταται πλέον. Όταν μια υφιστάμενη χρηματοοικονομική υποχρέωση αντικαθίσταται από μια άλλη από τον ίδιο πιστωτή με σημαντικά διαφορετικούς όρους, ή οι όροι της υφιστάμενης υποχρέωσης τροποποιούνται σημαντικά, αυτή η αλλαγή ή τροποποίηση θεωρείται ως παύση αναγνώρισης της αρχικής υποχρέωσης και αναγνώριση μιας νέας και η διαφορά στα αντίστοιχα λογιστικά υπόλοιπα αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα.

2.10 Δανεισμός χρεογράφων

Χρεόγραφα που δανείζονται από ή σε τρίτους καταχωρούνται στο ποσό της εξασφάλισης σε μετρητά που προκαταβλήθηκε ή εισπράχθηκε πλέον του δεδουλευμένου τόκου. Χρεόγραφα που δανείζονται από ή σε τρίτους και έχουν ληφθεί σαν εξασφάλιση για συναλλαγές δανεισμού χρεογράφων προς τρίτους δεν αναγνωρίζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις έως ότου ο έλεγχος των συμβατικών δικαιωμάτων των μεταβιβασθέντων χρεογράφων αποκτηθεί ή πωληθεί σε τρίτους. Σε αυτήν την περίπτωση, η αγορά και πώληση καταχωρούνται στα αποτελέσματα του χαρτοφυλακίου συναλλαγών. Η υποχρέωση να επιστραφούν καταχωρείται στην εύλογη αξία ως υποχρέωση συναλλαγών.

Αντίστοιχα, χρεόγραφα που δανείζονται από ή σε τρίτους έχουν ληφθεί σαν εξασφάλιση για συναλλαγές δανεισμού χρεογράφων από τρίτους δεν παύουν να απεικονίζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις εκτός και αν ο έλεγχος των συμβατικών δικαιωμάτων των μεταβιβαζομένων χρεογράφων παύει να ισχύει. Η Εταιρεία

παρακολουθεί την αγοραία αξία των χρεογράφων που δανείζονται από ή σε τρίτους σε τακτική βάση και προσφέρει ή απαιτεί πρόσθετες εξασφαλίσεις σε αντιστοιχία με τις υποκείμενες συμφωνίες. Οι αμοιβές και οι τόκοι που λαμβάνονται ή πληρώνονται καταχωρούνται ως έσοδο ή έξοδο από τόκους αντίστοιχα, σταδιακά (βάση των δεδουλευμένων).

2.11 Αγορές και πωλήσεις κανονικής παράδοσης

Η Εταιρεία καταχωρεί όλες τις συναλλαγές αγοράς και πώλησης «κανονικής παράδοσης» χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων (δηλαδή εκείνων για τις οποίες απαιτείται παράδοση μέσα στα χρονικά όρια που ορίζει η νομοθεσία ή η αγορά) την ημερομηνία διακανονισμού ("settlement date") με εξαίρεση τις συναλλαγές που αφορούν σε τίτλους του εμπορικού χαρτοφυλακίου, καθώς και σε όλα τα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα, τα οποία καταχωρούνται κατά την ημερομηνία συναλλαγής ("trade date"), η οποία αντιστοιχεί στην ημερομηνία κατά την οποία η Εταιρεία δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο. Σε διαφορετική περίπτωση, οι ανωτέρω συναλλαγές αντιμετωπίζονται ως παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα έως την ημερομηνία διακανονισμού τους ("settlement date").

2.12 Δάνεια αναληφθέντα

Δάνεια αναληφθέντα αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία μείον έξοδα συναλλαγής. Στη συνέχεια, καταχωρούνται στην αποσβεσμένη αξία τους εφαρμόζοντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

Δάνεια αναληφθέντα ταξινομούνται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εκτός εάν η Εταιρεία μπορεί να αναβάλλει την αποπληρωμή για διάστημα μεγαλύτερο των 12 μηνών από την ημερομηνία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

2.13 Συμψηφισμός

Η απεικόνιση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις του καθαρού ποσού που προκύπτει από συμψηφισμό χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων επιτρέπεται, μόνο εφόσον υφίσταται συμβατικό δικαίωμα που επιτρέπει το συμψηφισμό των ποσών που έχουν καταχωρηθεί και παράλληλα υπάρχει πρόθεση είτε για ταυτόχρονο διακανονισμό του συνολικού ποσού τόσο του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου όσο και της υποχρέωσης αντίστοιχα είτε για διακανονισμό του καθαρού ποσού που προκύπτει μετά το συμψηφισμό.

2.14 Έσοδα και έξοδα από τόκους

Τα έσοδα και έξοδα από τόκους που αφορούν όλα τα έντοκα χρηματοοικονομικά μέσα καταχωρούνται στα αποτελέσματα. Ο υπολογισμός των ανωτέρω εσόδων και εξόδων διενεργείται με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Τα έσοδα από τόκους αφορούν κυρίως τις απαιτήσεις από πελάτες μακροπρόθεσμης ή βραχυπρόθεσμης πίστωσης και τα έξοδα από τόκους αφορούν κυρίως τις αναληφθέντες βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις.

2.15 Έσοδα προμηθειών και αμοιβών

Οι αμοιβές και προμήθειες αναγνωρίζονται την ημερομηνία που παρέχονται οι εν λόγω υπηρεσίες.

Οι προμήθειες και τα συναφή έσοδα προκύπτουν κυρίως από:

- προμήθειες από την διαμεσολάβηση επί χρηματιστηριακών συναλλαγών στο Χρηματιστήριο Αθηνών, στο Χρηματιστήριο Παραγώγων καθώς και σε χρηματιστήρια της αλλοδαπής.

Η Εταιρεία επίσης έχει την άδεια της διενέργειας συναλλαγών Ειδικής Διαπραγμάτευσης επί μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών και είναι και Ειδικός Διαπραγματευτής τύπου Β' στο Χρηματιστήριο Αθηνών αγορά παραγώγων.

2.16 Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία

Τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνουν βελτιώσεις μισθωμένων ακινήτων, μεταφορικά μέσα και εξοπλισμό, τα οποία κατέχονται από την Εταιρεία με σκοπό τη λειτουργική χρησιμοποίησή τους αλλά και για διοικητικούς σκοπούς. Τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία καταχωρούνται αρχικά στη αξία κτήσης τους, η οποία περιλαμβάνει όλες τις δαπάνες που απαιτούνται προκειμένου να τεθεί σε κατάσταση λειτουργίας.

Μεταγενέστερα της αρχικής καταχώρησής τους, τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στο κόστος κτήσης τους μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις όποιες σωρευμένες ζημίες απομείωσης της αξίας τους. Οι δαπάνες που πραγματοποιούνται μεταγενέστερα της απόκτησης ενός ενσώματου περιουσιακού στοιχείου που περιλαμβάνεται στο κονδύλι «Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία», κεφαλαιοποιούνται μόνο στη περίπτωση όπου θεωρείται πιθανό ότι οι συγκεκριμένες δαπάνες θα αποφέρουν στο μέλλον πρόσθετα χρηματοοικονομικά οφέλη για την Εταιρεία, πέρα από εκείνα τα οποία αναμένονταν αρχικά κατά την απόκτηση του ενσώματου περιουσιακού στοιχείου. Σε διαφορετική περίπτωση, οι συγκεκριμένες δαπάνες μεταφέρονται απευθείας στα αποτελέσματα κατά το χρόνο πραγματοποίησης τους.

Η διενέργεια αποσβέσεων επί ενός ενσώματου περιουσιακού στοιχείου αρχίζει με την έναρξη χρησιμοποίησης του και διακόπτεται μόνο με τη πώληση ή μεταβίβαση του ενσώματου περιουσιακού στοιχείου. Κατά συνέπεια, η διενέργεια αποσβέσεων επί ενός ενσώματου περιουσιακού στοιχείου το οποίο παύει να χρησιμοποιείται δεν διακόπτεται εκτός εάν έχει πλήρως αποσβεσθεί.

Τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία αποσβένονται με τη μέθοδο του σταθερού ποσού κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους. Η εκτιμώμενη ωφέλιμη ζωή των ενσώματων περιουσιακών στοιχείων ανά κατηγορία, έχει ως εξής:

Βελτιώσεις μισθωμένων ακινήτων	Κατά την υπολειπόμενη διάρκεια της μίσθωσης, μη υπερβαίνουσα ωστόσο τα 12 έτη
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	έως 12 έτη
Μεταφορικά μέσα	έως 10 έτη
Ηλεκτρονικός και λοιπός εξοπλισμός	έως 5 έτη

Η Εταιρεία εξετάζει σε περιοδική βάση τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία προκειμένου να διαπιστώσει, εάν υφίσταται πιθανή απομείωση της αξίας τους. Όταν η λογιστική αξία ενός ενσώματου περιουσιακού στοιχείου υπερβαίνει την ανακτήσιμη αξία του, η Εταιρεία σχηματίζει ανάλογη πρόβλεψη για ζημιά από απομείωση προκειμένου η λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου να απεικονίζει την ανακτήσιμη αξία του. Τα κέρδη ή ζημίες από πώληση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων προσδιορίζονται βάσει της λογιστικής αξίας τους και λαμβάνονται υπόψη για τον προσδιορισμό των λειτουργικών αποτελεσμάτων.

2.17 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Στο κονδύλι «Άυλα περιουσιακά στοιχεία» περιλαμβάνονται οι δαπάνες λογισμικού υπό την προϋπόθεση ότι μπορούν αυτά να προσδιορισθούν σε μεμονωμένη βάση.

Η αξία κτήσης λογισμικού περιλαμβάνει δαπάνες οι οποίες συνδέονται άμεσα με συγκεκριμένα και διακριτά προϊόντα λογισμικού που ελέγχει η Εταιρεία και από τα οποία αναμένεται να προκύψουν μελλοντικά οφέλη για διάστημα μεγαλύτερο του ενός έτους και τα οποία θα υπερβαίνουν τα σχετικά με αυτά έξοδα κτήσης. Δαπάνες που βελτιώνουν ή επεκτείνουν τη λειτουργία των λογισμικών προγραμμάτων πέρα από τις αρχικές προδιαγραφές τους, κεφαλαιοποιούνται και προστίθενται στην αρχική αξία κτήσης τους.

Οι δαπάνες που πραγματοποιούνται κατά την ανάπτυξη των λογισμικών προγραμμάτων, αναγνωρίζονται ως άυλα περιουσιακά στοιχεία και αποσβένονται με τη μέθοδο του σταθερού ποσού κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους, σε χρήση όμως η οποία δεν δύναται να υπερβαίνει τα 5 έτη. Δαπάνες όπως οι δαπάνες ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης επιχειρησιακών μονάδων ή υποκαταστημάτων, δαπάνες εκπαίδευσης προσωπικού, δαπάνες διαφήμισης και προβολής και δαπάνες μετεγκατάστασης και αναδιοργάνωσης τμήματος ή όλου της Εταιρείας, αναγνωρίζονται ως έξοδα κατά το χρόνο πραγματοποιήσεως τους.

Σε κάθε ημερομηνία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, η Διοίκηση της Εταιρείας εξετάζει την αξία των άυλων περιουσιακών στοιχείων προκειμένου να διαπιστώσει εάν υφίσταται περίπτωση απομείωσης της αξίας τους. Εφόσον συντρέχει τέτοια περίπτωση, η Διοίκηση της Εταιρείας διενεργεί ανάλυση προκειμένου να διαπιστώσει εάν η λογιστική αξία των συγκεκριμένων περιουσιακών στοιχείων μπορεί πλήρως να ανακτηθεί. Όταν η λογιστική αξία ενός άυλου περιουσιακού στοιχείου υπερβαίνει την ανακτήσιμη αξία του, τότε διενεργείται ανάλογη πρόβλεψη για απομείωση.

2.18 Μισθωτικό δικαίωμα χρήσης περιουσιακών στοιχείων

2.18.1 Η Εταιρεία ως μισθωτής

Η Εταιρεία εφαρμόζει ενιαίο λογιστικό χειρισμό για την αναγνώριση και επιμέτρηση όλων των συμβάσεων μίσθωσης, με εξαίρεση τις βραχυπρόθεσμες μισθώσεις και τις μισθώσεις χαμηλής αξίας, των οποίων οι πληρωμές μισθωμάτων αναγνωρίζονται ως λειτουργικά έξοδα με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της μίσθωσης. Η Εταιρεία αναγνωρίζει υποχρεώσεις από μίσθωση οι οποίες αντιπροσωπεύουν την υποχρέωσή του να καταβάλλει μισθώματα, καθώς και περιουσιακά στοιχεία με δικαίωμα χρήσης, τα οποία αντιπροσωπεύουν το δικαίωμα ελέγχου χρήσης των υποκείμενων περιουσιακών στοιχείων.

2.18.2 Περιουσιακά στοιχεία με δικαίωμα χρήσης

Η Εταιρεία αναγνωρίζει το περιουσιακό στοιχείο με δικαίωμα χρήσης κατά την ημερομηνία έναρξης της μισθωτικής περιόδου (δηλ. την ημέρα που το υποκείμενο περιουσιακό στοιχείο καθίσταται διαθέσιμο προς χρήση από τον μισθωτή). Το περιουσιακό στοιχείο με δικαίωμα χρήσης επιμετράται στο κόστος, μειωμένο κατά τις σωρευμένες αποσβέσεις και ζημίες απομείωσης, προσαρμοσμένο κατά την τυχόν επανεπιμέτρηση της υποχρέωσης από τη μίσθωση. Το κόστος του περιουσιακού στοιχείου με δικαίωμα χρήσης αποτελείται από το ποσό της αρχικής επιμέτρησης της υποχρέωσης από τη μίσθωση, τις αρχικές άμεσες δαπάνες, το κόστος αποκατάστασης του υποκείμενου περιουσιακού στοιχείου σε συγκεκριμένη κατάσταση, καθώς και από τα μισθώματα τα οποία καταβλήθηκαν κατά την ημερομηνία έναρξης της μίσθωσης ή προγενέστερα, μείον τυχόν εισπραχθέντα κίνητρα μίσθωσης. Το περιουσιακό στοιχείο με δικαίωμα χρήσης αποσβένεται με τη σταθερή μέθοδο στη διάρκεια της μίσθωσης.

Τα περιουσιακά στοιχεία με δικαίωμα χρήσης παρουσιάζονται στο μισθωτικό δικαίωμα χρήσης.

2.18.3 Υποχρεώσεις μίσθωσης

Κατά την ημερομηνία έναρξης της μισθωτικής περιόδου, η Εταιρεία αναγνωρίζει υποχρεώσεις από μίσθωση οι οποίες επιμετρώνται στην παρούσα αξία των μισθωμάτων που θα καταβληθούν κατά τη χρονική διάρκεια της μισθωτικής περιόδου. Τα μισθώματα αποτελούνται από τα σταθερά μισθώματα (μειωμένα κατά τα τυχόν εισπρακτέα κίνητρα μίσθωσης), τα κυμαινόμενα μισθώματα που εξαρτώνται από έναν δείκτη ή ένα επιτόκιο, καθώς και από τα ποσά που αναμένεται να καταβάλλει ο μισθωτής βάσει των εγγυήσεων υπολειμματικής αξίας. Τα μισθώματα επίσης περιλαμβάνουν την τιμή άσκησης του δικαιώματος αγοράς εάν είναι μάλλον βέβαιο ότι θα ασκηθεί από την Εταιρεία, καθώς και τις τυχόν καταβολές ποινής για καταγγελία της μίσθωσης, εάν η διάρκεια μίσθωσης αποτυπώνει την άσκηση δικαιώματος καταγγελίας από την Εταιρεία. Τα κυμαινόμενα μισθώματα που δεν εξαρτώνται από έναν δείκτη ή ένα επιτόκιο αναγνωρίζονται ως έξοδα στη χρονική περίοδο κατά την οποία προέκυψε το γεγονός ή η κατάσταση που οδήγησε στην πληρωμή.

2.19 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιλαμβάνουν:

- μετρητά στο ταμείο,
- καταθέσεις όψεως ιδίων ταμειακών διαθεσίμων και ώριμων πιστωτικών υπολοίπων πελατών

2.20 Προβλέψεις

Η Εταιρεία διενεργεί προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις και κινδύνους όταν υπάρχει παρούσα νομική ή τεκμαιρομένη υποχρέωση ως αποτέλεσμα παρελθοντικών γεγονότων, υπάρχει μεγάλη πιθανότητα εκροής πόρων που εμπεριέχουν χρηματοοικονομικά οφέλη για το διακανονισμό της υποχρέωσης και είναι εφικτό να εκτιμηθεί αξιόπιστα το ποσό της υποχρέωσης.

2.21 Παροχές στο προσωπικό

Η Εταιρεία συμμετέχει σε προγράμματα καθορισμένων εισφορών/παροχών.

Συνταξιοδοτικά προγράμματα

Α. Προγράμματα καθορισμένων παροχών

Ως πρόγραμμα καθορισμένων παροχών ορίζεται ένα πρόγραμμα παροχών σε εργαζομένους μετά την έξοδο από την υπηρεσία, στο οποίο οι παροχές καθορίζονται με βάση χρηματοοικονομικές και δημογραφικές παραδοχές. Οι πιο σημαντικές παραδοχές, μεταξύ άλλων, είναι η ηλικία, τα έτη προϋπηρεσίας, ο μισθός, οι δείκτες προσδόκιμης ζωής, το επιτόκιο προεξόφλησης, ο ρυθμός αύξησης αποδοχών και συντάξεων. Στα προγράμματα καθορισμένων παροχών, η αξία της υποχρέωσης είναι ίση με την παρούσα αξία των καθορισμένων πληρωτέων παροχών κατά την ημερομηνία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μειωμένης κατά την εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος.

Η υποχρέωση καθορισμένων παροχών και το σχετικό έξοδο εκτιμάται ετησίως από ανεξάρτητους αναλογιστές με τη χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδας. Η παρούσα αξία της υποχρέωσης προσδιορίζεται προεξοφλώντας τις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές εκροές με το επιτόκιο υψηλής ποιότητας εταιρικών ομολόγων ή κρατικών ομολόγων στο ίδιο νόμισμα με εκείνο της υποχρέωσης και με διάρκεια ανάλογη της υποχρέωσης, ή με το επιτόκιο που λαμβάνει υπόψη τον κίνδυνο και τη διάρκεια της υποχρέωσης, όπου το βάθος αγοράς για τέτοια ομόλογα κρίνεται ανεπαρκές. Το κόστος υπηρεσίας (τρέχουσας και προϋπηρεσίας (συμπεριλαμβανομένων των περικοπών) και τα κέρδη ή οι ζημίες που προκύπτουν από διακανονισμούς) και το καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος της καθαρής υποχρέωσης/απαίτησης των καθορισμένων παροχών αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα και περιλαμβάνονται στις δαπάνες προσωπικού. Η καθαρή υποχρέωση καθορισμένων παροχών (μετά την αφαίρεση των περιουσιακών στοιχείων) αναγνωρίζεται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης, με τις μεταβολές που προκύπτουν από την επαναμέτρηση (περιλαμβανομένων των αναλογιστικών κερδών και ζημιών, της επίδραση της μεταβολής της οροφής των περιουσιακών στοιχείων (αν υφίσταται) και της αναμενόμενης απόδοσης των περιουσιακών στοιχείων (εξαιρουμένου του επιτοκίου)), να αναγνωρίζονται άμεσα στα λοιπά συνολικά εισοδήματα, χωρίς να επιτρέπεται μεταγενέστερα η αναταξινόμησή τους στα αποτελέσματα χρήσης.

Β. Προγράμματα καθορισμένων εισφορών

Ως πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών ορίζεται το πρόγραμμα παροχών σε εργαζομένους μετά την έξοδο από την υπηρεσία, σύμφωνα με το οποίο ο εργοδότης καταβάλλει συγκεκριμένες εισφορές σε κάποιο Ταμείο χωρίς καμία άλλη νομική ή τεκμαιρόμενη δέσμευση για περαιτέρω εισφορές στην περίπτωση που το Ταμείο δεν έχει τα απαιτούμενα περιουσιακά στοιχεία ώστε να πληρώσει όλες τις παροχές των ασφαλισμένων που αφορούν στην τρέχουσα και προηγούμενες χρήσεις. Οι εισφορές της Εταιρείας στα προγράμματα καθορισμένων εισφορών καταχωρούνται στα αποτελέσματα κατά τη διάρκεια της χρήσης που αφορούν και περιλαμβάνονται στο λογαριασμό «Παροχές στο Προσωπικό».

Λοιπές παροχές σε εργαζομένους

Οι υπάλληλοι της Εταιρείας συμμετέχουν σε διάφορα προγράμματα, τα οποία σχετίζονται με παροχές υγειονομικής περίθαλψης. Τα προγράμματα αυτά είναι όλα καθορισμένων εισφορών και οι εισφορές της Εταιρείας καταχωρούνται στα αποτελέσματα κατά τη διάρκεια της χρήσης που αφορούν και αναλύονται στη σημείωση «Παροχές στο Προσωπικό».

2.22 Φόροι εισοδήματος

Η υποχρέωση της καταβολής φόρου εισοδήματος επί των κερδών, προσδιορίζεται με βάση την εκάστοτε φορολογική νομοθεσία και αναγνωρίζεται ως έξοδο στη χρήση στην οποία πραγματοποιούνται τα κέρδη.

Ο υπολογισμός του αναβαλλόμενου φόρου γίνεται με τη μέθοδο της Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης και προσδιορίζεται για όλες τις προσωρινές διαφορές, οι οποίες προκύπτουν μεταξύ της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων που περιλαμβάνονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις και της φορολογικής αξίας που αποδίδεται σε αυτά σύμφωνα με τις εκάστοτε φορολογικές διατάξεις.

Οι σημαντικότερες προσωρινές διαφορές προκύπτουν από τις υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία, την πρόβλεψη από την ζημία λόγω του Private Sector Involvement (“PSI”) με βάση το άρθρο 3 του Ν.4046/2012, την αποτίμηση συμμετοχών και χρεογράφων και τις μεταφερόμενες φορολογικά ζημίες. Τα φορολογικά οφέλη τα οποία δύνανται να προκύψουν από αχρησιμοποίητες φορολογικές ζημίες που μεταφέρονται σε επόμενες χρήσεις προς συμψηφισμό, αναγνωρίζονται ως περιουσιακά στοιχεία όταν θεωρείται πιθανή η πραγματοποίηση μελλοντικών φορολογητέων κερδών, τα οποία θα είναι επαρκή για το συμψηφισμό των σωρευμένων φορολογικών ζημιών.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις προσδιορίζονται με βάση τους φορολογικούς συντελεστές, οι οποίοι αναμένεται ότι θα ισχύουν την περίοδο κατά την οποία θα ρευστοποιηθεί το περιουσιακό στοιχείο ή θα διακανονισθεί η υποχρέωση. Ο προσδιορισμός των μελλοντικών φορολογικών συντελεστών βασίζεται σε νόμους που έχουν ψηφιστεί κατά την ημερομηνία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Οι απαιτήσεις ή υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους που σχετίζονται με μεταβολή της καθαρής υποχρέωσης προγραμμάτων καθορισμένων παροχών καταχωρούνται σε χρέωση ή πίστωση των Λοιπών συνολικών εισοδημάτων.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται, όταν υπάρχει ισχύον νομικό δικαίωμα να συμψηφιστούν οι τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις έναντι των τρεχουσών φορολογικών υποχρεώσεων και όταν οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος αφορούν στην ίδια φορολογική αρχή.

2.23 Μετοχικό κεφάλαιο

Έξοδα εκδόσεως μετοχικού κεφαλαίου: Τα έξοδα που πραγματοποιούνται για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, εκτός από τις περιπτώσεις συνένωσης επιχειρήσεων, απεικονίζονται αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων μετά τον υπολογισμό της μείωσης του φόρου εισοδήματος που αναλογεί σε αυτά.

Μερίσματα επί κοινών μετοχών: Τα μερίσματα που αναλογούν στις κοινές μετοχές, αναγνωρίζονται ως υποχρέωση κατά την χρήση στην οποία εγκρίνονται από την Ετήσια Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας.

2.24 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Στις συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη περιλαμβάνονται α) συναλλαγές με την μητρική εταιρεία β) συναλλαγές με τις θυγατρικές και συγγενείς εταιρείες της μητρικής εταιρείας, γ) τα μέλη της Διοίκησης της Εταιρείας, στενά συγγενικά με αυτά πρόσωπα, εταιρείες που κατέχονται από αυτά ή στις οποίες τα τελευταία έχουν ουσιώδη επιρροή στη διαχείριση και οικονομική πολιτική τους. Όλες οι συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη, πραγματοποιούνται ουσιαστικά με όρους ίδιους με εκείνους που ισχύουν για παρόμοιες συναλλαγές με μη συνδεδεμένα μέρη και δεν εμπεριέχουν κίνδυνο υψηλότερο του κανονικού.

2.25 Θεματοφυλακή

Η Εταιρεία παρέχει υπηρεσίες θεματοφυλακής σε χρηματοπιστωτικά μέσα φυσικών και νομικών προσώπων.

Τα ανωτέρω περιουσιακά στοιχεία δεν αποτελούν ιδιοκτησία της Εταιρείας και ως εκ τούτου δεν απεικονίζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της. Η Εταιρεία δεν παρέχει καμία εγγύηση στους κατόχους των περιουσιακών στοιχείων για την απόδοση των τοποθετήσεων που πραγματοποιεί για λογαριασμό τους και συνεπώς δεν διατρέχει κανένα πιστωτικό κίνδυνο αναφορικά με αυτά τα περιουσιακά στοιχεία.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 3: **Σημαντικές υποκειμενικές κρίσεις και εκτιμήσεις**

Η σύνταξη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. προϋποθέτει τη διενέργεια υποκειμενικών κρίσεων, εκτιμήσεων και παραδοχών από τη Διοίκηση, οι οποίες επηρεάζουν τόσο τα λογιστικά υπόλοιπα των στοιχείων του ενεργητικού και υποχρεώσεων, όσο και τα έσοδα και έξοδα που αναγνωρίσθηκαν στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας. Η Διοίκηση της Εταιρείας πιστεύει ότι οι υποκειμενικές κρίσεις, εκτιμήσεις και παραδοχές που έχουν διενεργηθεί για τη σύνταξη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι οι κατάλληλες δεδομένων των γεγονότων που ίσχυαν κατά την 31.12.2024.

Η πιο σημαντική περίπτωση όπου η Εταιρεία ασκεί υποκειμενικές κρίσεις και διενεργεί εκτιμήσεις και παραδοχές, κατά την εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Α. είναι η ακόλουθη:

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις που αφορούν φορολογικές ζημίες και εκπεστέες προσωρινές διαφορές αναγνωρίζονται στο βαθμό που είναι πιθανό ότι θα υπάρξει στο μέλλον επαρκές φορολογητέο κέρδος για να καλύψει τις φορολογικές ζημίες και τις εκπεστέες προσωρινές διαφορές. Σημαντική υποκειμενική κρίση από την πλευρά της Διοίκησης απαιτείται προκειμένου να καθοριστεί το ύψος των απαιτήσεων που μπορούν να αναγνωριστούν από αναβαλλόμενους φόρους βάσει της χρονικής εκτίμησης και του ύψους των μελλοντικών φορολογητέων κερδών.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 4: **Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων**

Η Εταιρεία λόγω των δραστηριοτήτων της είναι εκτεθειμένη σε μια σειρά χρηματοοικονομικών κινδύνων. Οι δραστηριότητες αυτές εμπεριέχουν την ανάλυση, την αξιολόγηση, την αποδοχή και τη διαχείριση ορισμένου βαθμού κινδύνου ή συνδυασμού κινδύνων.

Οι γενικοί στόχοι της Διαχείρισης Κινδύνων της Εταιρείας είναι οι εξής:

- Η θέσπιση βασικών προτύπων διαχείρισης κινδύνων, με στόχο τη μεγιστοποίηση της επίτευξης κερδών και την αξιοποίηση ευκαιριών για τη δημιουργία αξίας για τους μετόχους.
- Η στήριξη της επιχειρηματικής στρατηγικής της Εταιρείας, εξασφαλίζοντας ότι η επιδίωξη των επιχειρηματικών στόχων γίνεται βάσει ενεργειών που εστιάζουν στον έλεγχο των κινδύνων και έχουν στόχο τη σταθερότητα της κερδοφορίας και την προστασία από απρόβλεπτες ζημίες.
- Η βελτίωση της χρήσης, της κατανομής και της προσαρμοσμένης ως προς τον κίνδυνο αποδοτικότητας κεφαλαίων, μέσω της ενσωμάτωσης παραμέτρων κινδύνου στον υπολογισμό της απόδοσης.
- Η ενίσχυση της λειτουργίας λήψης αποφάσεων, με την υιοθέτηση του απαιτούμενου προσανατολισμού διαχείρισης κινδύνων.
- Η διασφάλιση της εναρμόνισης με τις βέλτιστες πρακτικές και της συμμόρφωσης με τις ποσοτικές και ποιοτικές απαιτήσεις του κανονιστικού πλαισίου.
- Η εξασφάλιση της αποτελεσματικότητας και της μείωσης του κόστους λειτουργίας της Διαχείρισης Κινδύνων μέσω του περιορισμού των λειτουργικών επικαλύψεων και της αποφυγής ακατάλληλων ή παρωχημένων διαδικασιών και μεθοδολογιών.
- Η διαμόρφωση επίγνωσης σχετικά με τους κινδύνους και η προώθηση νοοτροπίας προσανατολισμένης προς τη διαχείριση κινδύνων σε κάθε επίπεδο δραστηριοτήτων της Εταιρείας.
- Οι δραστηριότητες διαχείρισης κινδύνων διεξάγονται στα παρακάτω επίπεδα:
    - Στρατηγικής – περιλαμβάνει τις λειτουργίες διαχείρισης κινδύνων που εκτελούνται σε επίπεδο Δ.Σ., δηλαδή την έγκριση της στρατηγικής διαχείρισης κινδύνων και κεφαλαίου, με τις οποίες κυρώνονται οι ορισμοί, το πλαίσιο και η διάθεση ανάληψης κινδύνων, καθώς και τα σχετικά με τη λειτουργία διαχείρισης κινδύνων επίπεδα αμοιβών.

- Τακτικής – Περιλαμβάνει τις λειτουργίες διαχείρισης κινδύνων που εκτελούνται σε επίπεδο ανώτατων διοικητικών στελεχών, δηλαδή την έγκριση των πολιτικών και των εγχειριδίων διαδικασιών διαχείρισης κινδύνων και τη θέσπιση επαρκών συστημάτων και ελέγχων, ώστε να διασφαλίζεται η διατήρηση του συνόλου των κινδύνων και της σχέσης κινδύνων - απόδοσης σε αποδεκτά επίπεδα.
- Λειτουργίας (επιχειρησιακής δραστηριότητας) – Αφορά στη διαχείριση των κινδύνων στα σημεία που δημιουργούνται. Οι συναφείς εργασίες εκτελούνται από πρόσωπα ή από μονάδες που αναλαμβάνουν κινδύνους για λογαριασμό της Εταιρείας. Η διαχείριση κινδύνων στο επίπεδο αυτό συνίσταται σε κατάλληλους ελέγχους, ενσωματωμένους στις σχετικές λειτουργικές διαδικασίες και κατευθυντήριες γραμμές που θεσπίζονται από τη Διοίκηση.

Η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη σε μία σειρά κινδύνων, ως αποτέλεσμα των χρηματοοικονομικών της δραστηριοτήτων, εκ των οποίων οι πιο σημαντικοί είναι ο πιστωτικός κίνδυνος, ο κίνδυνος αγοράς, ο κίνδυνος ρευστότητας, ο λειτουργικός κίνδυνος και ο κίνδυνος συγκέντρωσης.

4.1 Πιστωτικός κίνδυνος

Πιστωτικός κίνδυνος είναι ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για τα κέρδη και το κεφάλαιο που προέρχεται από αδυναμία του αντισυμβαλλομένου να εξοφλήσει πλήρως ή μερικώς χρηματικό ποσό οφειλόμενο προς την Εταιρεία ή γενικότερα να ανταποκριθεί στους όρους και στις υποχρεώσεις που απορρέουν από οποιαδήποτε σύμβασή του με την Εταιρεία.

4.1.1 Διαδικασίες διαχείρισης πιστωτικού κινδύνου

Η Εταιρεία τηρεί κατάλληλες διαδικασίες υποστήριξης, μέτρησης και παρακολούθησης των απαιτήσεων σε συνεχή βάση, λαμβάνοντας υπόψη της και τις κανονιστικές διατάξεις των Εποπτικών Αρχών, στις οποίες περιλαμβάνονται ειδικότερα:

- Επαρκείς και πλήρως τεκμηριωμένες πολιτικές ή διαδικασίες διαχείρισης πιστωτικών κινδύνων.
- Συστήματα πληροφορικής και αναλυτικές τεχνικές που εξασφαλίζουν τη μέτρηση των εγγενών πιστωτικών κινδύνων για όλες τις σχετικές δραστηριότητες.
- Τεχνικές μείωσης του πιστωτικού κινδύνου.
- Η Εταιρεία εξασφαλίζει την ύπαρξη επαρκών εσωτερικών ελέγχων για τις διαδικασίες που σχετίζονται με πιστωτικούς κινδύνους συμπεριλαμβανομένης της:
  - Κατάλληλης διαχείρισης των λογαριασμών απαιτήσεων.
  - Ανεξάρτητης αξιολόγησης των διαδικασιών διαχείρισης πιστωτικών κινδύνων από τον Εσωτερικό Έλεγχο.

4.1.2 Δραστηριότητες που υπόκεινται σε πιστωτικό κίνδυνο

Α. Απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές και χρηματιστήριο

Σε πιστωτικό κίνδυνο υπόκεινται οι πάσης φύσεως απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές και χρηματιστήριο οι οποίες στις 31.12.2024 ανέρχονταν σε ποσό €26.640.159 (2023: €29.359.726), εκ του οποίου ποσό €1.341.987 (2023: €4.297.367) αφορούσε ξένους και Έλληνες θεσμικούς πελάτες, ποσό €22.851.921 (2023: €21.419.221) αφορούσε ιδιώτες πελάτες και ποσό €2.446.251 που αφορά εκκαθάριση των εταιρειών του Ομίλου ΧΑ και ξένους χρηματιστές-εκκαθαριστές (2023: €3.643.133). Σχετικά με τους θεσμικούς πελάτες η συντριπτική πλειοψηφία τους αποτελείται από μεγάλους επενδυτικούς οίκους, των οποίων οι πράξεις έχουν ήδη μετατεθεί από το Τ+1 στους θεματοφύλακές τους. Εκ των ανωτέρω προκύπτει ότι ο εν λόγω κίνδυνος είναι περιορισμένος.

Στους λογαριασμούς αγορών μετοχών τις μετρητοίς (Current Accounts) ο πελάτης οφείλει να εξοφλήσει με μετρητά πλήρως το τίμημα της αγοράς μέσα στην εκάστοτε προβλεπόμενη προθεσμία εκκαθάρισης και διακανονισμού της ανωτέρω συναλλαγής. Σε περίπτωση μη εμπρόθεσμης εξόφλησης ολοκλήρου του τιμήματος εκ μέρους του πελάτη μέσα στην ανωτέρω προβλεπόμενη προθεσμία η Εταιρεία προβαίνει, την επόμενη εργάσιμη ημέρα από τη λήξη της

ανωτέρω προθεσμίας, σε απευθείας εκποίηση των κινητών αξιών για την αγορά των οποίων ο πελάτης δεν έχει καταβάλει το τίμημα και μέχρι την πλήρη εξόφλησή του δεν προβαίνει για λογαριασμό του πελάτη σε οποιαδήποτε άλλη αγορά.

Μακροπρόθεσμη (margin) ή βραχυπρόθεσμη (2D-Credit) πίστωση για την αγορά μετοχών δίνεται μόνο στους ιδιώτες πελάτες οι οποίοι διαθέτουν το απαραίτητο κεφάλαιο/ χαρτοφυλάκιο, έχουν πλήρως κατανοήσει τον τρόπο λειτουργίας τους και τις πιθανές υποχρεώσεις που μπορεί να προκύψουν, ενώ απαραίτητη προϋπόθεση για την παροχή πίστωσης είναι η υπογραφή πρόσθετης σύμβασης. Η παρακολούθηση των εν λόγω χρεωστικών υπολοίπων σε συνδυασμό με την αξία των καλυμμάτων διενεργείται σε καθημερινή βάση από το αρμόδιο τμήμα, ώστε να εξασφαλίζεται ότι το απαιτούμενο ποσοστό κάλυψης παραμένει στα επιθυμητά επίπεδα.

Ειδικότερα, σημειώνεται ότι, βάσει του σχετικού νομικού πλαισίου και των εσωτερικών υποδειγμάτων της Εταιρείας, εφαρμόζονται ειδικές τεχνικές μείωσης του πιστωτικού κινδύνου, όπως:

- απαίτηση υπερκάλυψης των χρεωστικών υπολοίπων με άμεσα ρευστοποιήσιμα καλύμματα εξασφάλισης (χαρτοφυλάκια ασφαλείας),
- αποτίμηση των καλυμμάτων σε ημερήσια βάση και διαδικασία διατήρησης των καλύψεων στα επιθυμητά επίπεδα (με έσχατο μέτρο την επιβολή αναγκαστικών εκποιήσεων),
- εφαρμογή ειδικών απαιτήσεων ως προς την ποιότητα των αποδεκτών καλυμμάτων και τη διασπορά των χαρτοφυλακίων ασφαλείας (κατάλογος αποδεκτών μετοχών προς ενεχυριασμό, συντελεστές μέγιστης διασποράς).

Στον επόμενο πίνακα παρατίθενται τα χρεωστικά υπόλοιπα και η αξία καλυμμάτων για τα προϊόντα Margin και 2D-Credit, στις 31.12.2024 και 31.12.2023 αντίστοιχα.

Μακροπρόθεσμη πίστωση (Margin) Ποσά σε Ευρώ		
Κατηγορία	**31.12.2024**	**31.12.2023**
Χρεωστικά υπόλοιπα	22.043.930	21.024.076
Αξία καλυμμάτων	68.077.665	65.989.982
Ποσό εκτός προθεσμίας	28.587	27.371
Χρεωστικό υπόλοιπο μη καλυπτόμενο από αποτίμηση	28.829	27.787

Βραχυπρόθεσμη πίστωση (2D-Credit) Ποσά σε Ευρώ		
Κατηγορία	**31.12.2024**	**31.12.2023**
Χρεωστικά υπόλοιπα	120.516	49.410
Αξία καλυμμάτων	10.150.948	11.436.068
Ποσό εκτός προθεσμίας	26.056	24.560
Χρεωστικό υπόλοιπο μη καλυπτόμενο από αποτίμηση	26.328	24.816

Στο σύνολο των πελατών (Λογαριασμοί Μετρητοίς, Margin, 2D-Credit) το μη καλυπτόμενο απαιτητό χρεωστικό υπόλοιπο σε καθυστέρηση άνω των 12 μηνών, στις 31.12.2024 ανερχόταν σε ποσό €140.678 (αντίστοιχα στις 31.12.2023 ανερχόταν σε ποσό €136.598).

Β. Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

Ο κίνδυνος αντισυμβαλλομένου σε θέσεις που λαμβάνουν οι Ειδικοί Διαπραγματευτές (Ιδιο χαρτοφυλάκιο) θεωρείται πολύ περιορισμένος δεδομένου ότι λαμβάνουν θέσεις μόνο σε κινητές αξίες που διαπραγματεύονται σε οργανωμένες αγορές. Η Εταιρεία δεν έχει την ευθύνη εκκαθάρισης θέσεων πελατών σε παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα και ως εκ τούτου δεν έχει άμεσα τον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου από αυτή τη δραστηριότητα.

Γ. Καταθέσεις σε χρηματοπιστωτικά ιδρύματα

Συμφώνα με την απόφαση 2/306/22.06.2004 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για να διαφυλαχθούν τα ελεύθερα χρηματικά διαθέσιμα των πελατών επιβάλλεται στα μέλη του ΧΑ να διατηρούν τα χρήματα των πελατών τους σε

τραπεζικούς λογαριασμούς. Συνεπώς, σε πιστωτικό κίνδυνο υπόκεινται οι καταθέσεις ποσού €78.391.271 (2023: €60.216.512). Ο απορρέων πιστωτικός κίνδυνος ουσιαστικά αφορά στον πιστωτικό κίνδυνο των τραπεζών στις οποίες τοποθετούνται οι εν λόγω καταθέσεις, στη συγκεκριμένη περίπτωση οι τοποθετήσεις γίνονται κυρίως στην μητρική Εταιρεία (ΕΤΕ) και σε συστημικά πιστωτικά ιδρύματα της ημεδαπής.

Δ. Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2024	31.12.2023
Συμμετοχή στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών	3.275.889	3.087.693
Συμμετοχή στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης ΧΑΚ	280.977	280.977
Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο	127.087	145.609
Λοιπές απαιτήσεις	2.744	5.025
Σύνολο λοιπών μη κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού	**3.686.697**	**3.519.304**

Το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο καλύπτει τον ιδιώτη επενδυτή (όχι θεσμικό) έναντι του μέλους ΧΑ όταν το τελευταίο αδυνατεί να εκπληρώσει τις από χρηματιστηριακές συναλλαγές απορρέουσες υποχρεώσεις του προς τον επενδυτή. Το μέγιστο που μπορεί να ανέλθει αυτή η αποζημίωση είναι της τάξης των €30.000 ανά επενδυτή. Ο πιστωτικός κίνδυνος που αντιμετωπίζει η συμμετοχή (μερίδα) της Εταιρείας μας ανακύπτει στην περίπτωση που η μερίδα ενός μέλους δεν επαρκεί να καλύψει το σύνολο των υποχρεώσεών του. Στην περίπτωση αυτή το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο «χρησιμοποιεί» τις μερίδες των υπόλοιπων μελών μέχρι την πλήρη κάλυψη των υποχρεώσεων του μέλους και σε δεύτερο χρόνο προβαίνει στις αναγκαίες δικαστικές ενέργειες ώστε να διασφαλίσει τα δικαιώματα των υπολοίπων μελών.

Το Κεφάλαιο Εκκαθάρισης διασφαλίζει την εκκαθάριση των χρηματιστηριακών πράξεων, δηλαδή αν κάποιο μέλος αδυνατεί να εκπληρώσει τις εν λόγω υποχρεώσεις του, τότε χρησιμοποιείται η μερίδα του κι αν κι αυτή δεν επαρκεί τότε χρησιμοποιούνται αναλογικά οι μερίδες των υπόλοιπων μελών. Η τελευταία περίπτωση είναι κι αυτή που δημιουργεί τον πιστωτικό κίνδυνο της μερίδας μας στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης. Λόγω της φύσης της εκκαθάρισης των συναλλαγών (παράδοση τίτλων έναντι μετρητών) ο κίνδυνος περιορίζεται σε κίνδυνο αγοράς ενώ υπάρχει περαιτέρω μείωση του κινδύνου λόγω της φυσικής αντιστάθμισης αγορών πωλήσεων. Επιπλέον, πρέπει να σημειωθεί ότι τα τελευταία χρόνια ο μεγαλύτερος όγκος συναλλαγών αφορά σε πράξεις θεσμικών και ίδιων λογαριασμών.

Ε. Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2024	31.12.2023
Δεσμευμένη κατάθεση υπέρ ΕΤ.ΕΚ στο λογαριασμό περιθωρίου ασφάλισης παραγώγων (margin)	1.875.532	2.085.952
Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο	405.910	321.743
Λοιπές απαιτήσεις	636.119	271.033
Σύνολο λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού	**2.917.562**	**2.678.728**

Σε πιστωτικό κίνδυνο υπόκεινται η Δεσμευμένη κατάθεση υπέρ ΕΤ.ΕΚ στο λογαριασμό περιθωρίου ασφάλισης παραγώγων (margin). Η επίδραση στα αποτελέσματα και την καθαρή θέση της Εταιρείας από τον πιστωτικό κίνδυνο στις Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο και στις λοιπές απαιτήσεις είναι περιορισμένη.

4.2 Κίνδυνος αγοράς

Κίνδυνος αγοράς είναι ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για τα κέρδη και το κεφάλαιο που απορρέει από δυσμενείς μεταβολές τιμών στοιχείων του ιδίου χαρτοφυλακίου (θέσεις σε μετοχές, παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα, μερίδια Διαπραγματεύσιμων Αμοιβαίων Κεφαλαίων κλπ.). Ο εν λόγω κίνδυνος προκύπτει από δραστηριότητες που συνδέονται με τη λειτουργία της ειδικής διαπραγμάτευσης σε μετοχές και παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα και την αγοραπωλησία τίτλων προς επίτευξη βραχυπρόθεσμου κέρδους.

Η Εταιρεία τηρεί επαρκείς διαδικασίες μέτρησης, παρακολούθησης και ελέγχου του κινδύνου αγοράς, στις οποίες περιλαμβάνονται:

- Όρια θέσεων για τη διατήρηση της έκθεσης σε κίνδυνο αγοράς εντός των εγκεκριμένων επιπέδων, όπως αυτά προβλέπονται βάσει της εσωτερικής πολιτικής που εφαρμόζεται κατά περίπτωση.
- Εκτίμηση του κινδύνου αγοράς μέσω της μέτρησης σε ημερήσια βάση της Μέγιστης Δυνητικής Ζημιάς (ΜΔΖ) του Ιδίου Χαρτοφυλακίου και επί μέρους υποχαρτοφυλακίων, με χρονικό ορίζοντα μίας ημέρας και διάστημα εμπιστοσύνης 99%.
- Έλεγχος της τήρησης των θεσπισμένων ορίων VaR έναντι των μετρούμενων τιμών.
- Μέτρηση των δεικτών ευαισθησίας των θέσεων σε δικαιώματα προαίρεσης.
- Περιορισμός της δυνατότητας ανάληψης θέσεων μόνο στα χρηματοοικονομικά μέσα που περιλαμβάνονται στον εγκεκριμένο κατάλογο επιτρεπτών προϊόντων τα οποία πληρούν βασικά κριτήρια (επαρκή εμπορευσιμότητα, διασπορά θέσεων για μείωση του ειδικού κινδύνου).

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται οι εκτιμήσεις της ΜΔΖ για το έτος 2024:

	Τιμή δείκτη VaR
31.12.2024	4.661
01.01 - 31.12.2024:	
Μέσος όρος *(ημερήσιες τιμές)*	16.243
Μέγιστο *(ημερήσιες τιμές)*	56.734
Ελάχιστο *(ημερήσιες τιμές)*	3.800

4.2.1 Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο κίνδυνος συναλλάγματος δεν κρίνεται σημαντικός δεδομένου ότι η Εταιρεία φροντίζει να διατηρεί μικρά ποσά σε συνάλλαγμα και οι απαιτήσεις και οι υποχρεώσεις των πελατών σε ξένα νομίσματα δεν επιβαρύνουν, συμψηφιστικά, σημαντικά τα αποτελέσματα της Εταιρείας. Την 31.12.2024 ο συναλλαγματικός κίνδυνος κρίνεται αμελητέος.

4.2.2 Κίνδυνος επιτοκίου

Ο κίνδυνος επιτοκίου ορίζεται ως ο κίνδυνος ζημιάς που προκύπτει από τις διακυμάνσεις στα ισχύοντα επιτόκια της αγοράς. Διακρίνουμε τον κίνδυνο επιτοκίου που αφορά στις απαιτήσεις και στις υποχρεώσεις. Όσον αφορά τις απαιτήσεις, ο εν λόγω κίνδυνος αναφέρεται στα χορηγούμενα δάνεια διαμέσου του margin όπου και ο κίνδυνος μεταφέρεται στον πελάτη, αφού υπάρχει συμβατική πρόβλεψη σύμφωνα με την οποία οποιαδήποτε μεταβολή του επιτοκίου αναφοράς μετακυλίεται προς τον πελάτη. Όσον αφορά τις υποχρεώσεις, ο κίνδυνος προέρχεται από τα δάνεια που έχει λάβει η Εταιρεία και τα οποία συνάπτονται επί τη βάση του Euribor. Κίνδυνο επιτοκίου διατρέχουν οι θέσεις στο ίδιο χαρτοφυλάκιο και κυρίως από τα διαπραγματεύσιμα ίδια κεφάλαια διαθεσίμων στο εξωτερικό, ο οποίος προσμετράται και παρακολουθείται σε ημερήσια βάση. Η επίδραση στα αποτελέσματα και την καθαρή θέση της Εταιρείας από τον κίνδυνο μεταβολής του επιτοκίου είναι περιορισμένη.

4.3 Κίνδυνος ρευστότητας

Κίνδυνος ρευστότητας είναι ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για τα κέρδη και το κεφάλαιο, που απορρέει από αδυναμία της Εταιρείας να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της όταν αυτές καταστούν απαιτητές, με αποτέλεσμα την καταφυγή σε έκτακτο δανεισμό ή στην αναγκαστική ρευστοποίηση περιουσιακών της στοιχείων υπό δυσμενείς συνθήκες. Ακολουθούν πίνακες ανάλυσης της ληκτότητας των Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων και του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού και η μεταξύ τους συσχέτιση για τις χρήσεις που έληξαν την 31.12.2024 και 31.12.2023 αντίστοιχα.

	31.12.2024				
Ποσά σε Ευρώ	Έως 1 μήνα	1-3 μήνες	4-12 μήνες	Άνω του έτους	Σύνολο
Ρευστότητα Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων					
Υποχρεώσεις προς προμηθευτές	1.351.757	-	-	-	**1.351.757**
Υποχρεώσεις προς πελάτες, χρηματιστές-χρηματιστήριο	79.779.734	-	-	-	**79.779.734**
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	227.045	-	-	-	**227.045**
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα - υποχρεώσεις	395.774	-	-	-	**395.774**
Δανειακές υποχρεώσεις	3.913.614	-	-	-	**3.913.614**
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις	16.929	33.857	152.358	-	**203.144**
Λοιπές υποχρεώσεις	1.441.455	136.340	-	-	**1.577.795**
Λήξη Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων ανά περίοδο	**87.126.307**	**170.198**	**152.358**	**-**	**87.448.863**
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	**138.133.700**	**7.199**	**397.112**	**-**	**138.538.011**

	31.12.2023				
Ποσά σε Ευρώ	Έως 1 μήνα	1-3 μήνες	4-12 μήνες	Άνω του έτους	Σύνολο
Ρευστότητα Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων					
Υποχρεώσεις προς προμηθευτές	1.499.740	-	-	-	**1.499.740**
Υποχρεώσεις προς πελάτες, χρηματιστές-χρηματιστήριο	66.128.659	-	-	-	**66.128.659**
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	1.275.089	-	-	-	**1.275.089**
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα - υποχρεώσεις	155.580	-	-	-	**155.580**
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις	16.424	32.847	147.813	-	**197.084**
Λοιπές υποχρεώσεις	843.267	136.195	-	-	**979.462**
Λήξη Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων ανά περίοδο	**69.918.759**	**169.042**	**147.813**	**-**	**70.235.614**
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	**117.567.108**	**13.471**	**303.728**	**-**	**117.884.307**

Η Εταιρεία κατά το 2024 διαθέτει όριο χρηματοδοτήσεως ύψους ποσού €40.000.000 από τη μητρική εταιρεία ΕΤΕ. Με βάση τα ανωτέρω στοιχεία και την φύση της δραστηριοτήτων της Εταιρείας, ο κίνδυνος ρευστότητας θεωρείται πολύ περιορισμένος.

4.4 Λειτουργικός κίνδυνος

Ο λειτουργικός κίνδυνος ορίζεται ως ο κίνδυνος ζημιών οφειλομένων στην ανεπάρκεια ή την αναποτελεσματικότητα / αποτυχία εσωτερικών διαδικασιών, ατόμων ή συστημάτων ή σε εξωτερικά γεγονότα.

Η Εταιρεία έχει καταγεγραμμένη Στρατηγική, Πολιτική και Οδηγίες Εφαρμογής του Πλαισίου Διαχείρισης Λειτουργικού Κινδύνου, οι οποίες καθορίζουν το πλαίσιο διαχείρισης λειτουργικού κινδύνου σε επίπεδο στρατηγικών αρχών και στόχων και σε επίπεδο πολιτικών-διαδικασιών διαχείρισης. Η Πολιτική και οι Οδηγίες Εφαρμογής του Πλαισίου Διαχείρισης Λειτουργικού Κινδύνου καθορίζει και περιγράφει: α) το σύστημα εκτίμησης και διαχείρισης του λειτουργικού κινδύνου, β) την τυπολογία του λειτουργικού κινδύνου και γ) τη γενική διαδικασία διαχείρισης λειτουργικού κινδύνου. Το ανωτέρω πλαίσιο διασφαλίζει ότι το σύστημα αξιολόγησης του λειτουργικού κινδύνου είναι στενά ενταγμένο στη διαδικασία διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας. Επιπλέον των ανωτέρω, η Εταιρεία διαθέτει ειδικές πολιτικές και διαδικασίες για την εκτίμηση και τη διαχείριση του λειτουργικού κινδύνου. Η Εταιρεία τηρεί χώρο ανάκτησης εργασιών, έχει υλοποιήσει Σχέδιο Επιχειρησιακής Συνέχειας και διαθέτει

καταγεγραμμένη Επιχειρησιακή Πολιτική Ασφάλειας που αφορά στα Πληροφοριακά Συστήματα, η οποία είναι βασισμένη στις αντίστοιχες Πολιτικές Ασφάλειας της ΕΤΕ.

4.5 Κίνδυνος συγκέντρωσης

Ο κίνδυνος συγκέντρωσης ορίζεται ως ο κίνδυνος ζημίας που προέρχεται από μια μεγάλη θέση σε έναν τίτλο ή άνοιγμα / έκθεση σε έναν κλάδο μιας αγοράς ή σε κατηγορία χρηματοπιστωτικού μέσου ή σε γεωγραφική περιοχή. Μία υπερβολικά μονόπλευρη συγκέντρωση ανοιγμάτων σε ομάδα αντισυμβαλλομένων μπορεί να οδηγήσει σε ζημιές από έκθεση σε Πιστωτικό Κίνδυνο, Κίνδυνο Ρευστότητας ή και Κίνδυνο Αγοράς.

Η Εταιρεία έχει λάβει μέτρα για την αποφυγή συγκέντρωσης ανοιγμάτων έναντι μεμονωμένων αντισυμβαλλομένων ή ομάδων συνδεομένων αντισυμβαλλομένων. Ειδικότερα, σχετικά με την επένδυση χρηματικών διαθεσίμων της Εταιρείας σε προθεσμιακές ή καταθέσεις όψεως, έχει θεσπίσει εσωτερικό υπόδειγμα, όπου έχει ορισθεί λίστα επιτρεπτών αντισυμβαλλομένων, με ανώτατο όριο επένδυσης ανά αντισυμβαλλόμενο. Αντίστοιχα όρια ανά θέση επί μεμονωμένου εκδότη έχουν τεθεί για τις θέσεις επί μετοχών που αναλαμβάνονται στο πλαίσιο της ειδικής διαπραγμάτευσης (Ιδιο χαρτοφυλάκιο). Η Εταιρεία εκτίθεται έμμεσα στο κίνδυνο συγκέντρωσης μέσω της συγκέντρωσης σε τίτλους μεμονωμένων ή συνδεόμενων εκδοτών που ενδεχομένως εμφανίζεται στα χαρτοφυλάκια ασφαλείας των πελατών στους οποίους παρέχεται πίστωση για αγορά μετοχών. Για την άμβλυνση του εν λόγω κινδύνου η Εταιρεία έχει υιοθετήσει και εφαρμόζει πλαίσιο απαιτήσεων αυστηρότερων αυτών που θέτει το νομικά καθορισμένο πλαίσιο λειτουργίας του εν λόγω προϊόντος, με το οποίο προάγεται η ευρύτερη δυνατή διασπορά τίτλων στα χαρτοφυλάκια ασφαλείας των πελατών.

4.6 Προληπτική Εποπτεία

Σύμφωνα με το νέο πλαίσιο προληπτικής εποπτείας 2019/2033 που τέθηκε σε ισχύ στις 26 Ιουνίου 2021, η Εταιρεία δεν εμπίπτει πλέον στο πεδίο εφαρμογής των CRR/CRDIV. Με το νέο κανονιστικό πλαίσιο 2019/2033 οι επιχειρήσεις επενδύσεων υποβάλλουν τριμηνιαία αναφορά στις αρμόδιες αρχές η οποία περιλαμβάνει το ύψος, τη σύνθεση των Ιδίων Κεφαλαίων και τις Απαιτήσεις ίδιων κεφαλαίων. Η Εταιρία βάση των χαρακτηριστικών της ανήκει στην κατηγορία 2.

Οι επιχειρήσεις επενδύσεων θα πρέπει να διαθέτουν Ίδια Κεφάλαια και να πληρούν ανά πάσα στιγμή όλες τις ακόλουθες προϋποθέσεις:

α) $\frac{Common\ Equity\ Tier\ 1\ capital}{D} \geq 56\%$,

β) $\frac{Common\ Equity\ Tier\ 1\ capital + Additional\ Tier\ 1\ capital}{D} \geq 75\%$,

γ) $\frac{Common\ Equity\ Tier\ 1\ capital + Additional\ Tier\ 1\ capital + Tier\ 2\ capital}{D} \geq 100\%$,

όπου το D (own funds requirement) είναι η απαίτηση Ιδίων Κεφαλαίων και ορίζεται ως το μεγαλύτερο από τα ακόλουθα:

α) την οικεία απαίτηση παγίων εξόδων, η οποία είναι το 25% των παγίων εξόδων της προηγούμενης χρήσης, και ισούται με €1.477 χιλ.,

β) την οικεία μόνιμη ελάχιστη απαίτηση, η οποία σύμφωνα με το ισχύον εποπτικό πλαίσιο ορίζεται στο ποσό των €750 χιλ. και

γ) την οικεία απαίτηση του παράγοντα Κ. Οι παράγοντες Κ είναι ποσοτικοί δείκτες που αντικατοπτρίζουν τον κίνδυνο που σκοπεύει να αντιμετωπίσει το νέο καθεστώς προληπτικής εποπτείας και χωρίζονται σε τρείς ομάδες. Στόχος τους είναι να αποτυπώσουν τον κίνδυνο που παρουσιάζουν οι ΑΕΠΕΥ για τον πελάτη, για την αγορά και για τις ίδιες τις επιχειρήσεις, το άθροισμα τους αποτελεί την οικεία απαίτηση του παράγοντα Κ. Σημειώνουμε ότι οι απαιτήσεις

των ιδίων κεφαλαίων κατά τη χρήση 2024 υπολογίστηκαν κατά τα 2 πρώτα τρίμηνα με βάση την οικεία απαίτηση του παράγοντα Κ η οποία ήταν η μεγαλύτερη αξία των παραπάνω αναφερόμενων και για τα επόμενα 2 με την οικεία απαίτηση του παράγοντα Κ (€1.695 χιλ. Γ Τρίμηνο, €1.770 χιλ. Δ Τρίμηνο).

Τα Εποπτικά Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας κατά την 31.12.2024 αποτελούνται μόνο από τα κεφάλαια κατηγορίας 1 (CET1). Πρόσθετα Στοιχεία Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων (Additional Tier1 Capital, Tier 2 Capital) δεν υφίστανται.

Τα Ίδια Κεφάλαια, οι Απαιτήσεις Ιδίων Κεφαλαίων καθώς και οι παράγοντες Κ κυμάνθηκαν ως εξής στη διάρκεια του 2024:

- Ίδια Κεφάλαια από €52.316 χιλ. έως €54.941 χιλ.
- Η Απαίτηση Ιδίων Κεφαλαίων (D) ήταν €1.477 χιλ. κι ο παράγοντας Κ από €1.305 χιλ. έως €1.770 χιλ.
- Ο δείκτης Own funds/D από 3.104% έως 3.647%.

Όσον αφορά τις απαιτήσεις ρευστότητας, οι επιχειρήσεις επενδύσεων οφείλουν να διατηρούν ρευστά στοιχεία ενεργητικού το ποσό των οποίων αντιστοιχεί τουλάχιστον στα πάγια έξοδα ενός μήνα. Τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία ενεργητικού κυμάνθηκαν μεταξύ: €15.892 χιλ. και €18.893 χιλ. έναντι απαίτησης ρευστότητας €482 χιλ..

Ποσά σε χιλ.€	31/12/2024	31/12/2023
Ίδια Κεφάλαια	54.941	51.550
D (Το μεγαλύτερο ποσό από τις απαιτήσεις κεφαλαίων)	1.770	1.266
Ίδια Κεφάλαια / Απαιτήσεις Ιδίων Κεφαλαίων > = 56%	3.104%	4.071%
Μόνιμη Ελάχιστη Απαίτηση	750	750
Απαίτηση Παγίων Εξόδων	1.447	1.266
Απαιτήσεις παράγοντα Κ	1.770	1.188
Κίνδυνος για τον πελάτη	1.489	928
CMH= με τον κυλιόμενο μέσο όρο της αξίας του συνόλου των ημερήσιων χρημάτων των πελατών υπό κατοχή (διαχωρισμένα)	240	242
ASA = με τον κυλιόμενο μέσο όρο της αξίας του συνόλου των ημερήσιων περιουσιακών στοιχείων πελατών υπό φύλαξη	1.233	669
COH= το άθροισμα της απόλυτης τιμής των αγορών και της απόλυτης τιμής των πωλήσεων - συναλλαγές πελατών	16	17
Κίνδυνος καθαρής θέσης σχετικά με τον κίνδυνο αγοράς	278	259
1. ΕΝΑΝΤΙ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΘΕΣΗΣ	44	101

2.ΕΝΑΝΤΙ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΑΠΟ ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΥΝ/ΚΩΝ ΙΣΟΤΙΜΙΩΝ	**234**	**158**
Κίνδυνος αντισυμβαλλομένου του Ιδίου Χαρτοφυλακίου	**2**	**2**
DTF= με τον κυλιόμενο μέσο όρο της αξίας της συνολικής ημερήσιας ροής συναλλαγών που εκτελούνται από μια επιχείρηση επενδύσεων στο δικό της όνομα	**2**	**2**

4.7 Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις συμψηφίζονται και το καθαρό ποσό που προκύπτει από τον συμψηφισμό απεικονίζεται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης της Εταιρείας, μόνο στην περίπτωση που υφίσταται συμβατικό δικαίωμα το οποίο επιτρέπει το συμψηφισμό των ποσών που έχουν καταχωρηθεί και παράλληλα υπάρχει πρόθεση είτε για ταυτόχρονο διακανονισμό του συνολικού ποσού, τόσο του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου όσο και της υποχρέωσης αντίστοιχα, είτε για διακανονισμό του καθαρού ποσού που προκύπτει μετά το συμψηφισμό. Η Εταιρεία υπεισέρχεται σε κύριες συμβάσεις συμψηφισμού ή παρεμφερείς συμβάσεις, οι οποίες δεν πληρούν τα κριτήρια που έχουν θεσπιστεί από το εφαρμοστέο λογιστικό πρότυπο για συμψηφισμό στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης, παρέχουν ωστόσο το δικαίωμα συμψηφισμού των συναφών ποσών σε περίπτωση αθέτησης των συμφωνηθέντων όρων από τον αντισυμβαλλόμενο (είτε λόγω χρεοκοπίας, αδυναμίας πληρωμής ή διεκπεραίωσης). Ο κατωτέρω πίνακας απεικονίζει τα αναγνωρισθέντα, κατά την 31.12.2024 και 31.12.2023 αντίστοιχα, χρηματοοικονομικά μέσα τα οποία είτε έχουν συμψηφιστεί είτε όχι αλλά υπόκεινται σε κύριες ή παρεμφερείς συμβάσεις συμψηφισμού καθώς επίσης και την καθαρή επίδραση που θα επέφερε στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης της Εταιρείας η πλήρης εξάσκηση των δικαιωμάτων συμψηφισμού («Καθαρό ποσό»).

Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις υποκείμενες σε συμψηφισμό, εκτελεστές συμβάσεις συμψηφισμού και παρεμφερείς συμβάσεις:

31.12.2024			
Ποσά σε Ευρώ	**Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα**	**Συμβάσεις δανεισμού χρεογράφων**	**Σύνολο**
Αναγνωρισθέντα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (Μικτό ποσό)	24.962	-	**24.962**
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που απεικονίζονται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης (Καθαρό ποσό)	24.962	-	**24.962**
Συναφή ποσά, μη συμψηφισθέντα στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης:			
Ληφθείσες εγγυήσεις χρηματοοικονομικών μέσων	(24.962)	-	**(24.962)**
Καθαρό ποσό	-	-	**-**

Ποσά σε Ευρώ	**Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα**	**Συμβάσεις δανεισμού χρεογράφων[1)]**	**Σύνολο**
Αναγνωρισμένες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις (Μικτό ποσό)	395.774	-	**395.774**
Χρηματοοικονομικά υποχρεώσεις που απεικονίζονται στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης (Καθαρό ποσό)	395.774	-	**395.774**
Συναφή ποσά, μη συμψηφισθέντα στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης			
Παρασχεθείσες εγγυήσεις χρηματοοικονομικών μέσων	(24.962)	-	**(24.962)**
Παρασχεθείσες χρηματικές εγγυήσεις	(370.812)	-	**(370.812)**
Καθαρό ποσό	-	-	**-**

31.12.2023			
Ποσά σε Ευρώ	**Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα**	**Συμβάσεις δανεισμού χρεογράφων**	**Σύνολο**
Αναγνωρισθέντα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (Μικτό ποσό)	85.352	-	**85.352**
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που απεικονίζονται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης (Καθαρό ποσό)	85.352	-	**85.352**
Συναφή ποσά, μη συμψηφισθέντα στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης:			
Ληφθείσες εγγυήσεις χρηματοοικονομικών μέσων	(85.352)	-	**(85.352)**
Καθαρό ποσό	**-**	-	**-**

Ποσά σε Ευρώ	**Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα**	**Συμβάσεις δανεισμού χρεογράφων**	**Σύνολο**
Αναγνωρισμένες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις (Μικτό ποσό)	155.580	-	**155.580**
Χρηματοοικονομικά υποχρεώσεις που απεικονίζονται στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης (Καθαρό ποσό)	155.580	-	**155.580**
Συναφή ποσά, μη συμψηφισθέντα στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης			
Παρασχεθείσες εγγυήσεις χρηματοοικονομικών μέσων	(85.352)	-	**(85.352)**
Παρασχεθείσες χρηματικές εγγυήσεις	(70.228)	-	**(70.228)**
Καθαρό ποσό	-	-	**-**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 5: **Έσοδα από αμοιβές / προμήθειες**

Τα έσοδα από αμοιβές / προμήθειες αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	01.01-31.12.2024	01.01-31.12.2023
Προμήθειες από αγοραπωλησίες μετοχών	11.935.289	11.433.909
Προμήθειες από ομόλογα / αμοιβαία κεφάλαια	368.883	336.895
Προμήθειες από παράγωγα	1.367.153	965.071
Λοιπά έσοδα (Συμβουλευτικές υπηρεσίες/θεματοφυλακή)	99.933	37.167
Σύνολο εσόδων από αμοιβές / προμήθειες	**13.771.258**	**12.773.042**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 6: **Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων**

Τα αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	01.01-31.12.2024	01.01-31.12.2023
Κέρδη/(ζημίες) από μετοχές	1.660.544	2.818.827
Κέρδη/(ζημίες) από παράγωγα	(1.354.332)	(2.778.565)
Κέρδη/(ζημίες) από λοιπά χρεόγραφα	(82.734)	52.096
Κέρδη/(ζημίες) αποτίμησης μετοχών	356.320	60.580
Κέρδη/(ζημίες) αποτίμησης παραγώγων	(370.813)	(70.228)
Κέρδη/(ζημίες) αποτίμησης λοιπών χρεογράφων	21	(4.321)
Σύνολο αποτελεσμάτων χρηματοοικονομικών πράξεων (κέρδη/ (ζημίες)	**209.006**	**78.389**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 7: **Έξοδα ανά κατηγορία**

Τα έξοδα ανά κατηγορία αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	01.01-31.12.2024			
	Κόστος υπηρεσιών	Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	Σύνολο
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	(2.717.721)	(724.918)	-	(3.442.639)
Συνδρομές	(3.290.012)	(52.470)	-	(3.342.482)
Ενοίκια κτιρίων-μεταφορικών μέσων	(30.402)	(13.517)	-	(43.920)
Αποσβέσεις ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	(115.021)	(35.936)	(3.082)	(154.039)
Αποσβέσεις μισθωτικού δικαιώματος χρήσης περιουσιακών στοιχείων	(150.186)	(56.485)	-	(206.671)
Λοιποί φόροι τέλη	(734.048)	(4.642)	-	(738.690)
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	(4.246.401)	(1.318.915)	-	(5.565.315)
Τηλεπικοινωνίες	(224.685)	(19.333)	-	(244.018)
Ασφάλιστρα	(83.730)	-	-	(83.730)
Λοιπά έξοδα	(67.900)	(4.717)	-	(72.617)
Διάφορα έξοδα προβολής και διαφήμισης	(123.629)	(67.181)	-	(190.810)
Έξοδα ταξιδίων	(12.556)	(18.658)	-	(31.214)
Σύνολα	**(11.796.292)**	**(2.316.771)**	**(3.082)**	**(14.116.145)**

Ποσά σε Ευρώ	01.01-31.12.2023			
	Κόστος υπηρεσιών	Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	Σύνολο
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	(2.331.464)	(687.379)	-	(3.018.843)
Συνδρομές	(3.114.703)	(59.390)	-	(3.174.093)
Ενοίκια κτιρίων-μεταφορικών μέσων	(28.871)	(9.747)	-	(38.618)
Αποσβέσεις ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	(99.298)	(31.035)	(2.660)	(132.993)
Αποσβέσεις μισθωτικού δικαιώματος χρήσης περιουσιακών στοιχείων	(145.650)	(55.910)	-	(201.560)
Λοιποί φόροι τέλη	(613.169)	(3.711)	-	(616.880)
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	(4.041.552)	(1.313.976)	-	(5.355.528)
Τηλεπικοινωνίες	(199.932)	(19.955)	-	(219.887)
Ασφάλιστρα	(104.478)	-		(104.478)
Λοιπά έξοδα	(139.054)	(2.760)	-	(76.864)
Διάφορα έξοδα προβολής και διαφήμισης	(82.518)	(83.533)	-	(166.051)
Έξοδα ταξιδίων	(21.067)	-	(351)	(21.418)
Σύνολα	**(10.921.757)**	**(2.267.396)**	**(3.011)**	**(13.192.163)**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 8: **Λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως**

Τα λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	01.01-31.12.2024	01.01-31.12.2023
Ζημίες από συναλλαγές πελατών	(60.040)	(6.020)
Συναλλαγματικές διαφορές χρεωστικές	-	(51.451)
Πρόβλεψη ζημιών για αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες	(4.080)	(42.131)
Λοιπά έξοδα	(125.281)	(86.592)
Σύνολο λοιπών εξόδων εκμεταλλεύσεως	**(189.401)**	**(186.194)**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 9: **Φόρος εισοδήματος**

Οι φόροι που λογίσθηκαν στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης και Λοιπών Συνολικών Εισοδημάτων αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	01.01-31.12.2024	01.01-31.12.2023
Τρέχων φόρος εισοδήματος	(611.926)	-
Αναβαλλόμενος φόρος έσοδο/(έξοδο)	(526.483)	105.921
Σύνολο φόρου εισοδήματος	**(1.138.409)**	**105.921**

Ο συντελεστής φορολογίας εισοδήματος της Εταιρείας για το έτος 2024 ανέρχεται σε 22% (2023: 22%).

Η συμφωνία του φόρου εισοδήματος για τα αποτελέσματα προ φόρων με βάση τους ισχύοντες συντελεστές και του εξόδου από φόρους έχει ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	01.01-31.12.2024	01.01-31.12.2023
Κέρδη/(Ζημίες) χρήσης προ φόρων	4.058.120	1.276.433
Φόρος εισοδήματος (φορολογικός συντελεστής 22%) έσοδο/(έξοδο)	**(892.786)**	**(280.815)**
Αύξηση /μείωση προερχόμενη από:		
		-
Φορολογητέες μη εκπιπτόμενες δαπάνες	(35.444)	
Μη αναγνωρισθείσα αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	(49.427)	
Φορολογική επίπτωση από χρήση εκπεστέων προσωρινών διαφορών οι οποίες δεν είχαν προηγουμένως αναγνωριστεί	-	409.242
Δαπάνες μη εκπεστέες	(152.904)	(14.562)
Λοιπές προσωρινές διαφορές	(7.847)	(7.944)
Φόρος εισοδήματος	**(1.138.409)**	**105.921**

Η χρήση του 2024 θα ελεγχθεί φορολογικά από την εταιρεία, ΠραϊσγουώτερχαουςΚούπερς Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία (όπως ελέγχθηκε από αυτήν και η χρήση 2023), η οποία διενεργεί και τον τακτικό έλεγχο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Από τους φορολογικούς ελέγχους, δεν αναμένεται να προκύψουν πρόσθετες φορολογικές υποχρεώσεις, ωστόσο, εκτιμάται, ότι ακόμα και αν προκύψουν αυτές δε θα έχουν σημαντική επίπτωση στην χρηματοοικονομική κατάσταση της Εταιρείας.

Οι χρήσεις των ετών 2019-2023 έχουν ελεγχθεί φορολογικά σύμφωνα αρχικά με το άρθρο 82 του ν.2238/1994 και μεταγενέστερα με το άρθρο 65Α του Ν. 4174/2013 και οι σχετικές εκθέσεις φορολογικής συμμόρφωσης, οι οποίες δεν είχαν παρατηρήσεις, εκδόθηκαν την 09/10/2020, την 15/10/2021, την 29/09/2022, την 20/10/2023 και την 24/11/2024 αντίστοιχα.

Κατά τη χρήση του 2024, διενεργήθηκε φορολογικός έλεγχος από το Δημόσιο για τη φορολογική περίοδο από 01/01/2018 έως 31/12/2019. Ο μερικός φορολογικός έλεγχος περιελάμβανε έλεγχο σε Φόρο Εισοδήματος, Φ.Π.Α., Τέλη χαρτοσήμου και Φόρου συγκέντρωσης κεφαλαίων κι εξεδόθηκαν οι σχετικές εκθέσεις με αρ.πρωτ. 4940827, 4941003 και 5084242. Το τελικό πόρισμα του ελέγχου ήταν ότι δεν διαπιστώθηκαν παραβάσεις.

Για τα φορολογικά έτη 2020 και επόμενα, σύμφωνα με την ΠΟΛ. 1006/05.01.2016 δεν εξαιρούνται από τη διενέργεια τακτικού φορολογικού ελέγχου από τις αρμόδιες φορολογικές αρχές οι επιχειρήσεις για τις οποίες εκδίδεται φορολογικό πιστοποιητικό χωρίς επιφυλάξεις για παραβάσεις της φορολογικής νομοθεσίας.

Συνεπώς, οι φορολογικές αρχές είναι δυνατόν να επανέλθουν και να διενεργήσουν το δικό τους φορολογικό έλεγχο. Ωστόσο, εκτιμάται από τη Διοίκηση της Εταιρείας ότι τα αποτελέσματα από τέτοιους μελλοντικούς ελέγχους από τις φορολογικές αρχές, αν τελικά πραγματοποιηθούν, δεν θα έχουν σημαντική επίπτωση στην χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 10: **Παροχές στο προσωπικό**

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού της Εταιρείας αναλύεται ως εξής:

	31.12.2024	31.12.2023
Μισθωτοί	52	50
Σύνολο	**52**	**50**

Οι παροχές προς το προσωπικό αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	01.01-31.12.2024	01.01-31.12.2023
Μισθοί, ημερομίσθια και επιδόματα	2.698.937	2.352.888
Εισφορές κοινωνικής ασφάλισης	613.931	540.480
Λοιπές παροχές και έξοδα προσωπικού	95.868	101.392
Μεταβολή προγραμμάτων παροχών στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία	33.903	24.083
Σύνολο παροχών στο προσωπικό	**3.442.639**	**3.018.843**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 11: **Άυλα περιουσιακά στοιχεία**

Το σύνολο των άυλων περιουσιακών στοιχείων αφορά λογισμικό. Η κίνησή τους κατά τη διάρκεια των χρήσεων 2024 και 2023 αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	**Λογισμικό**
Αξία κτήσης	
Υπόλοιπο την 01.01.2023	**3.345.534**
Προσθήκες	-
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-
Υπόλοιπο την 31.12.2023	**3.345.534**
Προσθήκες	-
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-
Υπόλοιπο την 31.12.2024	**3.345.534**
Σωρευμένες αποσβέσεις	
Υπόλοιπο την 01.01.2023	3.100.494
Αποσβέσεις χρήσης	89.744
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-
Υπόλοιπο την 31.12.2023	**3.190.238**
Αποσβέσεις χρήσης	78.373
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-
Υπόλοιπο την 31.12.2024	**3.268.611**
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2023	**155.296**
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2024	**76.923**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 12: **Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία**

Η κίνηση των ενσώματων περιουσιακών στοιχείων κατά τη διάρκεια των χρήσεων 2024 και 2023 αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	Βελτιώσεις σε μισθωμένα ακίνητα τρίτων	Μεταφορικά μέσα και εξοπλισμός	Σύνολο
Αξία κτήσης			
Υπόλοιπο την 01.01.2023	**260.884**	**4.732.651**	**4.993.535**
Προσθήκες	-	186.382	186.382
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-	-	-
Υπόλοιπο την 31.12.2023	**260.884**	**4.919.033**	**5.179.917**
Προσθήκες	12.813	18.251	31.064
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-	-	-
Υπόλοιπο την 31.12.2024	**273.697**	**4.937.284**	**5.210.981**
Σωρευμένες αποσβέσεις			
Υπόλοιπο την 01.01.2023	**141.254**	**4.613.091**	**4.754.345**
Αποσβέσεις χρήσης	8.716	34.532	43.248
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-	-	-
Υπόλοιπο την 31.12.2023	**149.970**	**4.647.623**	**4.797.593**
Αποσβέσεις χρήσης	9.428	66.238	75.667
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-	-	-
Υπόλοιπο την 31.12.2024	**159.398**	**4.713.861**	**4.873.260**
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2023	**110.914**	**271.410**	**382.324**
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2024	**114.299**	**223.422**	**337.721**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 13: **Μισθωτικό δικαίωμα χρήσης περιουσιακών στοιχείων**

13.1 Μισθωτικό δικαίωμα χρήσης περιουσιακών στοιχείων

Ποσά σε Ευρώ	Κτίρια	Μεταφορικά μέσα	Σύνολο
Υπόλοιπο την 01.01.2023	**3.109.224**	**19.267**	**3.128.492**
Προσθήκες-τροποποιήσεις συμβάσεων	124.452	-	124.452
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-	-	-
Υπόλοιπο την 31.12.2023	**3.233.677**	**19.267**	**3.252.944**
Υπόλοιπο την 01.01.2024	**3.233.677**	**19.267**	**3.252.944**
Προσθήκες-τροποποιήσεις συμβάσεων	63.540	36.000	99.540
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-	-	-
Υπόλοιπο την 31.12.2024	**3.297.217**	**55.267**	**3.352.484**
Σωρευμένες αποσβέσεις			
Υπόλοιπο την 01.01.2023	(333.306)	**(13.487)**	**(346.793)**
Αποσβέσεις	(197.706)	(3.853)	(201.560)
Τροποποιήσεις- διαγραφές	-	-	-
Υπόλοιπο την 31.12.2023	**(531.013)**	**(17.340)**	**(548.353)**
Υπόλοιπο την 01.01.2024	**(531.013)**	**(17.340)**	**(548.353)**
Αποσβέσεις χρήσης	(201.462)	(5.209)	(206.671)
Τροποποιήσεις- Διαγραφές	-	-	-
Υπόλοιπο την 31.12.2024	**(732.475)**	**(22.549)**	**(755.024)**
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2023	**2.702.664**	**1.927**	**2.704.591**
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2024	**2.564.742**	**32.718**	**2.597.460**

13.2 Υποχρεώσεις από μισθώσεις

Η κίνηση των υποχρεώσεων από μισθώσεις αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	Κτίρια	Μεταφορικά μέσα	Σύνολο
Υπόλοιπο την 01.01.2023	**2.815.463**	**5.937**	**2.821.400**
Προσθήκη υποχρέωσης λόγω νέας μίσθωσης-τροποποίησης	115.608	-	115.608
Λήξη μισθωτηρίου- Διαγραφές	-	-	-
Εξοδα τόκων υποχρεώσεων από μισθώσεις που αναγνωρίστηκαν κατά την διάρκεια της περιόδου	37.479	194	37.673
Πληρωμή υποχρεώσεων και τόκων από μισθώσεις	(201.611)	(3.972)	(205.583)
Υπόλοιπο την 31.12.2023	**2.766.939**	**2.159**	**2.769.098**
Υπόλοιπο την 01.01.2024	**2.766.939**	**2.159**	**2.769.098**
Προσθήκη υποχρέωσης λόγω νέας μίσθωσης-τροποποίησης	63.540	36.000	99.540
Λήξη μισθωτηρίου- Διαγραφές	-	-	-
Εξοδα τόκων υποχρεώσεων από μισθώσεις που αναγνωρίστηκαν κατά την διάρκεια της περιόδου	27.403	727	28.131
Πληρωμή υποχρεώσεων και τόκων από μισθώσεις	(214.436)	(5.791)	(220.227)
Υπόλοιπο την 31.12.2024	**2.643.447**	**33.095**	**2.676.542**

Η ληκτότητα των υποχρεώσεων από μισθώσεις αναλύεται ως εξής:

	31.12.2024			
Ποσά σε Ευρώ	**1 έως 12 μήνες**	**1 έως 5 έτη**	**Λήξη μεγαλύτερη των 5 ετών**	**Σύνολο**
Υπόλοιπο υποχρέωσης μίσθωσης	176.894	714.483	1..608.085	2.499.462
Μελλοντικές ταμειακές ροές από τόκους έξοδα	26.250	81.530	69.300	177.080
Σύνολο μελλοντικών ταμειακών ροών	**203.144**	**796.013**	**1.677.385**	**2.676.542**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 14: **Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις**

Η κίνηση των λογαριασμών των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων, κατά τη διάρκεια της χρήσης, χωρίς να λαμβάνονται υπόψη οι συμψηφισμοί, έχει ως εξής:

		Αναγνώριση		
Ποσά σε Ευρώ	**Υπόλοιπο 01.01.2024**	**στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων**	**στα Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα**	**Υπόλοιπο 31.12.2024**
Φορολογικές ζημίες μεταφερόμενες προς συμψηφισμό	471.309	(471.309)	-	-
Υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία	29.711	7.459	754	37.923
Πρόβλεψη μη ληφθείσας αδείας	6.744	(823)		5.921
Ζημίες από αποτίμηση συμμετοχών και χρεογράφων	(23.998)	(53.963)	-	(77.961)
Χρεωστική διαφορά από την ανταλλαγή ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου λόγω PSI	133.395	(7.847)	-	125.549
Σύνολο αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων	**617.161**	**(526.483)**	**754**	**91.432**

		Αναγνώριση		
Ποσά σε Ευρώ	**Υπόλοιπο 01.01.2023**	**στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων**	**στα Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα**	**Υπόλοιπο 31.12.2023**
Φορολογικές ζημίες μεταφερόμενες προς συμψηφισμό	471.309	-	-	471.309
Υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία	17.466	5.298	6.947	29.711
Πρόβλεψη μη ληφθείσας αδείας	4.802	1.942		6.744
Ζημίες από αποτίμηση συμμετοχών και χρεογράφων	(130.526)	106.528	-	(23.998)
Χρεωστική διαφορά από την ανταλλαγή ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου λόγω PSI	141.242	(7.847)	-	133.395
Σύνολο αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων	**504.293**	**105.921**	**6.947**	**617.161**

Η Εταιρεία, όλες τις εναπομείνασες φορολογικές ζημιές που είχαν αναγνωριστεί, τις συμψήφισε με τα κέρδη της χρήσης 2024.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 15: **Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού**

Τα λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2024	31.12.2023
Συμμετοχή στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών	3.275.889	3.087.693
Συμμετοχή στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης ΧΑΚ	280.977	280.977
Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο	127.087	145.609
Λοιπές απαιτήσεις	2.744	5.025
Σύνολο λοιπών μη κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού	**3.686.697**	**3.519.304**

Το ποσό της συμμετοχής της Εταιρείας στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών, για κάλυψη ενδεχόμενων υποχρεώσεων, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2533/1997 άρθρο 74 παρ. 4, σε περίπτωση διακοπής της λειτουργίας της Εταιρείας, επιστρέφεται σε αυτήν από το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών, μειωμένο με τις αποζημιώσεις που πιθανολογείται ότι θα καταβάλει.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 16: **Απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές – χρηματιστήριο**

Οι απαιτήσεις από πελάτες χρηματιστές και χρηματιστήριο αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2024	31.12.2023
Απαιτήσεις από πελάτες	2.185.975	4.795.540
Απαιτήσεις από πελάτες μακροπρόθεσμης ή βραχυπρόθεσμης πίστωσης	22.164.446	21.073.486
Απαιτήσεις από εταιρείες ομίλου ΧΑ και ξένους χρηματιστές	2.446.251	3.643.133
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	(156.513)	(152.433)
Σύνολο απαιτήσεων από πελάτες, χρηματιστές - χρηματιστήριο	**26.640.159**	**29.359.726**

Η κίνηση των αναμενομένων πιστωτικών ζημιών αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	2024	2023
Υπόλοιπο έναρξης την 01.01	(152.433)	(159.455)
Αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες	(4.080)	7.022
Υπόλοιπο λήξης την 31.12	**(156.513)**	**(152.433)**

Οι εύλογες αξίες των ανωτέρω απαιτήσεων προσεγγίζουν τις αντίστοιχες λογιστικές τους αξίες.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 17: **Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων**

Το χαρτοφυλάκιο που διατηρεί η Εταιρεία για εμπορικούς σκοπούς αναλύεται ως εξής :

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2024	31.12.2023
Εισηγμένες μετοχές στο ΧΑ	30.562.361	25.542.418
Αμοιβαία κεφάλαια	-	-
Σύνολο χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	**30.562.361**	**25.542.418**

Ο υπολογισμός της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων γίνεται με βάση τις χρηματιστηριακές τιμές σε ενεργή αγορά πανομοιότυπων χρηματοοικονομικών μέσων (επίπεδο 1). Οι θέσεις της Εταιρείας σε εισηγμένες μετοχές και αμοιβαία κεφάλαια στο Χρηματιστήριο Αθηνών αντισταθμίζονται

αποτελεσματικά με παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα. Το ύψος των δεσμευμένων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων αναλύεται στην Σημείωση 29.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 18: **Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού**

Τα λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2024	31.12.2023
Δεσμευμένη κατάθεση υπέρ ΕΤ.ΕΚ στο λογαριασμό περιθωρίου ασφάλισης παραγώγων (margin)	1.875.532	2.085.952
Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο	405.910	321.743
Λοιπές απαιτήσεις	636.119	271.033
Σύνολο λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού	**2.917.562**	**2.678.728**

Οι εύλογες αξίες των ανωτέρω απαιτήσεων προσεγγίζουν τις αντίστοιχες λογιστικές τους αξίες.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 19: **Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα**

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2024	31.12.2023
Ταμείο Εταιρείας	1.696	1.571
Καταθέσεις όψεως ιδίων ταμειακών διαθεσίμων	2.855.885	2.851.175
Καταθέσεις όψεως ώριμων πιστωτικών υπολοίπων πελατών	75.535.386	57.365.337
Σύνολο ταμειακών διαθεσίμων και ισοδύναμων	**78.392.967**	**60.218.083**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 20: **Μετοχικό Κεφάλαιο**

Το μετοχικό κεφάλαιο κατά την 31.12.2024 και την 31.12.2023 ανερχόταν σε ποσό €11.674.101 διαιρούμενο σε 3.891.367 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας €3,00 η καθεμία.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 21: **Αποθεματικά**

Η κίνηση των αποθεματικών αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	Τακτικό	Αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	Προγράμματα καθορισμένων παροχών	Σύνολο
Υπόλοιπα έναρξης την 01.01.2023	**3.891.367**	**45.351.029**	**89.428**	**49.331.823**
Επανεκτίμηση της υποχρέωσης παροχών στο προσωπικό, μετά από φόρους	-	-	(24.629)	(24.629)
Υπόλοιπα λήξης την 31.12.2023	**3.891.367**	**45.351.029**	**64.798**	**49.307.194**
Υπόλοιπα έναρξης την 01.01.2024	**3.891.367**	**45.351.029**	**64.798**	**49.307.194**
Επανεκτίμηση της υποχρέωσης παροχών στο προσωπικό, μετά από φόρους	-	-	(2.673)	(2.673)
Διανομή κερδών στο προσωπικό	-	(161.108)	-	(161.108)
Υπόλοιπα λήξης την 31.12.2024	**3.891.367**	**45.189.921**	**62.125**	**49.143.413**

Σύμφωνα με την ελληνική εμπορική νομοθεσία, η Εταιρεία είναι υποχρεωμένη να παρακρατεί από τα καθαρά λογιστικά της κέρδη ελάχιστο ποσοστό 5% ετησίως ως τακτικό αποθεματικό. Η παρακράτηση παύει να είναι

υποχρεωτική όταν το σύνολο του τακτικού αποθεματικού υπερβεί το ένα τρίτο του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Το αποθεματικό το οποίο είναι φορολογημένο δεν μπορεί να διανεμηθεί καθ' όλη τη διάρκεια ζωής της Εταιρείας και προορίζεται για την κάλυψη τυχόν χρεωστικού υπολοίπου των αποτελεσμάτων εις νέον. Την 31.12.2024 το τακτικό αποθεματικό της Εταιρείας ανερχόταν σε ποσό €3.891.367 και ισούται με το ένα τρίτο του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 22: **Υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό**

Οι υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό αφορούν την πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού σύμφωνα με τον Ν.2112/1920, σε περίπτωση αποχώρησης από την Εταιρεία, οι οποίες προσδιορίσθηκαν μέσω αναλογιστικής μελέτης.

Οι πίνακες που ακολουθούν εμφανίζουν τη σύνθεση της καθαρής δαπάνης για τη σχετική πρόβλεψη που καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα των χρήσεων 01.01-31.12.2024 και 01.01-31.12.2023 και την κίνηση των σχετικών λογαριασμών υποχρεώσεων για παροχές στο προσωπικό.

Ποσά σε Ευρώ	2024	2023
Υπόλοιπο έναρξης την 01.01	135.049	79.391
Επίδραση διερμηνείας ΔΛΠ19	-	-
Παροχές καταβληθείσες από την Εταιρεία	-	-
(Πίστωση)/Χρέωση στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων	33.903	24.083
Αναγνώριση αναλογιστικής ζημίας/(κέρδους) στα Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα	3.427	31.575
Υπόλοιπο λήξης την 31.12	**172.379**	**135.049**

Ποσά σε Ευρώ	01.01-31.12.2024	01.01-31.12.2023
Κόστος τρέχουσας υπηρεσίας	29.632	21.106
Καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος στην καθαρή υποχρέωση καθορισμένων παροχών	4.272	2.977
Σύνολο (σύνηθες κόστος)	**33.903**	**24.083**
Ζημίες/(έσοδα) από περικοπές/διακανονισμούς	-	-
Καθαρή επίδραση στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων	**33.903**	**24.083**

Η παρούσα αξία των υποχρεώσεων παροχών στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία εξαρτάται από παράγοντες που καθορίζονται σε αναλογιστική βάση χρησιμοποιώντας μια σειρά από παραδοχές όπως παρουσιάζονται στον πίνακα κάτωθι.

Οι βασικότερες παραδοχές είναι οι εξής:

	31.12.2024	31.12.2023
Επιτόκιο Προεξόφλησης	3,38%	3,30%
Πληθωρισμός	2,00%	2,20%
Ρυθμός αύξησης αποδοχών	2,50%	2,70%
Διάρκεια υποχρεώσεων σε έτη	7,97	8,43

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ανάλυση ευαισθησίας για κάθε σημαντική αναλογιστική παραδοχή παραθέτοντας πώς η υποχρέωση καθορισμένων παροχών θα επηρεαζόταν από τις μεταβολές στη σχετική αναλογιστική παραδοχή και οι οποίες θα ήταν πιθανές κατά την ημερομηνία λήξης της χρήσης.

Αναλογιστική παραδοχή	Μεταβολή στην παραδοχή	Αύξηση / (μείωση) στην υποχρέωση καθορισμένων παροχών
Επιτόκιο προεξόφλησης	Αύξηση κατά 50 μονάδες βάσης	(3,8)%
	Μείωση κατά 50 μονάδες βάσης	4,0%
Πληθωρισμός	Αύξηση κατά 50 μονάδες βάσης	0,1%
	Μείωση κατά 50 μονάδες βάσης	(0,2)%
Ρυθμός αύξησης αποδοχών	Αύξηση κατά 50 μονάδες βάσης	3,8%
	Μείωση κατά 50 μονάδες βάσης	(3,7)%
Ρυθμός αύξησης συντάξεων	Αύξηση κατά 50 μονάδες βάσης	0,0%
	Μείωση κατά 50 μονάδες βάσης	(0,0)%
Αναμενόμενη διάρκεια ζωής	Πλέον ενός έτους	0,5%
	Λιγότερο από ένα έτος	(0,6)%

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 23: **Λοιπές προβλέψεις**

Οι λοιπές προβλέψεις αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	Επίδικες απαιτήσεις	Λοιποί κίνδυνοι	Σύνολο
Υπόλοιπο έναρξης την 01.01.2024	**97.800**	**30.654**	**128.454**
Αντιλογισμός μη χρησιμοποιημένων προβλέψεων	-	(30.654)	**(30.654)**
Μη ληφθείσα άδεια προσωπικού	-	26.914	**26.914**
Υπόλοιπο λήξης την 31.12.2024	**97.800**	**26.914**	**124.714**

Ποσά σε Ευρώ	Επίδικες απαιτήσεις	Λοιποί κίνδυνοι	Σύνολο
Υπόλοιπο έναρξης την 01.01.2023	**97.800**	**21.828**	**119.628**
Αντιλογισμός μη χρησιμοποιημένων προβλέψεων	-	(21.828)	**(21.828)**
Μη ληφθείσα άδεια προσωπικού	-	30.654	**30.654**
Υπόλοιπο λήξης την 31.12.2023	**97.800**	**30.654**	**128.454**

Επίδικες απαιτήσεις: Πρόκειται για εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις κατά της Εταιρείας που αφορούν απαιτήσεις πελατών από επικαλούμενες παραβάσεις συμβατικών ή νόμιμων υποχρεώσεων της Εταιρείας στο πλαίσιο της συνήθους επιχειρηματικής της δραστηριότητας (παροχής επενδυτικών υπηρεσιών).

Προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους: Περιλαμβάνουν προβλέψεις για λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις. Η Διοίκηση της Εταιρείας εκτιμά ότι η τελική έκβαση των σχετικών υποθέσεων δεν θα έχει σημαντική επίπτωση στην χρηματοοικονομική θέση, τα αποτελέσματα και τις ταμειακές ροές της, πέραν των λογισμένων προβλέψεων.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 24: **Υποχρεώσεις προς πελάτες, χρηματιστές - χρηματιστήριο**

Οι ανωτέρω υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2024	31.12.2023
Υποχρεώσεις προς πελάτες (μη εκκαθαρισμένες συναλλαγές)	3.219.325	8.637.941
Υποχρεώσεις προς πελάτες (ώριμα πιστωτικά υπόλοιπα)	75.535.386	57.365.337
Υποχρεώσεις προς εταιρείες ομίλου ΧΑ και ξένους χρηματιστές	1.025.023	125.381
Σύνολο υποχρεώσεων προς πελάτες, χρηματιστές - χρηματιστήριο	**79.779.734**	**66.128.659**

Οι εύλογες αξίες των ανωτέρω υποχρεώσεων προσεγγίζουν τις αντίστοιχες λογιστικές τους αξίες.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 25: **Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων**

Οι ανωτέρω υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2024	31.12.2023
Εισηγμένες μετοχές στο Χρηματιστήριο Αθηνών (ανοιχτές πωλήσεις)	227.045	1.275.089
Σύνολο χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	**227.045**	**1.275.089**

Ο υπολογισμός της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων γίνεται με βάση τις χρηματιστηριακές τιμές σε ενεργή αγορά πανομοιότυπων χρηματοοικονομικών μέσων (επίπεδο 1).

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 26: **Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις**

Οι λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2024	31.12.2023
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	135.467	127.499
Έξοδα χρήσης δεδουλευμένα	603.662	556.035
Αποδοχές προσωπικού πληρωτέες	19.697	20.159
Φόροι αμοιβών προσωπικού	128.623	127.800
Λοιποί φόροι	64.678	45.951
Πιστωτές διάφοροι	13.742	102.018
Προμηθευτές	1.351.757	1.499.740
Σύνολο λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	**2.317.627**	**2.479.202**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 27: **Δάνεια**

Τα δάνεια αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2024	31.12.2023
Κεφάλαιο κίνησης	3.915.614	-
Σύνολο δανείων	**3.915.614**	**-**

Η δανειακή υποχρέωση αφορά σε βραχυπρόθεσμο λογαριασμό κεφαλαίου κίνησης από την μητρική εταιρεία ΕΤΕ. Το εγκεκριμένο δανειακό όριο την 31.12.2024 ανέρχεται στο ποσό των €40.000.000 (2023: €30.000.000). Η χρήση του δανείου οφείλεται στην αύξηση του τζίρου του ΧΑ και των τιμών των μετοχών που διαπραγματεύονται σε αυτό, με συνέπεια την αύξηση των χρεωστικών υπολοίπων των πελατών margin και 2d, υπόλοιπο 31.12.2024: €22.164.446 (31.12.2023: €21.073.486). Κατά τη διάρκεια της χρήσης 2023 δεν υπήρχε δανεισμός από το εγκεκριμένο δανειακό όριο από τη μητρική εταιρεία.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 28: **Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών**

Η Εταιρεία ανήκει στον Όμιλο της ΕΤΕ και παρέχει τις υπηρεσίες στο πλαίσιο των συνηθισμένων εργασιών της προς την ΕΤΕ και τις λοιπές εταιρείες του Ομίλου.

Οι όροι συνεργασίας δεν διαφέρουν ουσιαστικά από τους συνήθεις εφαρμοζόμενους όρους στα πλαίσια της εκτέλεσης των εργασιών της Εταιρείας με μη συνδεδεμένες εταιρείες.

Οι συναλλαγές της Εταιρείας, κατά το διάστημα της χρήσης 01.01- 31.12.2024 και του αντιστοίχου διαστήματος του 2023, καθώς και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και των υποχρεώσεων της 31.12.2024 και 31.12.2023 έχουν ως κάτωθι:

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	**31.12.2024**	**31.12.2023**
Μητρική Εταιρεία (ΕΤΕ)	76.892.138	61.656.251
Λοιπές Εταιρίες Ομίλου ΕΤΕ	16.689	16.142
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	**31.12.2024**	**31.12.2023**
Μητρική Εταιρεία (ΕΤΕ)	7.721.383	4.200.676
Λοιπές Εταιρίες Ομίλου ΕΤΕ	4.680	4.473
ΕΣΟΔΑ	**01.01-31.12.2024**	**01.01-31.12.2023**
Μητρική Εταιρεία (ΕΤΕ)	2.620.818	987.571
Λοιπές Εταιρίες Ομίλου ΕΤΕ	16.964	14.667
ΕΞΟΔΑ	**01.01-31.12.2024**	**01.01-31.12.2023**
Μητρική Εταιρεία (ΕΤΕ)	4.073.241	3.846.957
Λοιπές Εταιρίες Ομίλου ΕΤΕ	23.005	65.745
Αμοιβές Στελεχών Διοίκησης	406.711	407.540

Στις προαναφερόμενες αμοιβές στελεχών διοίκησης έχουν περιληφθεί αυτές του Διευθύνοντος Συμβούλου και μελών του Δ.Σ.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 29: **Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις**

Α. Νομικά θέματα

Υπάρχουν ορισμένες εκκρεμείς απαιτήσεις και δικαστικές αγωγές κατά της Εταιρείας, στα πλαίσια της συνήθους επιχειρηματικής δραστηριότητας, οι οποίες έχουν εκδικασθεί πρωτοδίκως υπέρ μας και εκτιμάται ότι θα έχουν θετική τελική έκβαση για την Εταιρεία. Επιπρόσθετα, εκκρεμούν αγωγές αντισυμβαλλόμενων καθώς και τρίτων κατά της Εταιρείας, ενώπιον του Πολυμελούς και Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών, με τις οποίες ζητείται η καταβολή ποσού €414.000 (2023: €785.054), η έκβαση των οποίων δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Β. Κεφαλαιακές δεσμεύσεις

Η Εταιρεία την 31.12.2024 είχε εκχωρήσει εγγυητικές επιστολές σε τρίτους ποσού €24.227 έναντι ποσού €19.227 το 2023.

Γ. Δεσμευμένα στοιχεία ενεργητικού

Τα δεσμευμένα στοιχεία ενεργητικού αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2024	31.12.2023
Μετοχές	9.754.780	6.176.094
Δεσμευμένη κατάθεση υπέρ ΕΤ.ΕΚ στο λογαριασμό περιθωρίου ασφάλισης παραγώγων (margin)	1.875.532	2.085.592
Σύνολο δεσμευμένων στοιχείων ενεργητικού	**11.630.312**	**8.261.686**

Τα ανωτέρω αξιόγραφα ποσού €9.754.780 (2023: €6.176.094) είναι ενεχυριασμένα υπέρ της Εταιρείας Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών ΑΕ (ΕΤ.ΕΚ).

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 30: **Γεγονότα μετά την περίοδο αναφοράς**

Σε συνέχεια της ενσωμάτωσης της Οδηγίας (ΕΕ) 2022/2464 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και συμβουλίου, με την ψήφιση του ν. 5164/2024 στις 12 Δεκεμβρίου 2024, επήλθε μεταβολή του ορισμού για τις Οντότητες Δημοσίου Ενδιαφέροντος, όπως αυτός περιγράφεται στα τροποποιημένα άρθρα των ν. 4548/2018 και ν. 4449/2017. Αυτό είχε ως αποτέλεσμα η Εταιρεία να χαρακτηριστεί για πρώτη φορά ως Οντότητα Δημοσίου Ενδιαφέροντος . Με την εγκύκλιο του υπουργείου ανάπτυξης (με αριθμό πρωτοκόλλου 17603 και ημερομηνία δημοσίευσης 27/02/2025) διευκρινίστηκε ότι κάθε υποχρέωση που απορρέει από την ένταξη της εταιρείας στην κατηγορία των Οντοτήτων Δημοσίου Ενδιαφέροντος δεν αφορά στο οικονομικό έτος 2024.

Η εταιρεία παρακολουθεί τις εξελίξεις και θα προβεί στις απαραίτητες ενέργειες σύμφωνα με τη κείμενη νομοθεσία και σχετικές αποφάσεις όταν οριστικοποιηθούν.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 31: **Αμοιβές ορκωτών ελεγκτών λογιστών**

Οι συνολικές αμοιβές την δωδεκάμηνη περίοδο που έληξε 31.12.2024 (1.1-31.12.2024) και αφορούν το νόμιμο ελεγκτικό γραφείο, αναλύονται ως ακολούθως:

Ποσά σε Ευρώ	01.01-31.12.2024
Αμοιβές για τον υποχρεωτικό έλεγχο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων	88.000
Αμοιβές για λοιπές υπηρεσίες ελεγκτικής φύσης με βάση το φορολογικό δίκαιο και κανονιστικό πλαίσιο λειτουργίας της Εταιρείας.	75.500
Σύνολο αμοιβών ορκωτών ελεγκτών λογιστών	**163.500**