Signature Not Verified
Digitally signed by Chambers Central Association
Date: 2026.08.24 14:24:58 EEST
Reason: Automated Registration Process by Greek General Business Registry
Location: Athens

Ελληνική Δημοκρατία

Κεντρική Ένωση Επιμελητηρίων

ΥΠΗΡΕΣΙΑ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗΣ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΤΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΩΝ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ Γ.Ε.ΜΗ. ΚΑΙ ΥΜΣ

Αρμόδια Υπηρεσία ΓΕΜΗ: ΕΜΠΟΡΙΚΟ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΟ ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ

Τηλέφωνο: 2103604815-9

E-mail: info@acci.gr

Αθήνα,24/08/2026

Αριθ. Πρωτ.:4182229

ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ

Αυτοματοποιημένης Καταχώρισης στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.), στοιχείων της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία **ΕΘΝΙΚΗ FACTORS ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ**, το διακριτικό τίτλο **ΕΘΝΙΚΗ FACTORS ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.** και αριθμό ΓΕΜΗ **008805601000**.

Την **24/08/2026** καταχωρήθηκαν αυτοματοποιημένα στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) τα κατωτέρω στοιχεία:

Α) Με Κωδικό Αριθμό Καταχώρισης 6149570 οι εγκεκριμένες από την 06/08/2026 Γενική Συνέλευση οικονομικές καταστάσεις με τις σχετικές εκθέσεις όπου από την κείμενη νομοθεσία απαιτούνται για τη χρήση 01/01/2025 έως 31/12/2025.

Β) Με Κωδικό Αριθμό Καταχώρισης 6149571 η από 06/08/2026 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης σύμφωνα με την οποία ορίστηκαν για τον έλεγχο των Οικονομικών καταστάσεων της χρήσης από 01/01/2026 έως 31/12/2026:

- Η ελεγκτική εταιρεία **«PRICEWATERHOUSECOOPERS A.E.»**, Α.Φ.Μ. 094399907-Δ.Ο.Υ. , Αρ. ΓΕΜΗ 1520401000, και (Δ/νση : - ΤΚ ,), με αριθμό μητρώου ΣΟΕΛ 113.

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 αποτελεί προιόν αυτοματοποιημένης καταχώρισης δυνάμει της διάταξης του άρθρου 26 του ν.4919/2022 με μέριμνα και ευθύνη του υπόχρεου.

ΕΘΝΙΚΗ FACTORS



Εθνική Factors Ετήσια Χρηματοοικονομική Έκθεση 2025

Σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς

Μάιος 2026

Πίνακας Περιεχομένων

Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου 2

Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή 18

Ετήσιες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις 22

Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος 23

Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης 23

Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων 25

Κατάσταση Ταμειακών Ροών 25

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 1: Γενικές πληροφορίες 27

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 2: Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών 27

2.1 Βάση παρουσίασης 27

2.2 Συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας 28

2.3 Νέα και Τροποποιημένα Πρότυπα και Διερμηνείες 30

2.4 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα 32

2.5 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις 32

2.6 Ταξινόμηση και επιμέτρηση χρηματοοικονομικών μέσων 32

2.7 Παύση αναγνώρισης 37

2.8 Συμψηφισμός 37

2.9 Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα και έξοδα 37

2.10 Έσοδα/έξοδα προμηθειών 38

2.11 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία και περιουσιακά στοιχεία με δικαίωμα χρήσης 38

2.12 Λογισμικό και λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία 38

2.13 Μισθώσεις 38

2.14 Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα 39

2.15 Προβλέψεις 39

2.16 Παροχές προς εργαζομένους 39

2.17 Φόροι 40

2.18 Υποχρεώσεις από εκδοθείσες ομολογίες και λοιπές δανειακές υποχρεώσεις 40

2.19 Μετοχικό κεφάλαιο 41

2.20 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη 41

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 3: Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές στην εφαρμογή των λογιστικών αρχών 41

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 4: Καθαρά έσοδα από τόκους 43

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 5: Καθαρά έσοδα από προμήθειες 43

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 6: Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων 43

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 7: Αμοιβές και έξοδα προσωπικού 44

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 8: Γενικά διοικητικά και λοιπά λειτουργικά έξοδα 44

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 9: Φόρος εισοδήματος 44

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 10: Ταμείο και διαθέσιμα στις τράπεζες 45

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 11: Απαιτήσεις κατά πελατών 45

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 12: Λογισμικό 47

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 13: Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία 48

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 14: Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις 48

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 15: Λοιπά στοιχεία ενεργητικού 50

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 16: Υποχρεώσεις προς χρηματοπιστωτικά ιδρύματα 50

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 17: Εκδοθείσες ομολογίες 51

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 18: Υποχρεώσεις προς πελάτες 52

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 19: Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό 52

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 20: Λοιπά στοιχεία παθητικού 54

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 21: Μετοχικό κεφάλαιο και διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο 54

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 22: Αποθεματικά 54

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 23: Αποτελέσματα εις νέον 55

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 24: Φορολογικές επιδράσεις σχετιζόμενες με τα λοιπά συνολικά έσοδα/(έξοδα) περιόδου 55

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 25: Εύλογη αξία χρηματοοικονομικών μέσων 55

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 26: Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις 55

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 27: Διαχείριση κινδύνων 56

27.1 Πιστωτικός κίνδυνος 56

27.2 Κίνδυνος αγοράς 61

27.3 Κίνδυνος ρευστότητας 64

27.4 Λειτουργικός κίνδυνος 66

27.5 Κεφαλαιακή επάρκεια 66

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 28: Αμοιβές ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή 66

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 29: Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών 66

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 30: Γεγονότα μετά την ημερομηνία αναφοράς 68



Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου

Για την περίοδο που έληξε
την 31 Δεκεμβρίου 2025

Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας ΕΘΝΙΚΗ FACTORS ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε. επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων χρήσεως 2025

Σύμφωνα με τον νόμο και το καταστατικό της Εταιρείας, παρουσιάζεται κατωτέρω η δραστηριότητά της, κατά τη δέκατη έβδομη εταιρική χρήση, από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2025.

Κατά τη χρήση του 2025, η Εταιρεία σημείωσε αύξηση του συνολικού ύψους των διαχειριζόμενων απαιτήσεων σε ποσοστά υψηλότερα της αύξησης της ελληνικής αγοράς Factoring, πετυχαίνοντας παράλληλα σημαντική ενίσχυση τόσο των μέσων υπολοίπων χρηματοδότησης, όσο και των υπολοίπων χρηματοδοτήσεων κατά την 31 Δεκεμβρίου 2025, καταγράφοντας για μία ακόμα χρήση ισχυρά οικονομικά αποτελέσματα.

Α. Χρηματοοικονομικές επιδόσεις της Εταιρείας

Η Εταιρεία, διατήρησε την αναπτυξιακή της πορεία και κατά τη χρήση του 2025 και διεύρυνε σημαντικά το ύψος του ενεργητικού της σε σχέση με το 2024 ως αποτέλεσμα της υλοποίησης του στρατηγικού της πλάνου για α) διεύρυνση της πελατειακής της βάσης και β) της ενίσχυσης περαιτέρω των στρατηγικών συνεργασιών με μεγάλους επιχειρηματικούς ομίλους. Στην αύξηση των υπολοίπων χρηματοδότησης συνετέλεσε θετικά μεταξύ άλλων και η σταδιακή αποκλιμάκωση των υψηλών επιτοκίων και η διαμόρφωση ενός σαφώς πιο βελτιωμένου και θετικού οικονομικού κλίματος, το οποίο χαρακτηρίστηκε από αναπτυξιακή πορεία, ευρεία κλαδική ανάκαμψη και ενίσχυση της εμπιστοσύνης σε οικονομία και θεσμούς, παρά το αυξημένο επίπεδο διεθνούς αβεβαιότητας. Παράλληλα, η πρόοδος στον χρηματοπιστωτικό τομέα και οι αναβαθμίσεις της πιστοληπτικής ικανότητας της χώρας ενίσχυσαν την επενδυτική ελκυστικότητα της Ελλάδας, θέτοντας ισχυρές βάσεις για τη συνέχιση της αναπτυξιακής δυναμικής τα επόμενα έτη.

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2025, η Εταιρεία διατηρούσε απαιτήσεις κατά πελατών η αξία των οποίων μετά από προβλέψεις ανερχόταν σε €986.094,2 χιλ., σημειώνοντας αύξηση της τάξεως του 19,4% σε σχέση με τα αντίστοιχα υπόλοιπα της χρήσης του 2024, που ανήλθαν σε €825.649,0 χιλ. Σωρευτικά, η αύξηση των απαιτήσεων κατά πελατών κατά την τελευταία πενταετία 2021-2025 ανήλθε στο 70,2%, αντικατοπτρίζοντας τη συνεχιζόμενη δυναμική ανάπτυξης των εργασιών & του ενεργητικού της Εταιρείας.

Το σύνολο των διαχειριζόμενων απαιτήσεων ανήλθε σε €5.388.175,0 χιλ. το 2025 έναντι €4.900.381,9 χιλ. του 2024, παρουσιάζοντας αύξηση της τάξεως του 10,0%.

Τα βασικά οικονομικά μεγέθη και δείκτες της Εταιρείας για τη χρήση του 2025 σε σύγκριση με την αντίστοιχη του 2024, συνοψίζονται ως ακολούθως:

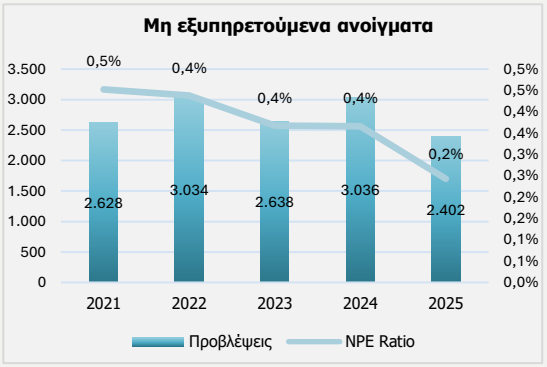
Βασικά μεγέθη	2025	2024	Δ %
			(ποσά σε χιλ. €)
Απαιτήσεις κατά πελατών (προ προβλέψεων)	988.495,7	828.685,6	19,3%
Προβλέψεις απομείωσης για την κάλυψη του πιστωτικού κινδύνου	2.401,5	3.036,6	-20,9%
Καθαρή θέση	100.758,0	95.940,3	5,0%
Έσοδα τόκων	32.683,1	39.496,5	-17,3%
Καθαρά έσοδα τόκων	11.250,4	12.142,9	-7,3%
Έσοδα προμηθειών	10.846,4	10.561,7	2,7%
Καθαρά έσοδα προμηθειών	6.378,0	6.275,2	1,6%
Σύνολο καθαρών εσόδων	17.994,2	18.206,5	-1,2%
Λειτουργικά έξοδα	4.086,4	4.067,0	0,5%
Κέρδη προ φόρων και προβλέψεων	13.907,8	14.139,5	-1,6%
Κέρδη περιόδου	11.416,6	10.667,4	7,0%

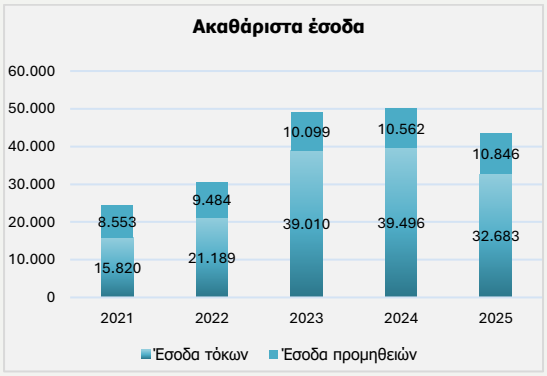
Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου

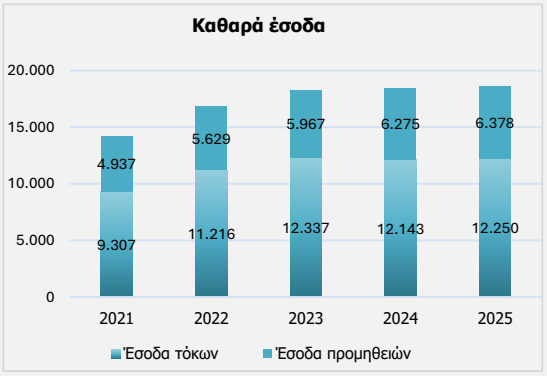
Βασικοί δείκτες	2025	2024	Δ
Βασικός και συνολικός δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας	11,03%	12,43%	-11,3%
Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)	11,33%	11,12%	1,9%
Αποδοτικότητας Ενεργητικού (ROA)	1,15%	1,28%	-10,5%
Μη εξυπηρετούμενων χρηματοδοτικών ανοιγμάτων (NPE's ratio)	0,24%	0,37%	-33,7%
Συνολικών εξόδων/Συνολικών εσόδων (C/I)	22,71%	22,34%	1,7%

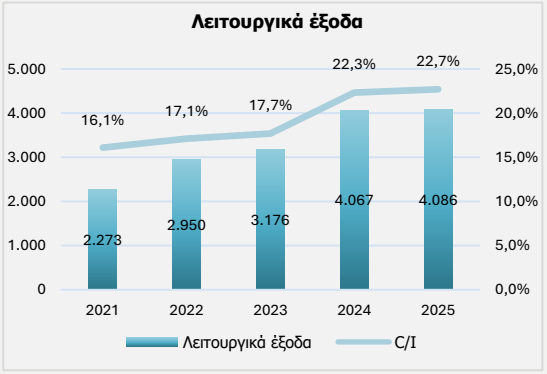
Η εξέλιξη οικονομικών μεγεθών και των βασικών δεικτών της Εταιρείας για το διάστημα 2021-2025 παρουσιάζεται στα παρακάτω διαγράμματα:

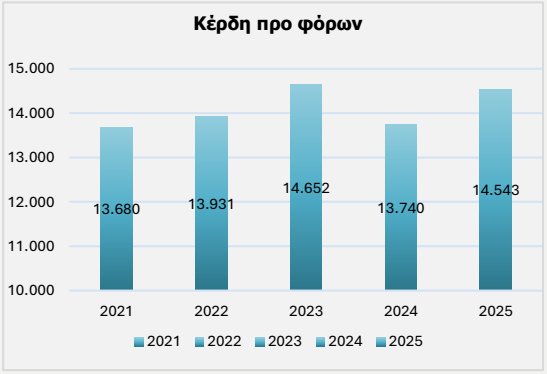












Τα έσοδα τόκων ανήλθαν σε €32.683,1 έναντι €39.496,5, παρουσιάζοντας μείωση της τάξεως του 17,3% εξαιτίας της σημαντικής αποκλιμάκωσης των επιτοκίων βάσης καθ' όλη τη διάρκεια της χρήσης αλλά και της αποκλιμάκωσης των περιθωρίων επιτοκίων προς την εταιρική πελατεία. Τα καθαρά έσοδα από τόκους ανήλθαν σε €11.250,4 χιλ., έναντι €12.142,9 χιλ. του 2024, σημειώνοντας επίσης υστέρηση της τάξεως του 7,3% σε σχέση με το 2024, για τους παραπάνω λόγους. Τα έσοδα προμηθειών ανήλθαν σε €10.846,4 χιλ. έναντι €10.561,7 χιλ. της χρήσης του 2024 (+2,7%), ως αποτέλεσμα της ήπιας αλλά συνεχιζόμενης ανάπτυξης των εργασιών της εταιρείας. Τα καθαρά έσοδα από προμήθειες διαμορφώθηκαν σε €6.378,0 χιλ. έναντι €6.275,2 χιλ. του 2024, παρουσιάζοντας επίσης οριακή βελτίωση της τάξεως του 1,6%. Το σύνολο των καθαρών λειτουργικών εσόδων ανήλθε σε €17.994,2 χιλ. έναντι €18.206,5 χιλ. του 2024, παρουσιάζοντας μείωση που ανήλθε σε 1,2%.

Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου

Το σύνολο των λειτουργικών εξόδων, ανήλθε σε €4.086,4 χιλ. (2024: €4.067,0 χιλ.) παρουσιάζοντας οριακή αύξηση της τάξεως του 0,5% στο πλαίσιο προσπαθειών για συγκράτηση των δαπανών. Από το σύνολο των λειτουργικών εξόδων ποσό €1.930,0 χιλ. (2024: €1.651,3 χιλ.) αφορούσε αμοιβές και έξοδα προσωπικού, ενώ το υπόλοιπο ποσό των εξόδων, ύψους €2.156,4 χιλ. (2024: €2.415,7 χιλ.) αφορούσε λοιπά διοικητικά και λειτουργικά έξοδα (ασφάλιστρα, έξοδα προβολής και διαφήμισης, αμοιβές τρίτων και αποσβέσεις άυλων και ενσώματων παγίων στοιχείων). Ο δείκτης συνολικών εξόδων (εκτός των προβλέψεων απομείωσης για την κάλυψη του πιστωτικού κινδύνου), προς το σύνολο των καθαρών λειτουργικών εσόδων διαμορφώθηκε σε 22,7% έναντι 22,3% της χρήσης του 2024.

Ως αποτέλεσμα των ανωτέρω, τα κέρδη προ φόρων και προβλέψεων της Εταιρείας διαμορφώθηκαν σε €13.907,8 χιλ. έναντι €14.139,5 χιλ. του 2024 παρουσιάζοντας οριακή μείωση κατά -1,6%, παρόλη την υποχώρηση στα έσοδα τόκων όπως αναφέρθηκε ανωτέρω. Λόγω των μειωμένων λειτουργικών και χρηματοοικονομικών εξόδων, αλλά και προβλέψεων τα κέρδη μετά φόρων, ανήλθαν σε €11.416,6 χιλ. έναντι €10.667,4 χιλ. του 2024, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 7,0%.

Κατά τη δέκατη έβδομη εταιρική χρήση, η Εταιρεία προέβη σε αντιστροφή ποσού συλλογικών προβλέψεων για την κάλυψη πιστωτικού κινδύνου ύψους €635,1 χιλ. έναντι σχηματισθεισών πρόσθετων συλλογικών προβλέψεων €399,1 χιλ. της χρήσης του 2024, εξαιτίας της βελτίωσης των παραμέτρων στο μοντέλο υπολογισμού των αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών (ΑΠΖ). Το συνολικό ύψος των διαμορφούμενων προβλέψεων για την κάλυψη του πιστωτικού κινδύνου ανέρχεται πλέον σε €2.401,5 χιλ. Η Διοίκηση πιστεύει ότι οι σχηματισθείσες προβλέψεις κατά πελατών απεικονίζουν σωστά την πραγματικότητα κατά την ημερομηνία αναφοράς.

Η Εταιρεία εποπτεύεται από την Τράπεζα της Ελλάδος, η οποία είναι υπεύθυνη για τη συγκέντρωση απαιτούμενων στοιχείων με βάση την ΠΕΕ 193/2/27.09.2021, βασιζόμενη στο εποπτικό πλαίσιο της Βασιλείας ΙΙ.

Με την ΠΕΕ 193/2/27.09.2021 (ΦΕΚ Β' 4642) Κεφ. Α παρ. 2 της Τράπεζας της Ελλάδος ορίζεται ότι το ύψος των εποπτικών ιδίων κεφαλαίων δεν επιτρέπεται να υπολείπεται του προβλεπόμενου ελαχίστου αρχικού κεφαλαίου, που για τις εταιρείες πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων ανέρχεται σε €4.500 χιλ. Η Εταιρεία συμμορφώνεται με την ανωτέρω διάταξη καθ' όλη τη διάρκεια της λειτουργίας της.

Κατά τη χρήση του 2025, ο δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας βασικών και συνολικών ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας διαμορφώθηκε στο 11,03% έναντι 12,43% της χρήσης του 2024.

Συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας/Συμπέρασμα για τη συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας

Η Εταιρεία, ως 100,0% θυγατρική της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος Α.Ε., διατηρεί σημαντικού ύψους συνέργειες με τη μητρική Τράπεζα αλλά και με άλλες εταιρείες του Ομίλου. Οι συγκεκριμένες συνέργειες αναπτύσσονται κυρίως σε επίπεδο α) άντλησης χρηματοδότησης της Εταιρείας για τη διενέργεια χρηματοδοτήσεων σε πελάτες β) συνεργειών για σύσταση πελατείας, καθώς και στην εξυπηρέτηση και στην παροχή ολοκληρωμένων λύσεων διαχείρισης κινδύνου γ) εξωτερικής ανάθεσης (outsourcing) κρίσιμων και μη λειτουργιών σύμφωνα με το ισχύον Κανονιστικό Πλαίσιο και δ) λοιπών λειτουργιών. Ως εκ τούτου, η Εταιρεία ευθυγραμμίζει σε μεγάλο βαθμό τις λειτουργίες της με τη στρατηγική της μητρικής Τράπεζας.

Η Διοίκηση της μητρικής Τράπεζας έχει αποφανθεί ότι δεν τίθεται θέμα ως προς τη συνέχιση της επιχειρηματικής της δραστηριότητας, λαμβάνοντας υπόψη: (α) τη σημαντική και επαναλαμβανόμενη κερδοφορία της (β) το σημαντικό απόθεμα ρευστότητας, το οποίο κατά την 31 Μαρτίου 2026 ανερχόταν σε €19,1 δισ. σε ταμειακές αξίες (μόνο HQLA), καθώς και τους δείκτες LCR και NSFR, οι οποίοι υπερβαίνουν κατά πολύ το 100% (γ) τους δείκτες CET1 και Συνολικής Κεφαλαιακής Επάρκειας οι οποίοι κατά την ίδια ημερομηνία ανήλθαν σε 17,4% και 21,1% αντίστοιχα, υπερβαίνοντας τις συνολικές κεφαλαιακές απαιτήσεις (OCR) ποσοστού 9,70% για το CET1 και 14,29% για το Συνολικό Κεφάλαιο(δ) τις συνεχιζόμενες μεταρρυθμίσεις από την πλευρά της προσφοράς, την αύξηση της απασχόλησης και του Ακαθάριστου Σχηματισμού Πάγιου Κεφαλαίου («ΑΣΠΚ») – ενισχυόμενες από την συνέχιση εφαρμογής του Εθνικού Σχεδίου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας ("ΤΑΑ") – που αυξάνουν την τροχιά του δυνητικού Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος («ΑΕΠ») της Ελλάδας και ενδυναμώνουν την ικανότητά της να απορροφά εξωτερικές διαταραχές) και (ε) το ισχυρό πιστοληπτικό προφίλ της που κυμαίνεται στα υψηλότερα επίπεδα της αγοράς και διαμορφώνεται στο επίπεδο της Επενδυτικής Βαθμίδας με αξιολόγηση BBB- από τους οίκους S&P και Fitch, και δύο (2) βαθμίδες υψηλότερα με αξιολόγηση BBB+ (Baa1) από τους οίκους Moody's και Scope αντίστοιχα.

Ως εκ τούτου, η Διοίκηση της Εταιρείας, λαμβάνοντας αφενός υπόψη το γεγονός ότι η μητρική Τράπεζα συντάσσει τις χρηματοοικονομικές της καταστάσεις βάσει της αρχής της συνέχισης της επιχειρηματικής της δραστηριότητας λόγω των παραπάνω παραγόντων και αφετέρου τη συνεχιζόμενη ισχυρή κερδοφορία

της, την κεφαλαιακή της επάρκεια, τις θετικές ταμειακές ροές από τις λειτουργικές της δραστηριότητες,, πιστεύει ότι είναι σε θέση να υποστηρίξει τα επιχειρηματικά της σχέδια κατά την τρέχουσα διαχειριστική χρήση (2026) και για τον λόγο αυτό συνέταξε τις χρηματοοικονομικές της καταστάσεις με βάση την αρχή της συνέχισης της επιχειρηματικής της δραστηριότητας.

Β. Οικονομική και χρηματοοικονομική επισκόπηση

1. Εξελίξεις στο μακροοικονομικό περιβάλλον – Ελληνική Οικονομία

Η ελληνική οικονομία παρέμεινε σε τροχιά σταθερής οικονομικής ανάπτυξης το 2025, με το ΑΕΠ να αυξάνεται κατά 2,2% ετησίως το 2025 σε σταθερές τιμές, σε σύγκριση με 2,1% ετησίως για το 2024. Η ετήσια αύξηση της οικονομικής δραστηριότητας επιταχύνθηκε στο 2,4% ετησίως το 4ο τρίμηνο του 2025, δημιουργώντας θετικές επιδράσεις μετακύλισης της ανοδικής δυναμικής («carryover effect») για το 2026, ενισχυόμενη περαιτέρω από πρόσθετους υποστηρικτικούς παράγοντες, κυρίως μέσω της αξιοποίησης των πόρων του Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας ("ΤΑΑ"), τις ισχυρές ροές τραπεζικής χρηματοδότησης και τις ευνοϊκές συνθήκες στην αγορά εργασίας. Ωστόσο, η απότομη αύξηση της αβεβαιότητας μετά την κλιμάκωση της κρίσης στη Μέση Ανατολή, τον Μάρτιο του 2026 – που προκάλεσε αναζωπύρωση των εντάσεων στις αγορές ενέργειας και ανησυχίες για τον πληθωρισμό – έχει αυξήσει την αβεβαιότητα, κυρίως για το 2ο τρίμηνο του 2026, υπό τη βασική προϋπόθεση, ότι οι τριβές στις αγορές ενέργειας θα υποχωρήσουν έως τα μέσα του 2026.

Τόσο η ιδιωτική κατανάλωση όσο και ο Ακαθάριστος Σχηματισμός Παγίου Κεφαλαίου σημείωσαν ισχυρές αυξήσεις 1,9% και 8,4% ετησίως, αντίστοιχα, το 2025, ενώ εκτιμάται ότι η δυναμική τους διατηρήθηκε και κατά το 1ο τρίμηνο του 2026, σύμφωνα με την πορεία σχετικών πρόδρομων δεικτών οικονομικής δραστηριότητας όπως ο δείκτης οικονομικού κλίματος (στο 106,5 το 1ο τρίμηνο του 2026, αμετάβλητος σε σχέση με το 4ο τρίμηνο του 2025 και από 107,0, κατά μέσο όρο, το 2025), ο όγκος λιανικών πωλήσεων (+4,5% ετησίως τον Ιανουάριο του 2026, από 3,2% το 4ο τρίμηνο του 2025), καθώς και ο δείκτης υπευθύνων προμηθειών στη μεταποίηση ("PMI") – (στο 54,4 το 1ο τρίμηνο του 2026, από 53,0 το 4ο τρίμηνο του 2025 και μέσο όρο 53,1 το 2025).

Η κατασκευαστική δραστηριότητα, τόσο στον οικιστικό όσο και στον μη οικιστικό τομέα, επιταχύνθηκε σημαντικά το 2025 (+22,2% ετησίως και +8,3% ετησίως αντίστοιχα), ενώ οι τιμές των κατοικιών έφτασαν σε νέα ιστορικά υψηλά επίπεδα σε ονομαστικούς όρους, σημειώνοντας ετήσια άνοδο 7,8% την ίδια περίοδο.

Η αγορά εργασίας παραμένει ανθεκτική – με το ποσοστό ανεργίας να υποχωρεί στο 8,4% το 4ο τρίμηνο του 2025, μειούμενο περαιτέρω στο 8,1% το δίμηνο Ιανουαρίου-Φεβρουαρίου του 2026 (χαμηλό 18 ετών) – ενώ παράλληλα ο μέσος μισθός, αλλά και τα μη-μισθολογικά εισοδήματα κατέγραψαν αξιοσημείωτες αυξήσεις, σε πραγματικούς όρους, για δεύτερη συνεχόμενη χρονιά με τον δείκτη μισθολογικού κόστους (αποπληθωρισμένο βάσει του Δείκτη Τιμών Καταναλωτή – «ΔΤΚ») να αυξάνεται κατά 5,3% ετησίως το 2025.

Η τουριστική δραστηριότητα κινήθηκε σε νέα ιστορικά υψηλά (ετήσια αύξηση εσόδων κατά 9,7% και αφίξεων κατά 5,6% ετησίως το 2025), ενώ οι εξαγωγές αγαθών επέδειξαν ανθεκτικότητα παρά τις αδύναμες επιδόσεις βασικών εξαγωγικών αγορών της χώρας στην ευρωζώνη, την αυξημένη γεωπολιτική αβεβαιότητα, καθώς και τις δασμολογικές αυξήσεις των ΗΠΑ στις εξαγωγές των αγαθών της Ευρωπαϊκής Ένωσης («ΕΕ»). Σε αυτό το περιβάλλον, το έλλειμμα στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών υποχώρησε κατά 1,5 ποσοστιαίες μονάδες του ΑΕΠ σε ετήσια βάση, στο 5,7% του ΑΕΠ το 2025, με τις μειωμένες τιμές καυσίμων να υποστηρίζουν τη συγκεκριμένη επίδοση. Η εν λόγω πορεία αναμένεται να αντιστραφεί στο τετράμηνο του 2026, καθώς οι τιμές αργού πετρελαίου (σε όρους ευρώ ανά βαρέλι) αυξήθηκαν κατά 31,3% ετησίως τον Μάρτιο του 2026, μετά την κλιμάκωση της σύγκρουσης στη Μέση Ανατολή, σε σύγκριση με τη μέση ετήσια πτώση 21,7% στο δίμηνο του 2025.

Τα κέρδη από επιχειρηματική δραστηριότητα του ιδιωτικού τομέα (τα οποία προσεγγίζονται από το Ακαθάριστο Λειτουργικό Πλεόνασμα και το Μικτό Εισόδημα στους Εθνικούς Λογαριασμούς) σημείωσαν υψηλό 16 ετών (σε όρους αξίας) το 2025, ενώ οι εισροές των Άμεσων Ξένων Επενδύσεων («ΑΞΕ») βρέθηκαν σε ιστορικό υψηλό το 2025 (στα €12,0 δισ.), σε συνδυασμό με έντονη αύξηση της δραστηριότητας Εξαγορών & Συγχωνεύσεων.

Οι δημοσιονομικές επιδόσεις της ελληνικής οικονομίας παρέμειναν ισχυρές το 2025 για 4ο συνεχόμενο έτος, με την Ελλάδα να επιτυγχάνει ένα από τα υψηλότερα πρωτογενή δημοσιονομικά πλεονάσματα στην ευρωζώνη (4,4% του ΑΕΠ το 2025), καθώς και την ταχύτερη μείωση του δημόσιου χρέους από το 2020, ως ποσοστό στο ΑΕΠ (περίπου -65 ποσοστιαίες μονάδες μεταξύ 2020 και 2025), σύμφωνα με τις πλέον πρόσφατες εκτιμήσεις του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου («ΔΝΤ»).

Οι ανωτέρω θετικές εξελίξεις οδήγησαν τους πέντε εκ των έξι διεθνών οίκων αξιολόγησης σε νέες αναβαθμίσεις του αξιόχρεου της ελληνικής οικονομίας, κατά μία βαθμίδα υψηλότερα της επενδυτικής, ενώ συνοδεύτηκαν από υπεραπόδοση των ελληνικών χρηματοοικονομικών τίτλων (μετοχών και κρατικών

ομολόγων), με το επιτοκιακό περιθώριο του ελληνικού δεκαετούς ομολόγου έναντι του γερμανικού να υποχωρεί σε χαμηλό 18 ετών στα τέλη του 2025. Οι θετικές αυτές τάσεις συνεχίστηκαν στο δίμηνο του 2026, με την απότομη αύξηση της μεταβλητότητας – που συνδέεται με την άνοδο των γεωπολιτικών κινδύνων – να οδηγεί, ωστόσο, σε απομείωση των κερδών αποτίμησης των μετοχών που είχαν καταγραφεί το δίμηνο του 2026, καθώς και σε διεύρυνση του επιτοκιακού περιθωρίου του δεκαετούς ελληνικού κρατικού ομολόγου έναντι του γερμανικού σε περίπου 80 μονάδες βάσης τον Μάρτιο του 2026.

Η παροχή πιστώσεων από το εγχώριο τραπεζικό σύστημα προς τον ιδιωτικό τομέα – ειδικά προς τις επιχειρήσεις – παρέμεινε ισχυρή, υπερβαίνοντας σημαντικά τον μέσο όρο της ευρωζώνης για 3ο συνεχόμενο χρόνο (καθαρή σωρευτική ροή νέων δανείων στα €9,7 δισ. το 2025, αντιστοιχώντας σε ετήσιους ρυθμούς αύξησης 7,9% τον Δεκέμβριο του 2025 και 7,4% τον Φεβρουάριο του 2026), ενώ οι καταθέσεις του ιδιωτικού τομέα αυξήθηκαν περαιτέρω, ανερχόμενες στα €213,2 δισ. τον Δεκέμβριο του 2025 – το υψηλότερο επίπεδο από το 2010 – και στη συνέχεια υποχώρησαν στα €207,5 δισ. στο δίμηνο του 2026, λόγω αρνητικών εποχικών παραγόντων.

Οι παραπάνω τάσεις, σε συνδυασμό με τις διαθέσιμες προβλέψεις διεθνών οργανισμών για την ελληνική οικονομία, προοιωνίζουν τη διατήρηση της θετικής δυναμικής και το 2026, με ώθηση από τα υγιή οικονομικά θεμελιώδη, την κορύφωση της χρήσης των κεφαλαίων από το ΤΑΑ, αλλά και την πιο υποστηρικτική δημοσιονομική πολιτική, παρά την υψηλή διεθνή μεταβλητότητα και τις προκλήσεις που απορρέουν από δυσμενείς γεωπολιτικούς και διαρθρωτικούς παράγοντες.

2. Προοπτικές και προκλήσεις της Ελληνικής Οικονομίας για το 2026

Οι συνολικές επιδόσεις της ελληνικής οικονομίας – καθώς και συγκεκριμένοι παράγοντες που διαμορφώνουν την επιχειρηματική και τραπεζική δραστηριότητα, τη χρηματοοικονομική κατάσταση των νοικοκυριών και τις σχετικές αποφάσεις για καταναλωτικές και επενδυτικές δαπάνες – συνεχίζουν να υπόκεινται σε σημαντικούς παράγοντες αβεβαιότητας, οι οποίοι, μεταξύ άλλων, συμπεριλαμβάνουν τους εξής:

- Τις συνεχιζόμενες γεωπολιτικές εντάσεις, προερχόμενες από την εξελισσόμενη σύγκρουση στη Μέση Ανατολή, η οποία έχει ήδη οδηγήσει σε αύξηση των τιμών ενέργειας στα υψηλότερα επίπεδα από την έναρξη του πολέμου στην Ουκρανία, σε συνδυασμό με τις αυξανόμενες ανησυχίες για την ενεργειακή ασφάλεια και τους γενικότερους κραδασμούς στη λειτουργία των περιφερειακών και παγκόσμιων εφοδιαστικών αλυσίδων. Το εξελισσόμενο αυτό σοκ έχει αρχίσει να επηρεάζει τη δυναμική του πληθωρισμού και τις εκτιμήσεις της αγοράς σχετικά με τη μελλοντική πορεία της νομισματικής πολιτικής. Οι αρνητικές επιπτώσεις θα μπορούσαν να οξυνθούν περαιτέρω, αν η αυξημένη αβεβαιότητα και το υψηλότερο κόστος μεταφορών επιβαρύνουν τις επιδόσεις του τουριστικού τομέα, εφόσον η αβεβαιότητα επιμείνει καθ' όλη τη διάρκεια των βασικών μηνών της τουριστικής περιόδου.
- Τον συνεχιζόμενο πόλεμο στην Ουκρανία, καθώς και άλλες δυνητικές πηγές παγκόσμιων γεωπολιτικών τριβών, σε συνδυασμό με τον αυξανόμενο αναθεωρητισμό σε περιφερειακό επίπεδο, που θα μπορούσαν να επιφέρουν επιπρόσθετες αρνητικές επιδράσεις μέσω αυξημένης αβεβαιότητας, αλλά και μέσω νέων διαταραχών στις παγκόσμιες εφοδιαστικές αλυσίδες..
- Τις επιπτώσεις της συμφωνίας σχετικά με τους υψηλότερους δασμολογικούς συντελεστές των ΗΠΑ στις εξαγωγές της ΕΕ, καθώς και σε άλλους εμπορικούς τους εταίρους, σε συνδυασμό με την πίεση για εκτροπή επενδύσεων προς τις ΗΠΑ, οι οποίες ενδέχεται να έχουν πρόσθετες αρνητικές επιδράσεις στις ευρωπαϊκές οικονομίες και να επηρεάσουν αρνητικά τις μακροοικονομικές και επιχειρηματικές επιδόσεις της ΕΕ και, εμμέσως, της Ελλάδας μέσω του εμπορίου, του τουρισμού αλλά και άλλων διαύλων. Η αυξημένη εξωστρέφεια της ελληνικής οικονομίας, με κομβικό τον ρόλο των διασυνδέσεών της με την ΕΕ, την καθιστά πλέον περισσότερο ευάλωτη σε τέτοιου είδους αναταράξεις.
- Την πολιτική αστάθεια, τις κοινωνικές αντιδράσεις και τις δημοσιονομικές προκλήσεις που αντιμετωπίζουν αρκετές ευρωπαϊκές χώρες, αλλά και τις παρατηρούμενες σημαντικές δυσκολίες ως προς τη λήψη συλλογικών αποφάσεων στην ΕΕ και την άνοδο των αποδόσεων των κρατικών ομολόγων, που μειώνουν την πιθανότητα ανάληψης νέων πρωτοβουλιών με στόχο την οικονομική και κοινωνική σύγκλιση, μετά και την ολοκλήρωση του ΤΑΑ το 2026, ενώ πρόσθετοι πόροι έχουν ήδη δεσμευθεί από πολλές χώρες για σκοπούς ασφάλειας και άμυνας.
- Οι αποφάσεις της ΕΚΤ για σταδιακή εξομάλυνση της νομισματικής πολιτικής – 4 μειώσεις επιτοκίων 25 μονάδων βάσης που ξεκίνησαν το 2024 (Ιούνιος, Σεπτέμβριος, Οκτώβριος, Δεκέμβριος), ακολουθήθηκαν από ακόμα τρεις μειώσεις 25 μονάδων βάσεων η καθεμία το Φεβρουάριο, το Μάρτιο καθώς και τον Απρίλιο του 2025 – προοιωνίζοντας ενίσχυση των τραπεζικών πιστώσεων και ισχυρότερη δαπάνη, παρά την αυξημένη διεθνή αστάθεια. Οι τρέχουσες εκτιμήσεις των αγορών προβλέπουν πρόσθετες μειώσεις επιτοκίων προς το "ουδέτερο" επίπεδό τους κατά τη διάρκεια του έτους.

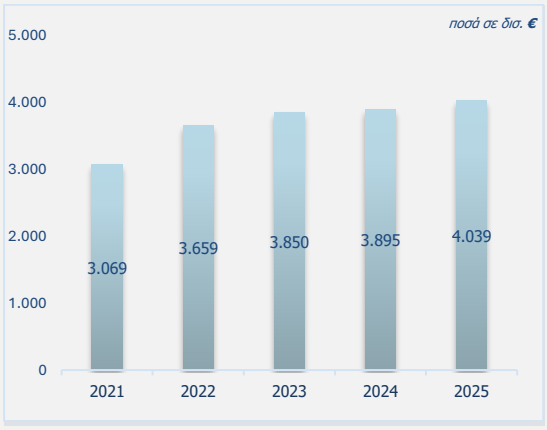
- Τη μετάβαση από μία περίοδο εκρηκτικής αύξησης του τουρισμού διεθνώς, με υποστηρικτικές συνθήκες στην αγορά εργασίας και ισχυρή ώθηση από το ΤΑΑ, η οποία θα μπορούσε, σε συνδυασμό με κάποιους από τους ανωτέρω παράγοντες, να εξελιχθεί σε μια πολύ μεγαλύτερη του αναμενομένου επιβράδυνση της ελληνικής οικονομίας μετά το 2027, με αρνητικές άμεσες και έμμεσες επιδράσεις στην οικονομική δραστηριότητα, τις επιχειρηματικές επιδόσεις και την αγορά εργασίας.

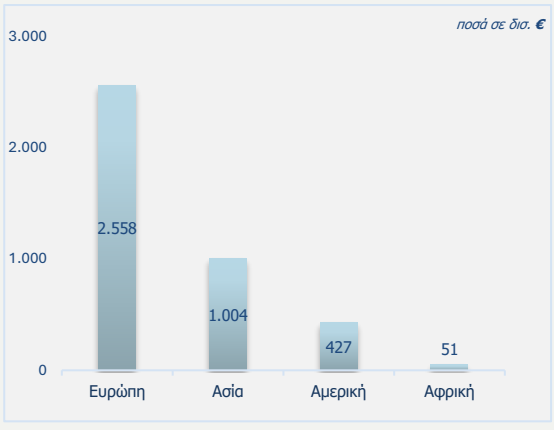
Συμπερασματικά, η ελληνική οικονομία και ο εγχώριος τραπεζικός και χρηματοοικονομικός τομέας υποστηρίζονται από ανθεκτικά θεμελιώδη μεγέθη και βιώσιμους παράγοντες, γεγονός που τους επιτρέπει να διατηρήσουν, τουλάχιστον ένα μέρος, της θετικής δυναμικής που έχει σημειωθεί τα τελευταία χρόνια. Οι προοπτικές αυτές αναμένεται να παραμείνουν θετικές, ακόμη και αν οι γεωπολιτικές αναταραχές στη Μέση Ανατολή συνεχίσουν να επιβαρύνουν τις οικονομικές επιδόσεις του 2026, ή σε περίπτωση που ορισμένοι κίνδυνοι προκαλέσουν ήπιες αποκλίσεις από τις υποκείμενες παραδοχές του βασικού σεναρίου για την ελληνική οικονομία. Η έκθεση της Εταιρείας τόσο σε επίπεδο προμηθευτών όσο και σε επίπεδο οφειλετών - και κατ' επέκταση της μητρικής Τράπεζας - σε χώρες που πλήττονται άμεσα από τη συνεχιζόμενη σύγκρουση στη Μέση Ανατολή αξιολογείται ως μη σημαντική. Η Διοίκηση παρακολουθεί στενά τις εξελίξεις και αξιολογεί περιοδικά τις επιπτώσεις που μπορεί να έχουν στις λειτουργίες και την χρηματοοικονομική της θέση.

Γ. Επισκόπηση της αγοράς Factoring

Παγκόσμια αγορά

Σε παγκόσμιο επίπεδο, σύμφωνα με προσωρινά στοιχεία της FCI για το 2025, οι εργασίες Factoring ξεπέρασαν για πρώτη φορά το φράγμα τα €4 τρισ. ανερχόμενες σε €4,04 τρισ. έναντι €3,89 τρισ. του 2024 σημειώνοντας ενίσχυση της τάξεως του 3,7%. Η ευρωπαϊκή αγορά αποτελεί περίπου το 63% της παγκόσμιας αγοράς Factoring. Η Ασία αποτελεί το 25% των συνολικών εργασιών σε παγκόσμιο επίπεδο και σημείωσε επίσης αύξηση της τάξεως του 3,2%. Στις υπόλοιπες αγορές, η Βόρεια Αμερική σημείωσε σημαντική ενίσχυση των εργασιών που ανήλθε σε 35%, ενώ η αγορά της Κεντρικής και Νότιας Αμερικής σημείωσε αύξηση κατά 8,2%. Η αγορά Factoring της Αφρικής σημείωσε αύξηση εργασιών κατά 2,2% φτάνοντας σε € 51,4 δισ. και η αγορά της Μέσης Ανατολής σημείωσε αύξηση της τάξης του 8,7% φτάνοντας τα € 8,8 δισ.



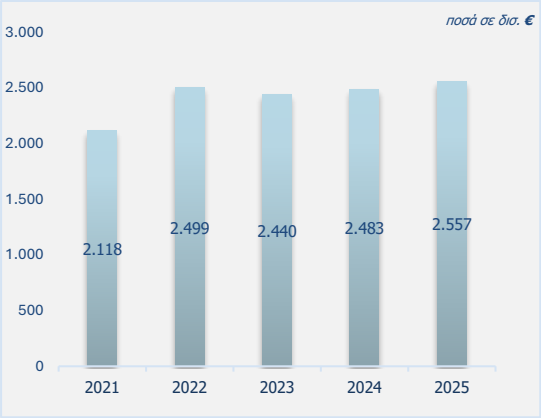


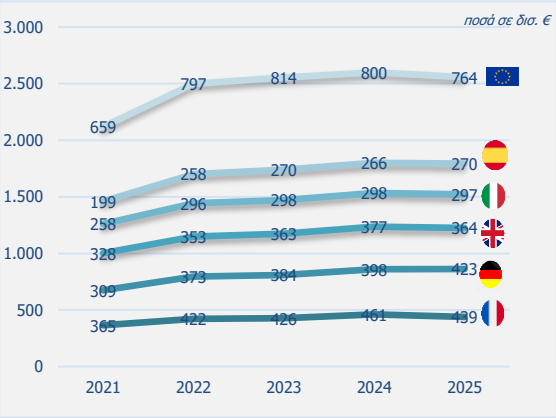
Ευρωπαϊκή Αγορά

Σύμφωνα με ανεπίσημα μέχρι τη σύνταξη της παρούσας έκθεσης στοιχεία του E.U. Federation for the Factoring and the Commercial Finance Industry "EUF", η αύξηση του κύκλου εργασιών Factoring στην Ευρώπη κυμάνθηκε στο 3,2% ανερχόμενη σε €2,56 τρισ. περίπου έναντι €2,48 τρισ. περίπου το 2024[1]. Η Γαλλία διατήρησε την πρώτη θέση ως προς το μέγεθος της αγοράς με €439 δισ., σημειώνοντας αύξηση 1,9% σε σχέση με τα μεγέθη του 2024, στη δεύτερη θέση βρίσκεται η Γερμανία με ύψος διαχειριζόμενων απαιτήσεων €423 δισ. και αύξηση 6,1%, ενώ στην τρίτη και την τέταρτη θέση χωρίς μεταβολή σε σχέση με το 2024 κατατάσσονται η Ιταλία και η Ισπανία με κύκλο εργασιών για την μεν πρώτη €297 δισ. και αύξηση κατά 3,8% και €270 δισ. για τη δεύτερη, με μικρή βελτίωση κατά 1,2% σε σχέση με το 2024. Στο

[1] Μέχρι τη σύνταξη της παρούσας έκθεσης τόσο ο οργανισμός FCI όσο και ο οργανισμός EUF for the Factoring & commercial Finance Industry δεν είχαν δημοσιεύσει επίσημα & αναλυτικά στοιχεία. Σύμφωνα με τα ανεπίσημα στοιχεία του EUF υπάρχει μικρή απόκλιση με τις εκτιμήσεις της FCI αναφορικά με τον κ.ε. Factoring στην Ευρώπη το 2025. Πιο συγκεκριμένα το EUF αναφέρει ότι ο διαχειριζόμενος κ.ε. διαμορφώθηκε το 2025 σε €2,55 τρισ έναντι €2,48 τρισ. το 2024, ενώ ο οργανισμός FCI αναφέρει ότι ο κ.ε της Ευρώπης διαμορφώθηκε το 2025 σε € 2,65 τρισ. σημειώνοντας αύξηση 2,2% σε σχέση με το 2024.

Ηνωμένο Βασίλειο ("Η.Β.") η αγορά Factoring διευρύνθηκε κατά 1,5% περίπου από €359 δισ. το 2024 σε €364 δισ. το 2025. Οι αγορές της Γαλλίας, της Γερμανίας της Ιταλίας και της Ισπανίας καλύπτουν σωρευτικά το 54% της Ευρωπαϊκής αγοράς, ενώ αν προστεθεί και η αγορά του Η.Β. το συγκεκριμένο ποσοστό ανέρχεται στο 70% περίπου.





Ελλάδα

Σύμφωνα με στοιχεία της Ελληνικής Ένωσης Factoring, ο συνολικός διαχειριζόμενος κύκλος εργασιών ανήλθε το 2025 σε €29,4 δισ. έναντι €27,2 δισ. το 2024, σημειώνοντας αύξηση της τάξεως του 8,1%, αντανακλώντας, τη συνεχιζόμενη δυναμική του προϊόντος ως χρηματοοικονομικού εργαλείου παροχής συνεχούς ρευστότητας στις επιχειρήσεις.

Όσον αφορά την κατανομή του κύκλου εργασιών στη χώρα μας με βάση τα κριτήρια εγχωρίου ή διεθνούς Factoring, το 86,9% αφορά εγχώριο Factoring (2024: 87,5%), ενώ το 13,1% Διεθνές Factoring (2024: 12,5%). Αναφορικά με τον διαχωρισμό ως προς το δικαίωμα αναγωγής, το 60,5% των εργασιών αφορά Factoring με αναγωγή (2024: 57,8%), ενώ το ποσοστό του αναγγελλόμενου Factoring ανέρχεται αντίστοιχα στο 82,8% (2024: 82,9%), γεγονός που καταδεικνύει την υψηλή αναγνωρισιμότητα και την αποδοχή του θεσμού στη λειτουργία των επιχειρηματικών συναλλαγών.

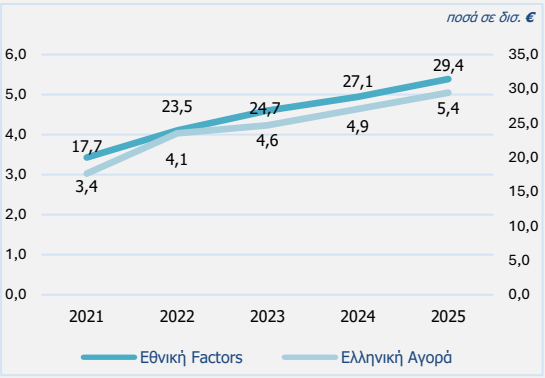
Η ανάπτυξη του Factoring στη χώρα μας κινήθηκε σε επίπεδα υψηλότερα από την ανάπτυξη της Ελληνικής οικονομίας, οδηγώντας σε περαιτέρω αύξηση του ποσοστού των εργασιών Factoring ως ποσοστό του ΑΕΠ. Πιο συγκεκριμένα, σύμφωνα με στοιχεία της Ελληνικής Ένωσης Factoring, το 2025 ο συνολικός διαχειριζόμενος κύκλος εργασιών Factoring στην Ελλάδα ανήλθε περίπου στο 14,3% του ΑΕΠ (έναντι 13,4% το 2024), υπερβαίνοντας για δεύτερη διαδοχική χρονιά τον ευρωπαϊκό μέσο όρο, ο οποίος αναμένεται να διαμορφωθεί πέριξ του 10,7%.

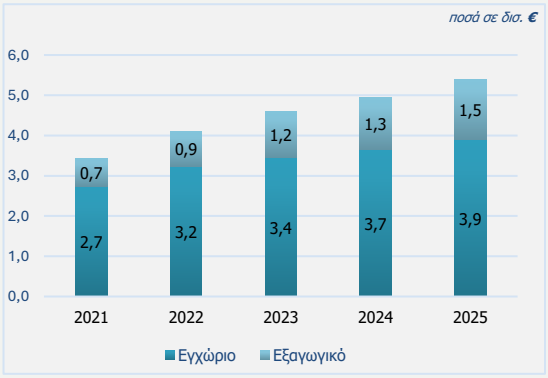
Δ. Επισκόπηση δραστηριοτήτων

1. Μεταβολή μεγεθών σε παρεχόμενα προϊόντα & υπηρεσίες

Όπως αναφέρθηκε, κατά τη δέκατη έβδομη χρήση, η δραστηριότητα της Εταιρείας επικεντρώθηκε αφενός στην ανάπτυξη των εργασιών της με σκοπό την ενίσχυση των μεγεθών της σε επίπεδο ενεργητικού και εσόδων, αφετέρου στη βελτίωση της αποδοτικότητας του λειτουργικού της μοντέλου, μέσω της βελτιστοποίησης εσωτερικών της διαδικασιών.

Η διαγραμματική απεικόνιση της εξέλιξης του κύκλου εργασιών στην Εταιρεία και τη χώρα για την πενταετία 2021-2025 έχει ως εξής:





Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου

Αναγγελλόμενο και μη Αναγγελλόμενο Factoring

Διαχρονικά η Εταιρεία επιδιώκει την ανάπτυξή της κυρίως μέσω παροχής υπηρεσιών αναγγελλόμενου Factoring με σκοπό, αφενός την ενίσχυση της ρευστότητας των πελατών και αφετέρου τη διατήρηση του πιστωτικού κινδύνου σε αποδεκτά επίπεδα. Από το σύνολο του διαχειριζόμενου κύκλου εργασιών, €4,1 δισ. περίπου ή ποσοστό 76,4% αφορά εργασίες αναγγελλόμενου Factoring, έναντι €3,8 δισ. (ή ποσοστό 77,3% του 2024) με ενίσχυση της τάξεως του 7,9% σε ετήσια βάση.

Εγχώριο και Εξαγωγικό Factoring

Όσον αφορά τον όγκο των εργασιών εξαγωγικού Factoring, η Εταιρεία διαχειρίστηκε για τη χρήση του 2025 κύκλο εργασιών που αφορούσε εξαγωγές ύψους €1,5 δισ. περίπου έναντι €1,3 δισ. του 2024, σημειώνοντας σημαντική περαιτέρω βελτίωση της τάξεως του 15,3%, αντικατοπτρίζοντας τη συνεχιζόμενη προσπάθεια ενίσχυσης των εργασιών εξωτερικού και, παράλληλα, την περαιτέρω διεύρυνση των συνεργασιών με στρατηγικούς πελάτες. Οι υπηρεσίες Factoring για απαιτήσεις εξωτερικού αποτέλεσαν περίπου το 27,6% του συνόλου του διαχειριζόμενου κύκλου εργασιών έναντι 26,1% του 2024, ενώ αν λάβουμε υπ'όψιν τα στοιχεία της Ελληνικής Ένωσης Factoring το μερίδιο αγοράς της εταιρείας στον όγκο εργασιών εξαγωγικού Factoring ανέρχεται ρηλέον σε 38,5% (2024: 37,9%). Από το σύνολο του εξαγωγικού Factoring, ποσό €1,2 δισ. (2024: €1,1 δισ.) αφορά άμεσο εξαγωγικό Factoring, ενώ ποσό €249 εκατ. (2024: €207 εκατ.) διενεργήθηκε με το σύστημα των δύο πρακτόρων.

Factoring με αναγωγή και Factoring χωρίς αναγωγή

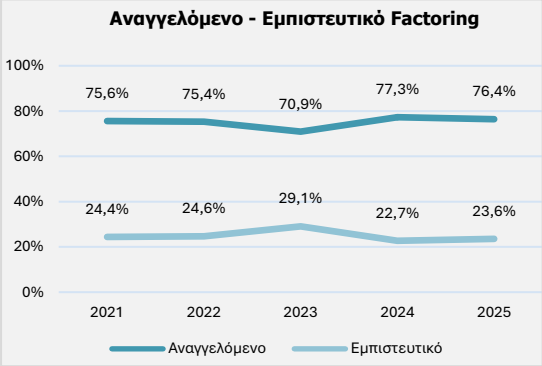
Όσον αφορά την αναγωγή του πιστωτικού κινδύνου των οφειλετών, ποσοστό 48,0% του διαχειριζόμενου κύκλου εργασιών (2024: 52,6%) αφορούσε εργασίες Factoring με αναγωγή, ενώ το 52,0% (2024: 47,4%) εργασίες Factoring χωρίς αναγωγή. Για την προστασία έναντι σημαντικού ποσοστού των κινδύνων έναντι οφειλετών, η Εταιρεία διατηρεί συνεργασία με εταιρείες ασφάλισης πιστώσεων.

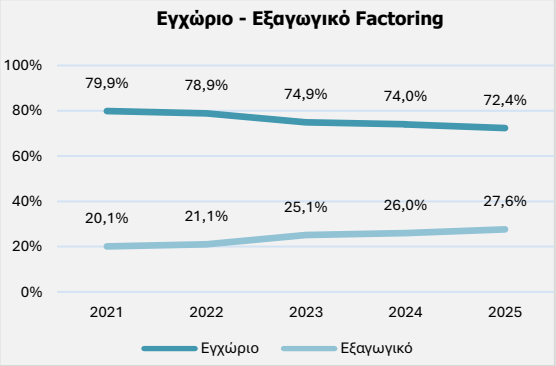
Reverse Factoring

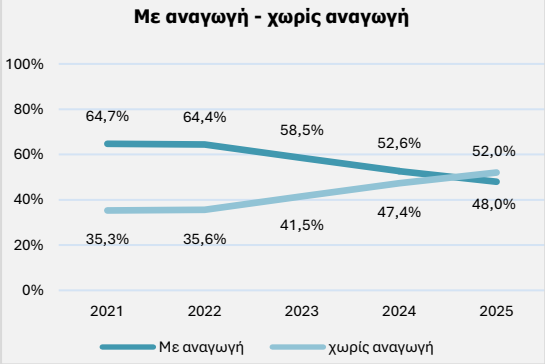
Από τον συνολικό διαχειριζόμενο κύκλο εργασιών, οι εργασίες που αφορούν υπηρεσίες αντίστροφου (Reverse) Factoring ανήλθαν σε €328 εκατ. έναντι €420 εκατ. του 2024, σημειώνοντας μείωση της τάξεως του 21,9%.

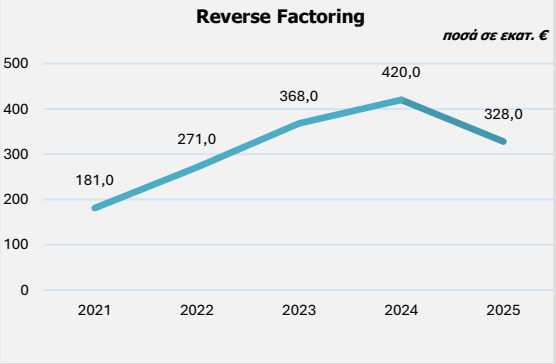
Factoring στην αλλοδαπή χωρίς εγκατάσταση

Η εταιρεία παρέχει, σύμφωνα με το ισχύον κανονιστικό πλαίσιο, υπηρεσίες σε τρίτες χώρες κατόπιν ενημέρωσης της εποπτικής αρχής (Τράπεζα της Ελλάδος) σε εταιρείες οι οποίες, κατά κανόνα, ανήκουν σε ομίλους ελληνικών επιχειρήσεων. Για το 2025 ο διαχειριζόμενος κύκλος εργασιών με τις συγκεκριμένες εταιρείες ανήλθε σε περίπου €52 εκατ. έναντι €119 εκατ. το 2024.









2. Λειτουργικά θέματα

Α. Εσωτερική λειτουργία

Κατά τη διάρκεια της χρήσης του 2025, αναβαθμίστηκε η μηνιαία αναφορά οικονομικής και διοικητικής πληροφόρησης προς τη Διοίκηση με σκοπό τη διαμόρφωση της εικόνας των επιδόσεων της εταιρείας με πιο συνοπτικό και σαφή τρόπο, ενώ βελτιώθηκαν και εμπλουτίστηκαν περαιτέρω με δεδομένα οι μηνιαίες αναφορές α) του Τμήματος Πιστωτικού Ελέγχου (για την καλύτερη παρακολούθηση των εργασιών Factoring χωρίς αναγωγή και τη συνεργασία με τις εταιρείες ασφάλισης πιστώσεων), β) του Τμήματος Διαχείρισης Συναλλαγών (με σκοπό την ακριβή επιμέτρηση των γεγονότων λειτουργικού κινδύνου, σε ευθυγράμμιση με την επικείμενη υιοθέτηση του Πλαισίου Ανάληψης Κινδύνων - Risk Appetite Framework "RAF") και γ) του Τμήματος Διαχείρισης Συμβάσεων (για την καλύτερη παρακολούθηση των στοιχείων πιστοποίησης και επαλήθευσης πελατών). Επίσης, στο πλαίσιο βελτίωσης της διαχείρισης των κινδύνων ως προς την Καταπολέμηση της Νομιμοποίησης Εσόδων από Εγκληματικές Δραστηριότητες και της Χρηματοδότησης της Τρομοκρατίας (ΞΧ/ΧΤ), υλοποιήθηκε αυτοματοποιημένη διαδικασία ελέγχου αντισυμβαλλόμενων σε διεθνείς λίστες κυρώσεων με καθημερινή συχνότητα.

Εντός του 2025, η Εταιρεία προέβη, σύμφωνα με την υποχρέωσή της από το νομικό και εποπτικό πλαίσιο, σε ενημέρωση της εποπτικής αρχής (Τράπεζα της Ελλάδος) για την πρόθεση παροχής υπηρεσιών σε μία (1) επιπλέον χώρα.

Β. Τεχνολογία και εξυπηρέτηση πελατών

Τον Οκτώβριο του 2021 η εταιρεία προχώρησε σε αναβάθμιση της ψηφιακής πλατφόρμας e-Factoring, η οποία είναι διαθέσιμη μέσω της διαδικασίας «ενιαίας πρόσβασης» (single sign-on) από τις ηλεκτρονικές υπηρεσίες (Digital Banking) της Εθνικής Τράπεζας. Μέσω της πλατφόρμας παρέχεται σε προμηθευτές (εκχωρητές) και οφειλέτες (αγοραστές) η δυνατότητα άμεσης πρόσβασης και παρακολούθησης των λογαριασμών τους σε πραγματικό χρόνο, σε ένα ασφαλές και φιλικό προς τον χρήστη ψηφιακό περιβάλλον.

Το 2024 είχε καταγραφεί σημαντική αύξηση στη χρήση των ψηφιακών λειτουργικοτήτων της υπηρεσίας e-Factoring, με τον αριθμό των πελατών που υπέβαλαν αιτήματα χρηματοδότησης μέσω της πλατφόρμας να αυξάνεται κατά 98% σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Παράλληλα, ο αριθμός των πελατών που προχώρησαν σε εκχώρηση απαιτήσεων μέσω της πλατφόρμας παρουσίασε αύξηση σε ποσοστό άνω του 100%, γεγονός που αποτυπώνει τη σαφή στροφή προς ψηφιακά κανάλια εξυπηρέτησης.

Η θετική αυτή πορεία συνεχίστηκε και κατά τη χρήση 2025. Συγκεκριμένα, σε σύγκριση με τη χρήση 2024, ο αριθμός των πελατών που απέστειλαν αρχεία μέσω της ψηφιακής πλατφόρμας παρουσίασε αύξηση της τάξης του 34%, ενώ ο αριθμός των πελατών που υπέβαλαν αιτήματα χρηματοδότησης μέσω της πλατφόρμας κατέγραψε αύξηση περίπου 8%, επιβεβαιώνοντας τη συνεχιζόμενη ενίσχυση της χρήσης των ψηφιακών καναλιών της Εταιρείας.

Επίσης εντός του 2025, η εταιρεία ολοκλήρωσε επιτυχώς την υλοποίηση της δυνατότητας παροχής ψηφιακής υπογραφής εγγράφων για το πελατολόγιό της, μέσω του περιβάλλοντος Digital Banking της μητρικής Τράπεζας. Η λειτουργικότητα αυτή αφορά κυρίως την υπογραφή συμβατικών εγγράφων και συμβάλλει στη βελτίωση της ταχύτητας και της αποτελεσματικότητας των σχετικών διαδικασιών, χωρίς να απαιτείται φυσική παρουσία των πελατών. Κατά τη χρήση 2025, οι ψηφιακές υπογραφές (μέσω του Digital Banking της μητρικής Τράπεζας, της πλατφόρμας gov.gr και πιστοποιημένων παρόχων) αντιπροσώπευσαν ποσοστό περίπου 50% του συνόλου των υπογραφών.

Παράλληλα, τον Δεκέμβριο του 2025 η Εταιρεία ολοκλήρωσε την υλοποίηση έργου ηλεκτρονικής ανταλλαγής δεδομένων (EDI) σε συνεργασία με τον Όμιλο Entersoftone, με στόχο την αυτοματοποίηση της διαδικασίας γνωστοποίησης στοιχείων νέων απαιτήσεων έναντι των εκχωρημένων στην Εταιρεία οφειλετών, οι οποίες έχουν ήδη διαβιβασθεί στην Ανεξάρτητη Αρχή Δημοσίων Εσόδων (ΑΑΔΕ). Η νέα λύση αντικαθιστά την υφιστάμενη διαδικασία χειροκίνητης προετοιμασίας και αποστολής αρχείων μέσω ηλεκτρονικής αλληλογραφίας, επιτρέποντας την αυτόματη και ημερήσια παραλαβή των σχετικών στοιχείων, αποκλειστικά για τους εκχωρημένους οφειλέτες, μέσω πιστοποιημένου παρόχου EDI. Η ηλεκτρονική ανταλλαγή δεδομένων συμβάλει ουσιαστικά στη βελτίωση της ταχύτητας, της ακρίβειας και της ασφάλειας της διαδικασίας, μειώνοντας τις χειροκίνητες ενέργειες και εξασφαλίζοντας άμεση ενημέρωση για τις εκχωρούμενες απαιτήσεις. Μέχρι τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων, στη νέα λύση EDI είχαν ενταχθεί έντεκα (11) πελάτες.

Γ. Κανονισμοί και Πολιτικές

Εντός του 2025, το Διοικητικό Συμβούλιο ενέκρινε ή αναθεώρησε τα ακόλουθα θεσμικά κείμενα:

- Πολιτική για τους Συνδεδεμένους Πιστούχους (Connected Borrowers) της Τράπεζας & του Ομίλου
- Πολιτική του Ομίλου για την Καταπολέμηση ΞΧ/ΧΤ στις Σχέσεις Διασυνοριακής Τραπεζικής Ανταπόκρισης
- Πολιτική της Τράπεζας & του Ομίλου για την υπεύθυνη χρήση της Τεχνητής Νοημοσύνης
- NBG Group Risk Taxonomy
- Πολιτική της Τράπεζας & του Ομίλου για το Σύστημα Διαχείρισης Επιχειρησιακής Συνέχειας
- Πολιτική Ασφάλειας Πληροφοριών της Τράπεζας & του Ομίλου
- Στρατηγική Κυβερνοασφάλειας του Ομίλου
- Κανονισμός Ασφάλειας Πληροφοριών της Τράπεζας & του Ομίλου
- Αρχιτεκτονική Ασφάλειας Πληροφοριακών Συστημάτων Θυγατρικών ΕΤΕ
- Μεθοδολογία Εκτίμησης Κινδύνων Κανονιστικής Συμμόρφωσης
- Policy for Impairment of Financial Instruments under IFRS 9
- NBG RCSA Guideline
- Πολιτική Αποδοχών

Παράλληλα, η Εταιρεία από τη χρήση του 2023 έχει υιοθετήσει, σε συνεργασία με τις αρμόδιες Διευθύνσεις της μητρικής Τράπεζας, τη «Μεθοδολογία Εκτίμησης Κινδύνου Κανονιστικής Συμμόρφωσης». Η συγκεκριμένη Μεθοδολογία ενσωματώνει διαδικασία που εκτελείται σε ετήσια βάση (ή συχνότερα εάν απαιτείται), για τον εντοπισμό και την αξιολόγηση των βασικών κινδύνων που σχετίζονται με την κανονιστική συμμόρφωση εντός της Εταιρείας. Περιλαμβάνει δύο βαθμούς αξιολόγησης, το Macro (High Level - HL) Dimension Compliance Risk Assessment και το Micro (Operational Level - OL) Dimension Compliance Risk Assessment.

Στο πλαίσιο της Μεθοδολογίας, η Εταιρεία ολοκλήρωσε το 2025 την αξιολόγηση του Macro Dimension Compliance Risk Assessment για το έτος αναφοράς 2024. Η άσκηση περιέλαβε 18 περιοχές ελέγχου (Regulatory Areas), εκ των οποίων οι 17 αξιολογήθηκαν με υπολειπόμενο κίνδυνο ως χαμηλού επιπέδου (Low Residual Risk), ενώ μία περιοχή —συγκεκριμένα η Anti-Money Laundering/Combating the Financing of Terrorism (AML/CFT)— αξιολογήθηκε ως μεσαίου επιπέδου (Medium Residual Risk), λόγω επιμέρους ευρημάτων που σχετίζονται με την επάρκεια και επικαιροποίηση συγκεκριμένων ελεγκτικών μηχανισμών.

Παράλληλα, η Εταιρεία προχώρησε το 2025 και στην ολοκλήρωση της άσκησης Micro (Operational Level - OL) Dimension Compliance Risk Assessment για την περιοχή AML/CFT. Η συνολική αξιολόγηση κατέδειξε ότι, παρότι ο εγγενής κίνδυνος (Inherent Risk) για όλες τις επιμέρους υποχρεώσεις παραμένει υψηλός (High), τα υφιστάμενα μέτρα ελέγχου κρίθηκαν επαρκή και λειτουργικά αποτελεσματικά (Adequate & Effective), οδηγώντας σε συνολική εκτίμηση υπολειπόμενου κινδύνου ως χαμηλή (Low Residual Risk).

Για την παρακολούθηση των διαφόρων κινδύνων στη δεύτερη γραμμή άμυνας, η εταιρεία έχει υιοθετήσει ένα Πλαίσιο Παρακολούθησης (Monitoring) που διενεργείται στις ακόλουθες περιοχές:

- Πρόληψη Ξεπλύματος Χρήματος & Χρηματοδότησης της Τρομοκρατίας (AML)
- Κώδικας Ηθικής Συμπεριφοράς και Δεοντολογίας
- Διαχείριση Προστασίας Προσωπικών Δεδομένων (GDPR)
- Εταιρική Διακυβέρνηση
- Αναφορά Δυσλειτουργιών Παραβιάσεων Νομοθεσίας (Whistle-blowing)
- Αντιμετώπιση της Απάτης
- Διαχείριση Παραπόνων

Εντός του 2025, διενεργήθηκε έλεγχος παρακολούθησης (Monitoring) στην περιοχή Πρόληψης Ξεπλύματος Χρήματος & Χρηματοδότησης της Τρομοκρατίας (AML Monitoring).

Δ. Εξωτερικοί & Εσωτερικοί Έλεγχοι

Εντός της χρήσης του 2025, διενεργήθηκαν από τη Γενική Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου της Τράπεζας & του Ομίλου α) Έλεγχος Διαδικασιών Πρακτορείας Επιχειρηματικών Απαιτήσεων β) Έλεγχος της

επάρκειας και αποτελεσματικότητας των Διαδικασιών Διαχείρισης Κινδύνων της Εταιρείας που έχουν ανατεθεί στην μητρική Τράπεζα και γ) Διαγνωστικός έλεγχος Διαδικασίας "Ανάπτυξης και Εφαρμογής του Πλαισίου Εταιρικής Διακυβέρνησης. Τα ευρήματα του συνόλου των ελέγχων και επιελέγχων, καθώς και η πορεία τακτοποίησης του συνόλου των ευρημάτων, γνωστοποιούνται περιοδικά στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας.

Ε. Θέματα προσωπικού

Κατά την τελευταία διετία, η Διοίκηση της Εταιρείας υλοποίησε ένα στρατηγικό πλάνο ενεργειών με σκοπό τη βελτίωση των διαδικασιών σε θέματα ανθρώπινου δυναμικού. Σε αυτό το πλαίσιο, κατά το 2025, η Εταιρεία:

- προέβη στην υλοποίηση ενός μέρους του πλάνου στοχευμένων προσλήψεων, με σκοπό την ενίσχυση του προσωπικού της
- εφάρμοσε το επικαιροποιημένο μοντέλο αξιολόγησης της απόδοσης του προσωπικού, αντίστοιχο με αυτό της μητρικής Τράπεζας
- εγκατέστησε μηχανογραφική εφαρμογή καταχώρησης και παρακολούθησης των αδειών και των τηλεργασιών του προσωπικού
- διατήρησε εντατικό πλάνο εκπαίδευσης, με στόχο την περαιτέρω ανάπτυξη των δεξιοτήτων των εργαζομένων της

ΣΤ. Θέματα Περιβάλλοντος, Κοινωνίας και Εταιρικής Διακυβέρνησης (ESG)

Η Εταιρεία, σε συνεργασία με τη μητρική Τράπεζα, αναγνωρίζει τη σημασία της βιώσιμης ανάπτυξης και της συστηματικής ενσωμάτωσης των κριτηρίων Περιβάλλοντος, Κοινωνίας και Εταιρικής Διακυβέρνησης (ESG) στη λειτουργία και στη στρατηγική της. Στο πλαίσιο αυτό, λαμβάνει υπόψη βέλτιστες πρακτικές και διεθνείς εξελίξεις, προσαρμοσμένες στο μέγεθος, τη δραστηριότητα και το επιχειρηματικό της μοντέλο.

Με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου (συνεδρίαση 150/18.07.2023), υιοθετήθηκε τριετές Πλάνο Ενεργειών ESG, το οποίο καλύπτει το σύνολο των στρατηγικών πυλώνων και περιλαμβάνει συγκεκριμένους, μετρήσιμους στόχους που αφορούν το περιβαλλοντικό αποτύπωμα της Εταιρείας, το ανθρώπινο δυναμικό, την κοινωνική συνεισφορά και τις αρχές υπεύθυνης εταιρικής λειτουργίας. Η πρόοδος υλοποίησης των επιμέρους δράσεων παρακολουθείται σε τακτική βάση.

Α) Περιβάλλον

Στον πυλώνα του Περιβάλλοντος, το τριετές Πλάνο ESG της Εταιρείας επικεντρώνεται στη μείωση του άμεσου περιβαλλοντικού της αποτυπώματος και στη συμβολή της σε δράσεις περιβαλλοντικής αποκατάστασης με μετρήσιμο αποτέλεσμα. Στο πλαίσιο αυτό περιλαμβάνονται, μεταξύ άλλων, η ολική αντικατάσταση του στόλου εταιρικών οχημάτων με αμιγώς ηλεκτροκίνητα ή υβριδικά, η σημαντική μείωση της χρήσης υλικών φυσικής αρχειοθέτησης, η συγκράτηση της κατανάλωσης χαρτιού και η ενίσχυση της χρήσης ψηφιακών υπηρεσιών μέσω της πλατφόρμας e-Factoring, με στόχο τον περιορισμό της έντυπης επικοινωνίας και της φυσικής διακίνησης παραστατικών.

Παράλληλα, κατά τη χρήση 2025, η Εταιρεία υλοποίησε δράση περιβαλλοντικής αναβάθμισης μέσω της δημιουργίας μικρού αστικού πάρκου (mini urban forest) σε επιβαρυμένη αστική περιοχή του Περιστερίου. Η παρέμβαση αφορούσε την ανάπτυξη πράσινου χώρου συνολικής έκτασης περίπου 660 τ.μ., με τη φύτευση άνω των 1.300 δέντρων και φυτών, συμβάλλοντας στη βελτίωση του μικροκλίματος, την ενίσχυση της αστικής βιοποικιλότητας και την αναβάθμιση της ποιότητας ζωής της τοπικής κοινωνίας. Η συγκεκριμένη δράση εντάσσεται στη συνολική στρατηγική της Εταιρείας για την υποστήριξη πρωτοβουλιών αστικής περιβαλλοντικής αποκατάστασης και πράσινων υποδομών.

Β) Κοινωνία

Στον κοινωνικό πυλώνα, η Εταιρεία υιοθετεί διαχρονικά ανθρωποκεντρική προσέγγιση, αναγνωρίζοντας τον ρόλο της ως ενεργό μέλος της κοινωνίας στην οποία δραστηριοποιείται. Η Διοίκηση και τα θεσμικά όργανα της Εταιρείας στηρίζουν οργανωμένα πρωτοβουλίες με κοινωνικό αντικείμενο, οι οποίες αποσκοπούν στη βελτίωση των συνθηκών διαβίωσης ευάλωτων κοινωνικών ομάδων, στην ενίσχυση της δημόσιας υγείας και της παιδείας, καθώς και στην υποστήριξη πολιτιστικών και περιβαλλοντικών δράσεων με θετικό κοινωνικό αποτύπωμα.

Οι σχετικές παρεμβάσεις σχεδιάζονται με γνώμονα τη δημιουργία μακροπρόθεσμης αξίας για την κοινωνία και υλοποιούνται σε ευθυγράμμιση με τις αρχές εταιρικής υπευθυνότητας και βιώσιμης ανάπτυξης του Ομίλου. Από τη χρήση 2016 έως και σήμερα, η Εταιρεία έχει συμμετάσχει σε δράσεις κοινωνικού χαρακτήρα με συνολικές χρηματοδοτήσεις ύψους περίπου €485 χιλ., επιβεβαιώνοντας τη συνεπή της δέσμευση στη στήριξη κοινωνικών και κοινωφελών πρωτοβουλιών.

Γ) Για μια άρτια Εταιρική Διακυβέρνηση

Η Εταιρεία εφαρμόζει τις Αρχές της Εταιρικής Διακυβέρνησης σε όλους τους τομείς της δραστηριότητάς της, με στόχο τη διασφάλιση της διαφάνειας και της υπεύθυνης λειτουργίας της.

Το Διοικητικό Συμβούλιο:

- Εγκρίνει σε ετήσια βάση τόσο τον τριετή προϋπολογισμό όσο και το τριετές επιχειρηματικό πλάνο της εταιρείας
- Ενημερώνεται σε μηνιαία βάση για τα αποτελέσματα της εταιρείας και την πορεία των μεγεθών της
- Επισκοπεί τη λειτουργία του πλαισίου παρακολούθησης (monitoring) που διενεργείται στις διάφορες περιοχές
- Ενημερώνεται σε ετήσια βάση για την αυτοαξιολόγηση λειτουργικών & κανονιστικών κινδύνων
- Επισκοπεί τις εκθέσεις των ελέγχων και επιελέγχων που διενεργούνται στην Εταιρεία από τη Γενική Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου της Τράπεζας & του Ομίλου

Επίσης, το Διοικητικό Συμβούλιο

- Έχει υιοθετήσει 38 Πολιτικές, εκ των οποίων οι 16 έχουν αναθεωρηθεί τουλάχιστον μία φορά
- Έχει διενεργήσει 5 αξιολογήσεις των μελών της Διοικητικού Συμβουλίου την περίοδο 2021-2025.

Για την αντιμετώπιση και την παρακολούθηση των κινδύνων Κυβερνοασφάλειας, η Εταιρεία, ήδη από τη χρήση του 2022, έχει προβεί στην καθιέρωση ρόλου Υπεύθυνου Ασφάλειας Πληροφορίας (Information Security Officer).

Στον συγκεκριμένο τομέα δίνεται ιδιαίτερη έμφαση, μέσω του καθορισμού πέντε βασικών αξόνων, βάσει του πλαισίου Ασφάλειας στον Κυβερνοχώρο "NIST Framework", με στόχο την αποτελεσματική διαχείριση και τη μείωση των κινδύνων στον Χώρο της Ασφάλειας της Πληροφορίας και της Κυβερνοασφάλειας (identify, protect, detect, respond, recover).

Κατά τη διάρκεια του 2025, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας πραγματοποίησε πέντε (5) συνεδριάσεις.

Πέραν των συνεδριάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου, λαμβάνουν χώρα συνεδριάσεις Συμβουλίων τα οποία περιγράφονται στον Κανονισμό Λειτουργίας της Εταιρείας, και στα οποία συμμετέχουν ανώτερα στελέχη αυτής, με αντικείμενο την επισκόπηση της πορείας των εργασιών της Εταιρείας, τη λήψη αποφάσεων για λειτουργικά θέματα και την οριστικοποίηση εισηγήσεων προς το Διοικητικό Συμβούλιο.

Για την καλύτερη γεωγραφική κάλυψη των παρεχόμενων υπηρεσιών η Εταιρεία διατηρεί γραφείο στη Θεσσαλονίκη, με σκοπό τη εξυπηρέτηση της πελατείας στη Θεσσαλία, τη Μακεδονία και τη Θράκη.

Ζ. Συνεργασία με διεθνείς οργανισμούς και συμμετοχές σε εγχώριες και διεθνείς ενώσεις

Στο πλαίσιο της υλοποίησης της στρατηγικής για όσο το δυνατό καλύτερη κάλυψη του πιστωτικού κινδύνου έναντι αγοραστών στα προϊόντα Factoring χωρίς αναγωγή, η Εταιρεία διατηρεί εκτεταμένες συνεργασίες με εταιρείες ασφάλισης πιστώσεων υψηλής πιστοληπτικής αξιολόγησης.

Εντός της χρήσης του 2025, διατηρήθηκε η γραμμή βραχυπρόθεσμης χρηματοδότησης σε κεφάλαιο κίνησης από την Τράπεζα European Bank for Reconstruction and Development («EBRD»). Λόγω περάτωσης των εργασιών του προγράμματος της EBRD στη χώρα μας η συγκεκριμένη χρηματοδότηση ύψους € 50 εκατ. αποπληρώθηκε τον Μάρτιο του 2026. Αντίστοιχη γραμμή χρηματοδότησης από την Black Sea Trade and Development Bank («BSTDB») έχει τεθεί σε καθεστώς αναστολής από τον Ιούνιο του 2022. Αναλυτικά στοιχεία και πληροφορίες όσον αφορά τις ανωτέρω χρηματοδοτήσεις, αναφέρονται στη Σημείωση 16 των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Η Εταιρεία αποτελεί ιδρυτικό μέλος της Ελληνικής Ένωσης Πρακτόρων Επιχειρηματικών Απαιτήσεων από το 2009 και εκπροσωπείται στο Διοικητικό Συμβούλιο και τις Επιτροπές αυτής. Επίσης, από το 2009 αποτελεί μέλος του Διεθνούς Οργανισμού FCI, που αριθμεί παραπάνω από 400 μέλη σε 90 χώρες.

Ε. Διαχείριση Κινδύνων

Η Εταιρεία ακολουθεί τις πολιτικές διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος Α.Ε. Ο Όμιλος, ως οργανισμός που δραστηριοποιείται σε ένα ταχύτατα αναπτυσσόμενο και μεταβαλλόμενο περιβάλλον, αναγνωρίζει την έκθεσή του σε τραπεζικούς κινδύνους και την ανάγκη αποτελεσματικής διαχείρισής τους. Η διαχείριση και ο έλεγχος των κινδύνων αυτών αποτελούν αναπόσπαστο μέρος της δέσμευσης του Ομίλου να επιδιώκει σταθερά υψηλές αποδόσεις για τους μετόχους του.

Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου

Πιστωτικός κίνδυνος

Πιστωτικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος ζημίας εξαιτίας αδυναμίας του αντισυμβαλλομένου να ανταποκριθεί στους όρους και στις υποχρεώσεις που απορρέουν από οποιαδήποτε σύμβασή του με την εταιρεία. Η Εταιρεία έχει συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου όσον αφορά τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα και τις απαιτήσεις κατά πελατών της, που προέρχονται από συμβάσεις πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων. Αυτός είναι ο σημαντικότερος κίνδυνος που αντιμετωπίζει η Εταιρεία. Η διαδικασία αξιολόγησης της πιστοληπτικής ικανότητας των πιστούχων διενεργείται σε συνεργασία με τη μητρική Τράπεζα, στο πλαίσιο και της συμβατικής ανάθεσης διαχείρισης κινδύνων. Κάθε μία από τις διαδικασίες αξιολόγησης της πιστοληπτικής ικανότητας των πιστούχων που εφαρμόζεται από την Εταιρεία και την Τράπεζα, συντονίζεται κεντρικά από τη Διεύθυνση Ελέγχου Πιστωτικού Κινδύνου της Τράπεζας και του Ομίλου.

Οι πιστοδοτικές λειτουργίες του Ομίλου περιλαμβάνουν:

- Κριτήρια πιστοδοτήσεων, σαφώς προσδιορισμένα βάσει της συγκεκριμένης αγοράς που στοχοθετείται, των δανειοληπτών ή αντισυμβαλλομένων, καθώς και του σκοπού, του είδους της χρηματοδότησης και της πηγής αποπληρωμής
- Όρια πιστοδοτήσεων τα οποία επιτρέπουν την ομαδοποίηση και τη σύγκριση σε διάφορα επίπεδα διαφορετικών μορφών έκθεσης σε κίνδυνο
- Θεσμοθετημένες και σαφώς οριοθετημένες διαδικασίες έγκρισης νέων πιστοδοτήσεων καθώς και αναδιάρθρωσης, ανανέωσης και αναχρηματοδότησης των υφιστάμενων πιστοδοτήσεων.

Ο Όμιλος τηρεί διαδικασίες υποστήριξης, μέτρησης και παρακολούθησης των πιστοδοτήσεων σε συνεχή βάση, στις οποίες περιλαμβάνονται ειδικότερα:

- Τεκμηριωμένες πολιτικές διαχείρισης πιστωτικών κινδύνων
- Εσωτερικά συστήματα διαβάθμισης κινδύνων
- Συστήματα πληροφορικής και αναλυτικές τεχνικές που εξασφαλίζουν τη μέτρηση των εγγενών πιστωτικών κινδύνων για όλες τις σχετικές δραστηριότητες.

Οι εσωτερικές δικλείδες ασφαλείας του Ομίλου για τις διαδικασίες που σχετίζονται με πιστωτικούς κινδύνους περιλαμβάνουν:

- Κατάλληλη διαχείριση των λειτουργιών πιστοδοτήσεων
- Τακτικές και έγκαιρες διορθωτικές ενέργειες για τη διαχείριση των προβληματικών πιστοδοτήσεων
- Ανεξάρτητη αξιολόγηση των διαδικασιών διαχείρισης πιστωτικών κινδύνων από τη Μονάδα Εσωτερικού Ελέγχου, ειδικότερα όσον αφορά τα συστήματα/υποδείγματα διαχείρισης πιστωτικών κινδύνων που εφαρμόζονται στον Όμιλο.

Λειτουργικός κίνδυνος

Ορίζεται ως ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για τα κέρδη και το κεφάλαιο που απορρέει από ανεπαρκείς ή αποτυχημένες εσωτερικές διαδικασίες, από λάθος διαχείριση ανθρώπινου δυναμικού ή από καθαρά εξωτερικούς παράγοντες.

Η Εταιρεία, αναγνωρίζοντας τη σπουδαιότητα του λειτουργικού κινδύνου, έχει θέσει ως στόχο τη θέσπιση και τήρηση ενός αποτελεσματικού πλαισίου διαχείρισής του.

Η Εταιρεία έχει αναθέσει συμβατικά στην Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. και ειδικότερα τις σχετικές με τη διαχείριση του εν λόγω κινδύνου αρμοδιότητες. Η Εταιρεία έχει υιοθετήσει ένα ολοκληρωμένο πλαίσιο διαχείρισης του λειτουργικού κινδύνου, με γνώμονα την πλήρωση των ποιοτικών και ποσοτικών κριτηρίων υιοθέτησης της Τυποποιημένης Προσέγγισης.

Κατά τη διάρκεια του 2025, υλοποιήθηκε αναθεωρημένος κύκλος εφαρμογής του πλαισίου διαχείρισης λειτουργικού κινδύνου στην Εταιρεία. Ειδικότερα, και στο πλαίσιο της εφαρμογής του εν λόγω πλαισίου, έλαβαν χώρα διαδικασίες για:

- τον εντοπισμό, την αξιολόγηση και την παρακολούθηση των λειτουργικών κινδύνων μέσω της διαδικασίας αυτοαξιολόγησης κινδύνων και περιβάλλοντος ελέγχου (RCSA)
- τον προσδιορισμό δράσεων άμβλυνσής τους
- τη συλλογή δεδομένων ζημιογόνων περιστατικών

Επιπρόσθετα, η Εταιρεία από τη χρήση του 2023 έχει οργανώσει πλαίσιο δεικτών για τη μέτρηση και την παρακολούθηση του λειτουργικού της κινδύνου, σε συνεργασία με την αρμόδια Διεύθυνση της Τράπεζας (Διεύθυνση Λειτουργικού Κινδύνου). Οι δείκτες χωρίζονται σε δύο κατηγορίες, ήτοι σε γενικούς (Generic) και επιχειρηματικούς (Business), με καθορισμό συγκεκριμένων επιπέδων αποδεκτών ανώτατων ή/και κατώτατων τιμών (thresholds) και περιοδικότητας παρατηρήσεων. Η παρακολούθηση των δεικτών γίνεται στην αντίστοιχη μηχανογραφική εφαρμογή της μητρικής Τράπεζας "Connected Risk", αρχής γενομένης με τα απολογιστικά στοιχεία της χρήσης του 2022. Σε ετήσια βάση, το πλαίσιο παρακολούθησης των δεικτών ενδέχεται να τροποποιείται και να εμπλουτίζεται.

Κίνδυνος ρευστότητας

Ως κίνδυνος ρευστότητας ορίζεται ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για τα αποτελέσματα και το κεφάλαιο, ο οποίος απορρέει από την αδυναμία του οργανισμού να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του όταν αυτές καταστούν πληρωτέες χωρίς να υποστεί σημαντικές ζημιές.

Αντικατοπτρίζει την πιθανότητα οι ταμειακές εκροές να μην καλύπτονται επαρκώς από ταμειακές εισροές, λαμβάνοντας υπόψη μη αναμενόμενες καθυστερήσεις σε αποπληρωμές (term liquidity risk), ή καταβολές υψηλότερες των αναμενόμενων (withdrawal/call risk). Ο κίνδυνος ρευστότητας περιλαμβάνει τον κίνδυνο μη αναμενόμενων αυξήσεων στο κόστος χρηματοδότησης των περιουσιακών στοιχείων σε αντίστοιχες διάρκειες και επιτόκια, καθώς και τον κίνδυνο να μην είναι δυνατή η ρευστοποίηση θέσεων έγκαιρα και με εύλογους όρους.

Οι κύριες πηγές άντλησης ρευστότητας της Εταιρείας είναι μέσω έκδοσης κοινών ομολογιακών δανείων και χρήσης πίστωσης μέσω αλληλόχρεων λογαριασμών, βάσει σχετικών συμβάσεων που συνάπτονται με τη μητρική Τράπεζα.

Πλαίσιο Διάθεσης Ανάληψης Κινδύνων («RAF»)

Η Εταιρεία, σε συνεργασία με τη Διεύθυνση Διαχείρισης Κινδύνων Στρατηγικής της Τράπεζας και του Ομίλου («ΔΔΚΣΤ&Ο»), επεξεργάζεται την υιοθέτηση ενός Πλαισίου Διάθεσης Ανάληψης Κινδύνων. Στόχος του συγκεκριμένου Πλαισίου είναι να καθορίσει το επίπεδο κινδύνου που η Εταιρεία είναι πρόθυμη να αναλάβει για την επίτευξη των στρατηγικών της στόχων, καθώς και τις βασικές αρχές και τους κανόνες που διέπουν τη γενικότερη διαχείριση κινδύνων. Η υιοθέτηση του Πλαισίου Διάθεσης Ανάληψης Κινδύνων (RAF) ευθυγραμμίζεται με την Στρατηγική Κινδύνου και Κεφαλαίου και, γενικότερα, με το πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων της μητρικής Τράπεζας. Το Πλαίσιο Διάθεσης Ανάληψης Κινδύνων αναπτύχθηκε προκειμένου να χρησιμοποιηθεί ως βασικό εργαλείο διαχείρισης για την καλύτερη ευθυγράμμιση της επιχειρησιακής στρατηγικής, των οικονομικών στόχων και της διαχείρισης κινδύνων, καθώς και για την επίτευξη ισορροπίας μεταξύ κινδύνου και απόδοσης. Θεωρείται σημείο αναφοράς για όλους τους ενδιαφερόμενους φορείς της Εταιρείας, καθώς και για τα εποπτικά της όργανα, όσον αφορά την αξιολόγηση του κατά πόσο τα επιχειρηματικά εγχειρήματα που έχουν αναληφθεί συνάδουν με την αντίστοιχη διάθεση ανάληψης κινδύνου.

Ένα αποτελεσματικό Πλαίσιο Διάθεσης Ανάληψης Κινδύνων είναι θεμελιώδες για ένα ισχυρό πλαίσιο διαχείρισης και διακυβέρνησης κινδύνων. Το Πλαίσιο δεν είναι μόνο ένα σύστημα παρακολούθησης βασικών δεικτών επιδόσεων (KPIs), αλλά αποτελεί έναν ουσιαστικό μηχανισμό που στηρίζει το Διοικητικό Συμβούλιο στην εποπτεία της εφαρμογής της στρατηγικής εντός των ορίων κινδύνου που θέτει τόσο αυτό όσο και η μητρική Τράπεζα. Η ολοκλήρωση των απαιτούμενων ενεργειών εφαρμογής του Πλαισίου αναμένεται έως το τέλος του α' εξαμήνου του 2026.

ΣΤ' Προοπτικές της ελληνικής οικονομίας & της αγοράς Factoring για το 2026 και στρατηγικές προτεραιότητες της Διοίκησης

Η αναπτυξιακή επίδοση της Ελλάδας το 2026, αλλά και μεσοπρόθεσμα, αναμένεται να υποστηριχθεί από τους ακόλουθους παράγοντες, οι οποίοι προβλέπεται να μετριάσουν τους βραχυπρόθεσμους κινδύνους από τις παγκόσμιες εστίες έντασης:

- Την ισχυρή αύξηση του ΑΣΠΚ, με ώθηση από τα εν εξελίξει ιδιωτικά επενδυτικά έργα και τον αυξανόμενο αντίκτυπο του ΤΑΑ υπό την συνθήκη ότι περίπου €30,0 δισ. του ΤΑΑ, καθώς και άλλες δαπάνες του Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων («ΠΔΕ») αναμένεται να εκταμιευθούν το 2025-2026 (περίπου 6,0% του ΑΕΠ ετησίως).
- Τις υποστηρικτικές συνθήκες στην αγορά εργασίας, με την αύξηση της απασχόλησης και το ποσοστό συμμετοχής στο εργατικό δυναμικό να δείχνουν σημάδια περαιτέρω ενίσχυσης μέχρι το τέλος του 2024 και να συνδυάζονται με ανθεκτικές τάσεις όσον αφορά τις προσλήψεις, τις μειούμενες κενές θέσεις εργασίας και τον αυξημένο κατώτατο μισθό. Αυτές οι εξελίξεις προοιωνίζουν μία αξιόλογη αύξηση του πραγματικού διαθέσιμου εισοδήματος των νοικοκυριών, σε συνδυασμό με την αναμενόμενη επιβράδυνση του πληθωρισμού το 2025.
- Η συνεχιζόμενη δημοσιονομική υπεραπόδοση της Ελλάδας και η περαιτέρω νομισματική χαλάρωση, θέτουν τις βάσεις για θετικές επιδράσεις της δημοσιονομικής και νομισματικής πολιτικής στην αύξηση του ΑΕΠ το 2025 σε σύγκριση με τη μικρή επιβάρυνση κατά το 2024.

Οι κίνδυνοι για την παγκόσμια οικονομία το 2026 παραμένουν σημαντικοί εν μέσω αυξανόμενου εμπορικού προστατευτισμού – ο οποίος ξεκίνησε με την επιβολή δασμολογικών πολιτικών από τις ΗΠΑ, καθώς και την ανακοίνωση αντισταθμιστικών μέτρων από την Κίνα – επηρεάζοντας τις παγκόσμιες οικονομικές προοπτικές και την αύξηση του ΑΕΠ της ευρωζώνης. Η πρόσφατη κλιμάκωση των εμπορικών μέτρων από τις ΗΠΑ, με την ανακοίνωση εφαρμογής σε μια πλειάδα χωρών αναμένεται να επιδράσει στη λειτουργία των διεθνών εφοδιαστικών αλυσίδων. Αυτές οι εξελίξεις επηρεάζουν το διεθνές εμπόριο και τις παγκόσμιες

χρηματοπιστωτικές συνθήκες και θα μπορούσαν να επιφέρουν αρνητικές επιπτώσεις στην κατάσταση των επιχειρήσεων καθώς και στην εμπιστοσύνη των νοικοκυριών σε Ευρωζώνη και Ελλάδα.

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, τη σημαντική θετική δυναμική που έχει επιτύχει τα προηγούμενα χρόνια, καθώς και την περιορισμένη απευθείας έκθεση στις ΗΠΑ, αλλά και το χαμηλό βαθμό ενσωμάτωσης στις επηρεαζόμενες παγκόσμιες αλυσίδες αξίας.

Προοπτικές της αγοράς Factoring για το 2026

Κατά το 2025, τόσο η παγκόσμια όσο και η ευρωπαϊκή αγορά Factoring παρουσίασαν σαφή σημάδια ανάκαμψης, με ρυθμούς ανάπτυξης 3,7% και 3,2% αντίστοιχα, βελτιωμένους σε σχέση με το 2024 (2,7% και 1,8% αντίστοιχα έναντι του 2023), παρά τις συνθήκες αυξημένης αβεβαιότητας που επικράτησαν στο διεθνές οικονομικό περιβάλλον και το εμπόριο.

Η ελληνική αγορά Factoring συνέχισε να υπεραποδίδει, καταγράφοντας αύξηση 8,3% σε ετήσια βάση, σημαντικά υψηλότερη συγκριτικά με τις διεθνείς και ευρωπαϊκές εξελίξεις. Η επίδοση αυτή επιβεβαιώνει τη διαχρονικά αυξανόμενη αποδοχή του θεσμού από την επιχειρηματική και τραπεζική κοινότητα, καθώς και τον ρόλο του ως ευέλικτου εργαλείου χρηματοδότησης κεφαλαίου κίνησης.

Οι επικρατούσες γεωπολιτικές συνθήκες εξακολουθούν να διαμορφώνουν περιβάλλον αυξημένης αβεβαιότητας, επηρεάζοντας το κόστος πρώτων υλών και μεταφοράς. Στο πλαίσιο αυτό, η διατήρηση ελεγχόμενων πληθωριστικών τάσεων αναμένεται να επηρεάσει θετικά την αξία των συναλλαγών Factoring, κυρίως μέσω της αύξησης των τιμών και σε μικρότερο βαθμό μέσω της ενίσχυσης της πραγματικής οικονομικής δραστηριότητας.

Ανάλογες τάσεις εκτιμάται ότι θα επικρατήσουν και στην ελληνική αγορά, όπου η είσοδος νέων σχημάτων, η διεύρυνση της πελατειακής βάσης και η ενίσχυση των συνεργειών με εταιρείες ασφάλισης πιστώσεων δημιουργούν ευνοϊκές προοπτικές περαιτέρω ανάπτυξης. Παράλληλα, η στρατηγική των εγχώριων τραπεζών για ενίσχυση της πιστωτικής επέκτασης, σε συνδυασμό με τη συνεχιζόμενη αξιοποίηση χρηματοδοτικών εργαλείων της οικονομίας, εκτιμάται ότι θα διατηρήσουν τη δυναμική του κλάδου.

Υπό τις ανωτέρω συνθήκες, η αγορά Factoring στην Ελλάδα αναμένεται να κινηθεί το 2026 με ρυθμούς ανάπτυξης πλησίον του 10%.

Στρατηγικές προτεραιότητες της Διοίκησης για το 2026

Οι στρατηγικές προτεραιότητες της Διοίκησης για το 2026 συνοπτικά εστιάζονται στους ακόλουθους βασικούς άξονες:

Οικονομικά μεγέθη και ανάπτυξη εργασιών

- Αύξηση του ενεργητικού και των μέσων υπολοίπων χρηματοδότησης.
- Ενίσχυση των εσόδων από προμήθειες και βελτίωση της συνολικής κερδοφορίας.
- Διεύρυνση του μεριδίου αγοράς.
- Περαιτέρω ανάπτυξη του διεθνούς Factoring, με στόχο τη διατήρηση της ηγετικής θέσης.
- Διεύρυνση των εργασιών αναγγελλόμενου Factoring και επέκταση σε νέους επιχειρηματικούς κλάδους.
- Επιλεκτική ανάπτυξη προϊόντων Reverse Factoring (Supply Chain Finance), με στόχο την παροχή ολοκληρωμένων λύσεων διαχείρισης κεφαλαίου κίνησης προς την εταιρική πελατεία.

Διαχείριση Κινδύνων

- Περαιτέρω ενίσχυση της κουλτούρας διαχείρισης κινδύνων και κυβερνοασφάλειας σε όλο το προσωπικό.
- Συνεχής επικαιροποίηση και ενσωμάτωση του Πλαισίου Ανάληψης Κινδύνων (Risk Appetite Framework).
- Αναβάθμιση των μηχανισμών πρόληψης και εντοπισμού απάτης, μέσω ανάπτυξης ή προμήθειας εξειδικευμένων συστημάτων ανίχνευσης ασυνήθων συναλλαγών.

Τεχνολογία, διαδικασίες και εμπειρία πελατών

- Ενίσχυση της χρήσης ψηφιακών συναλλαγών, με στόχο τη βελτίωση της εμπειρίας πελάτη και τη μείωση του λειτουργικού κόστους.

- Διεύρυνση της ανταλλαγής δεδομένων μέσω ψηφιακών διασυνδέσεων με συνεργαζόμενες επιχειρήσεις.
- Διερεύνηση και εφαρμογή λύσεων τεχνητής νοημοσύνης για τη βελτιστοποίηση επιλεγμένων λειτουργιών.

Ανθρώπινο Δυναμικό

- Υιοθέτηση ετήσιων ερευνών εργασιακής εμπειρίας για τη συνεχή βελτίωση του εργασιακού περιβάλλοντος.
- Ενίσχυση της συνεργασίας με τη μητρική Τράπεζα για την προσέλκυση και διακράτηση υψηλού επιπέδου στελεχών.
- Συστηματική εκπαίδευση προσωπικού, με έμφαση σε κρίσιμους και σύγχρονους τομείς ανάπτυξης δεξιοτήτων.

ESG (Περιβάλλον – Κοινωνία – Διακυβέρνηση)

Υλοποίηση τριετούς πλάνου ESG, με ετήσια επικαιροποίηση στόχων, καλύπτοντας:

- Περιβάλλον (E): Δράσεις μείωσης περιβαλλοντικού αποτυπώματος και υποστήριξη περιβαλλοντικών πρωτοβουλιών.
- Κοινωνία (S): Ενίσχυση πολιτικών ισότητας και ανάπτυξης προσωπικού και στήριξη ευάλωτων κοινωνικών ομάδων.
- Διακυβέρνηση (G): Διατήρηση ισχυρού πλαισίου εταιρικής διακυβέρνησης, εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων, πλήρως ευθυγραμμισμένου με τα πρότυπα του Ομίλου.:

Σημαντικά γεγονότα μετά την ημερομηνία των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2025

Δεν υπάρχουν γεγονότα μετά την ημερομηνία αναφοράς.

Μερισματική πολιτική και διάθεση κερδών

Το Διοικητικό Συμβούλιο θα προτείνει στην Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση τη διανομή μερίσματος ποσού €6.600 χιλ. από τα κέρδη της χρήσεως του 2025.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου εκφράζουν τις ευχαριστίες τους στο σύνολο του απασχολούμενου προσωπικού της Εταιρείας, για την επίτευξη των αποτελεσμάτων και τη διατήρηση λειτουργίας της σε υψηλό επίπεδο..

Αθήνα, 26 Μαΐου 2026

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου
Χαράλαμπος Βώβος

Ο Διευθύνων Σύμβουλος
Αλέξανδρος Κοντόπουλος

ΕΚΘΕΣΗ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τον Μέτοχο της Εταιρείας «ΕΘΝΙΚΗ FACTORS ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ»

Έκθεση ελέγχου επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Γνώμη

Έχουμε ελέγξει τις συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας ΕΘΝΙΚΗ FACTORS ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ (Εταιρεία), οι οποίες αποτελούνται από την κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2025, τις καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, 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 χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, τη χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2025, 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

Είμαστε ανεξάρτητοι από την Εταιρεία, σύμφωνα με τον Κώδικα Δεοντολογίας για Επαγγελματίες Ελεγκτές του Συμβουλίου Διεθνών Προτύπων Δεοντολογίας Ελεγκτών (Κώδικας ΣΔΠΔΕ) 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 τις απαιτήσεις του Κώδικα ΣΔΠΔΕ και του Ν. 4449/2017.

Άλλες Πληροφορίες

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου είναι υπεύθυνα για τις Άλλες Πληροφορίες. Οι Άλλες Πληροφορίες, είναι η Ετήσια 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 καταστάσεων δεν καλύπτει τις Άλλες Πληροφορίες συμπεριλαμβανομένης της Ετήσιας Έκθεσής Διαχείρισης του Διοικητικού.

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 Ετήσια 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 Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου της χρήσης που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2025 αντιστοιχούν στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις,

- Η Ετήσια 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 Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού της Συμβουλίου. Δεν έχουμε να αναφέρουμε τίποτα σχετικά με το θέμα αυτό.

Ευθύνες του Διοικητικού Συμβουλίου 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 τη δραστηριότητά της ή δεν έχει άλλη ρεαλιστική εναλλακτική επιλογή από το να προχωρήσει σ' αυτές τις ενέργειες.

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει 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 στο Διοικητικό Συμβούλιο, 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 Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου αναφέρονται ανωτέρω, στην παράγραφο «Άλλες Πληροφορίες».

ΠράισγουωτερχαουςΚούπερς
Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία
Λεωφ. Κηφισίας 65
151 24 Μαρούσι
ΑΜ ΣΟΕΛ 113

Αθήνα, 28 Μαΐου 2026
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Αντώνης Αντωνιάδης
ΑΜ ΣΟΕΛ 73991

Ετήσιες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις

2025

Χρηματοοικονομικές Επιδόσεις

Οι απαιτήσεις κατά πελατών ανήλθαν σε €988,5 εκατ. για τη χρήση, αυξημένες κατά 19,3% σε ετήσια βάση

Οι συνημμένες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της 31.12.2025 εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εθνική Factors Μονοπρόσωπη Ανώνυμη Εταιρεία Πρακτορείας Επιχειρηματικών Απαιτήσεων στις 26.05.2026, και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στη διεύθυνση διαδικτύου της Εταιρείας www.nbgfactors.gr/.

Οι ελεγκτές των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων της Εθνική Factors Μονοπρόσωπη Ανώνυμη Εταιρεία Πρακτορείας Επιχειρηματικών Απαιτήσεων για τις χρήσεις που έληξαν την 31.12.2025 και την 31.12.2024 είναι η ελεγκτική εταιρεία ΠράισγουωτερχαουςΚούπερς Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία.

Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος
για την περίοδο που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2025

Ποσά σε €	Σημείωση	Από 01.01.2025 έως 31.12.2025	Από 01.01.2024 έως 31.12.2024
Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα	4	32.683.142	39.496.470
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα	4	(21.432.737)	(27.353.556)
Καθαρά έσοδα από τόκους		11.250.405	12.142.914
Έσοδα από προμήθειες	5	10.846.398	10.561.710
Έξοδα προμηθειών	5	(4.468.371)	(4.286.480)
Καθαρά έσοδα από προμήθειες		6.378.027	6.275.230
Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων	6	365.768	(211.687)
Σύνολο εσόδων		17.994.200	18.206.457
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	7	(1.930.007)	(1.651.332)
Γενικά διοικητικά και λοιπά λειτουργικά έξοδα	8	(2.001.046)	(2.242.812)
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	12	(35.834)	(57.573)
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων στοιχείων	13	(119.492)	(115.282)
Προβλέψεις απομείωσης για την κάλυψη του πιστωτικού κινδύνου	11	635.082	(399.064)
Σύνολο εξόδων		(3.451.297)	(4.466.063)
Κέρδη προ φόρων		14.542.903	13.740.394
Φόρος εισοδήματος	9	(3.126.348)	(3.072.959)
Κέρδη περιόδου		11.416.555	10.667.435
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους:			
Στοιχεία που δεν αναταξινομούνται στα αποτελέσματα:			
Παροχές προσωπικού	19	1.174	(2.687)
Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου, μετά από φόρους		1.174	(2.687)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου		11.417.729	10.664.748

Αθήνα, 26 Μαΐου 2026

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ ΒΩΒΟΣ ΑΔΤ Α03175118	ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ ΚΟΝΤΟΠΟΥΛΟΣ ΑΔΤ Α01690491	ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΜΑΥΡΑΓΑΝΗΣ ΑΔΤ ΑΡ 531098

Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης
31 Δεκεμβρίου 2025

Ποσά σε €	Σημείωση	31.12.2025	31.12.2024
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ταμείο και διαθέσιμα στις τράπεζες	10	5.865.404	3.118.383
Απαιτήσεις κατά πελατών	11	986.094.187	825.649.045
Λογισμικό	12	120.343	156.177
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	13	1.227.542	1.347.034
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	15	77.987	166.234
Σύνολο ενεργητικού		993.385.463	830.436.873
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Υποχρεώσεις προς χρηματοπιστωτικά ιδρύματα	16	196.863.997	133.248.774
Εκδοθείσες ομολογίες	17	671.355.238	578.119.847
Υποχρεώσεις προς πελάτες	18	9.456.719	9.498.158
Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους	14	10.379.954	9.089.621
Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό	19	57.914	46.355
Φόρος εισοδήματος	9	128.377	322.347
Λοιπά στοιχεία παθητικού	20	4.385.221	4.171.457
Σύνολο παθητικού		892.627.420	734.496.559
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο	21	20.000.000	20.000.000
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	21	30.000.000	30.000.000
Αποθεματικά	22	6.665.788	6.282.812
Αποτελέσματα εις νέον	23	44.092.255	39.657.502
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		100.758.043	95.940.314
Σύνολο παθητικού και ιδίων κεφαλαίων		993.385.463	830.436.873

Αθήνα, 26 Μαΐου 2026

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ ΒΩΒΟΣ ΑΔΤ Α03175118	ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ ΚΟΝΤΟΠΟΥΛΟΣ ΑΔΤ Α01690491	ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΜΑΥΡΑΓΑΝΗΣ ΑΔΤ ΑΡ 531098



Οι σημειώσεις στις σελίδες 27 μέχρι και 68 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων
για την περίοδο που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2025

Ποσά σε €	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Παροχές προσωπικού	Τακτικό Αποθεματικό	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2023 & την 1 Ιανουαρίου 2024	20.000.000	30.000.000	634	5.718.004	56.210.639	111.929.277
Λοιπά συνολικά έσοδα	-	-	(2.687)	-	-	(2.687)
Κέρδη περιόδου	-	-	-	-	10.667.435	10.667.435
Διανομή μερίσματος	-	-	-	-	(26.653.711)	(26.653.711)
Σχηματισμός τακτικού αποθεματικού	-	-	-	566.861	(566.861)	-
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2024 & την 1 Ιανουαρίου 2025	20.000.000	30.000.000	(2.053)	6.284.865	39.657.502	95.940.314
Λοιπά συνολικά έσοδα	-	-	1.174	-	-	1.174
Κέρδη περιόδου	-	-	-	-	11.416.555	11.416.555
Διανομή μερίσματος	-	-	-	-	(6.600.000)	(6.600.000)
Σχηματισμός τακτικού αποθεματικού	-	-	-	381.802	(381.802)	-
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2025	20.000.000	30.000.000	(879)	6.666.667	44.092.255	100.758.043

Αθήνα, 26 Μαΐου 2026

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ ΒΩΒΟΣ ΑΔΤ Α03175118	ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ ΚΟΝΤΟΠΟΥΛΟΣ ΑΔΤ Α01690491	ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΜΑΥΡΑΓΑΝΗΣ ΑΔΤ ΑΡ 531098





Κατάσταση Ταμειακών Ροών
για την περίοδο που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2025

Ποσά σε €	Σημείωση	Από 01.01.2025 έως 31.12.2025	Από 01.01.2024 έως 31.12.2024
Ταμειακές ροές λειτουργικών δραστηριοτήτων			
Κέρδη προ φόρων		14.542.903	13.740.394
Μη-ταμειακά στοιχεία που περιλαμβάνονται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος και λοιπές προσαρμογές:		20.966.045	27.936.109
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων	13	119.492	115.282
Αποσβέσεις λογισμικού και λοιπών άυλων περιουσιακών στοιχείων	12	35.834	57.573
Πρόβλεψη για πιστωτικούς κινδύνους	11	(635.082)	399.064
Έξοδα καθορισμένων παροχών στο προσωπικό	19	13.064	10.634
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα	4	21.432.737	27.353.556
Καθαρή (αύξηση)/μείωση λειτουργικών απαιτήσεων:		(159.763.252)	(108.236.547)
Απαιτήσεις κατά πελατών/ Υποχρεώσεις προς πελάτες		(159.851.499)	(108.157.844)
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού		88.247	(78.703)
Καθαρή αύξηση/(μείωση) λειτουργικών υποχρεώσεων:		(1.729.451)	(2.193.627)
Λοιπά στοιχεία παθητικού		300.865	214.194
Καταβληθείς φόρος εισοδήματος		(2.030.316)	(2.407.821)
Καθαρές ταμειακές εισροές/(εκροές) από λειτουργικές δραστηριότητες		(125.983.755)	(68.753.671)
Ταμειακές ροές επενδυτικών δραστηριοτήτων			
Απόκτηση ενσώματων παγίων στοιχείων	13	-	(1.305)
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		-	(1.305)
Ταμειακές ροές χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων			
Έκδοση/ανανέωση ομολογιακών δανείων	17	93.136.290	640.722.398
Αποπληρωμή ομολογιακών δανείων	17	(61.805)	(541.461.865)
Έξοδα έκδοσης ομολογιακών δανείων		-	(335.000)
Λοιπές δανειακές υποχρεώσεις	16	63.615.223	24.313.267
Αποπληρωμή τόκων ομολογιακών δανείων		(18.731.263)	(23.817.686)
Αποπληρωμή τόκων δικαιωμάτων χρήσης περιουσιακών στοιχείων	20	(63.568)	(66.711)
Αποπληρωμή κεφαλαίου στις καταβολές μισθωμάτων		(87.101)	(84.963)
Αποπληρωμή τόκων δανείων		(2.477.000)	(3.255.411)
Μερίσματα πληρωθέντα		(6.600.000)	(26.653.711)
Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		128.730.776	69.360.318
Καθαρή αύξηση / (μείωση) ταμείου και ταμειακών ισοδυνάμων		2.747.021	605.342
Ταμείο και διαθέσιμα στις τράπεζες έναρξης περιόδου		3.118.383	2.513.041
Ταμείο και διαθέσιμα στις τράπεζες τέλους περιόδου (Σημείωση 10)		5.865.404	3.118.383

Αθήνα, 26 Μαΐου 2026

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ ΒΩΒΟΣ ΑΔΤ Α03175118	ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ ΚΟΝΤΟΠΟΥΛΟΣ ΑΔΤ Α01690491	ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΜΑΥΡΑΓΑΝΗΣ ΑΔΤ ΑΡ 531098

Σημειώσεις επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 1: Γενικές πληροφορίες

Η Εταιρεία ιδρύθηκε την 19η Μαΐου 2009 και λειτουργεί έως σήμερα με την επωνυμία ΕΘΝΙΚΗ FACTORS ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ και διακριτικό τίτλο ΕΘΝΙΚΗ FACTORS ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε. (η Εταιρεία). Εδρεύει στην Αθήνα, Λ. Αθηνών 128-132 & Ιφιγενείας, και είναι καταχωρημένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών με αριθμό 68123/01/Β/09/166 και αριθμό Γ.Ε.ΜΗ. 008805601000. Η διάρκεια της Εταιρείας είναι πενήντα (50) έτη, δύναται δε να παραταθεί με απόφαση της Γενικής Συνελεύσεως των μετόχων. Σκοπός της είναι η άσκηση πάσης μορφής πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων μέσα στο πλαίσιο του Νόμου 1905/1990.

Η Εταιρεία ανήκει στον όμιλο της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος Α.Ε, η οποία συμμετέχει στο μετοχικό της κεφάλαιο κατά ποσοστό 100%. Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος Α.Ε., με τη μέθοδο της πλήρους (ολικής) ενοποιήσεως.

Το Διοικητικό Συμβούλιο, η θητεία του οποίου λήγει την 5η Νοεμβρίου 2028 σύμφωνα με το άρθρο 13 του Καταστατικού, έχει την εξής σύνθεση:

Χαράλαμπος Βώβος του Κωνσταντίνου	Πρόεδρος
Αλέξανδρος Κοντόπουλος του Βασιλείου	Διευθύνων Σύμβουλος και Εκτελεστικό Μέλος
Ευφροσύνη Γριζά του Κωνσταντίνου	Μέλος
Παντελεήμων Μαραβέας του Δημητρίου	Μέλος
Ιωάννα Σαπουντζή του Ιωάννη	Μέλος
Γεώργιος Παπιώτης του Αθανασίου	Μέλος
Χαράλαμπος Σαρίδης του Αναστασίου	Μέλος
Mulroy Peter Francis του John Edward	Ανεξάρτητο Μέλος

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις που ακολουθούν έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο κατά τη Συνεδρίαση της 26ης Μαΐου 2026.

Οι παρούσες χρηματοοικονομικές καταστάσεις τελούν υπό την έγκριση της Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 2: Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών

2.1 Βάση παρουσίασης

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας, της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2025 (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 (εφεξής "Ε.Ε."). Τα ποσά απεικονίζονται στρογγυλοποιημένα σε Ευρώ (εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά).

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους. Οι λογιστικές πολιτικές που υιοθετήθηκαν για την προετοιμασία των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, έχουν εφαρμοσθεί με συνέπεια για τα έτη 2025 και 2024, αφού ελήφθησαν υπόψη οι τροποποιήσεις στα ΔΠΧΑ, όπως αυτές περιγράφονται κατωτέρω στη Σημείωση 2.3 «Υιοθέτηση των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ)». 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 εκτιμήσεων και παραδοχών στην εφαρμογή των λογιστικών αρχών, αποτελούν αναπόσπαστα στοιχεία για τη διενέργεια εκτιμήσεων στις ακόλουθες περιοχές: υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό μετά την έξοδο από την υπηρεσία, προβλέψεις απομείωσης απαιτήσεων κατά πελατών, ενδεχόμενες υποχρεώσεις από τυχόν εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις και ανοιχτές φορολογικές χρήσεις. Παρόλο που οι εκτιμήσεις αυτές στηρίζονται στις βέλτιστες γνώσεις της Διοίκησης για τα σημερινά γεγονότα και εξελίξεις, τα πραγματικά μελλοντικά αποτελέσματα ενδέχεται, τελικώς, να διαφέρουν από αυτές τις εκτιμήσεις.

Οι Ετήσιες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις έχουν καταρτισθεί στη βάση της συνεχιζόμενης δραστηριότητας («going concern») για την Εταιρεία (βλ. Σημείωση 2.2 «Συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας»).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

Η Εταιρεία, ως 100,0% θυγατρική της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος Α.Ε., διατηρεί σημαντικού ύψους συνέργειες με τη μητρική Τράπεζα και άλλες εταιρείες του Ομίλου. Οι συγκεκριμένες συνέργειες αναπτύσσονται κυρίως σε επίπεδο α) άντλησης χρηματοδότησης της Εταιρείας για τη διενέργεια χρηματοδοτήσεων σε πελάτες β) συνεργειών για σύσταση πελατείας, καθώς και στην εξυπηρέτηση και στην παροχή ολοκληρωμένων λύσεων σε αυτήν γ) εξωτερικής ανάθεσης (outsourcing) κρίσιμων και μη λειτουργιών σύμφωνα με το ισχύον Κανονιστικό Πλαίσιο και δ) λοιπών λειτουργιών. Ως εκ τούτου, η Εταιρεία ευθυγραμμίζει σε μεγάλο βαθμό τις λειτουργίες της με τη στρατηγική της μητρικής Τράπεζας.

Η Διοίκηση της μητρικής Τράπεζας έχει αποφανθεί ότι δεν τίθεται θέμα ως προς τη συνέχιση της επιχειρηματικής της δραστηριότητας, λαμβάνοντας υπόψη (α) τη σημαντική και επαναλαμβανόμενη κερδοφορία της· (β) το σημαντικό απόθεμα ρευστότητας, το οποίο κατά την 31 Μαρτίου 2026 ανερχόταν σε €19,1 δισ. σε ταμειακές αξίες (μόνο HQLA), καθώς και τους δείκτες LCR και NSFR, οι οποίοι υπερβαίνουν κατά πολύ το 100%· (γ) τους δείκτες CET1 και Συνολικής Κεφαλαιακής Επάρκειας οι οποίοι κατά την ίδια ημερομηνία ανήλθαν σε 17,4% και 21,1% αντίστοιχα, υπερβαίνοντας τις συνολικές κεφαλαιακές απαιτήσεις (OCR) ποσοστού 9,70% για το CET1 και 14,29% για το Συνολικό Κεφάλαιο·(δ) τις συνεχιζόμενες μεταρρυθμίσεις από την πλευρά της προσφοράς, την αύξηση της απασχόλησης και του Ακαθάριστου Σχηματισμού Πάγιου Κεφαλαίου («ΑΣΠΚ») – ενισχυόμενες από την συνέχιση εφαρμογής του Εθνικού Σχεδίου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας ("ΤΑΑ") – που αυξάνουν την τροχιά του δυνητικού Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος («ΑΕΠ») της Ελλάδας και ενδυναμώνουν την ικανότητά της να απορροφά εξωτερικές διαταραχές)·και (ε) το ισχυρό πιστοληπτικό προφίλ της μητρικής Τράπεζας, που κυμαίνεται στα υψηλότερα επίπεδα της αγοράς και διαμορφώνεται στο επίπεδο της Επενδυτικής Βαθμίδας με αξιολόγηση BBB- από τους οίκους S&P και Fitch, και δύο (2) βαθμίδες υψηλότερα με αξιολόγηση BBB+ (Baa1) από τους οίκους Moody's και Scope αντίστοιχα.

Ως εκ τούτου, η Διοίκηση της Εταιρείας, λαμβάνοντας αφενός υπόψη τη συνεχιζόμενη ισχυρή κερδοφορία της, την κεφαλαιακή της επάρκεια, τις θετικές ταμειακές ροές από τις λειτουργικές της δραστηριότητες και, αφετέρου, το γεγονός ότι η μητρική Τράπεζα συντάσσει τις χρηματοοικονομικές της καταστάσεις βάσει της αρχής της συνέχισης της επιχειρηματικής της δραστηριότητας, πιστεύει ότι είναι σε θέση να υποστηρίξει τα επιχειρηματικά της σχέδια κατά την τρέχουσα διαχειριστική χρήση (2026) και για τον λόγο αυτό συνέταξε τις χρηματοοικονομικές της καταστάσεις με βάση την αρχή της συνέχισης της επιχειρηματικής της δραστηριότητας.

Β. Οικονομική και χρηματοοικονομική επισκόπηση

1. Εξελίξεις στο μακροοικονομικό περιβάλλον – Ελληνική Οικονομία

Η ελληνική οικονομία παρέμεινε σε τροχιά σταθερής οικονομικής ανάπτυξης το 2025, με το ΑΕΠ να αυξάνεται κατά 2,2% ετησίως το 2025 σε σταθερές τιμές, σε σύγκριση με 2,1% ετησίως για το 2024. Η ετήσια αύξηση της οικονομικής δραστηριότητας επιταχύνθηκε στο 2,4% ετησίως το 4ο τρίμηνο του 2025, δημιουργώντας θετικές επιδράσεις μετακύλισης της ανοδικής δυναμικής («carryover effect») για το 2026, ενισχυόμενη περαιτέρω από πρόσθετους υποστηρικτικούς παράγοντες, κυρίως μέσω της αξιοποίησης των πόρων του Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας ("ΤΑΑ"), τις ισχυρές ροές τραπεζικής χρηματοδότησης και τις ευνοϊκές συνθήκες στην αγορά εργασίας. Ωστόσο, η απότομη αύξηση της αβεβαιότητας μετά την κλιμάκωση της κρίσης στη Μέση Ανατολή, τον Μάρτιο του 2026 – που προκάλεσε αναζωπύρωση των εντάσεων στις αγορές ενέργειας και ανησυχίες για τον πληθωρισμό – έχει αυξήσει την αβεβαιότητα, κυρίως για το 2ο τρίμηνο του 2026, υπό τη βασική προϋπόθεση, ότι οι τριβές στις αγορές ενέργειας θα υποχωρήσουν έως τα μέσα του 2026.

Τόσο η ιδιωτική κατανάλωση όσο και ο ΑΣΠΚ σημείωσαν ισχυρές αυξήσεις 1,9% και 8,4% ετησίως, αντίστοιχα, το 2025, ενώ εκτιμάται ότι η δυναμική τους διατηρήθηκε και κατά το 1ο τρίμηνο του 2026, σύμφωνα με την πορεία σχετικών πρόδρομων δεικτών οικονομικής δραστηριότητας όπως ο δείκτης οικονομικού κλίματος (στο 106,5 το 1ο τρίμηνο του 2026, αμετάβλητος σε σχέση με το 4ο τρίμηνο του 2025 και από 107,0, κατά μέσο όρο, το 2025), ο όγκος λιανικών πωλήσεων (+4,5% ετησίως τον Ιανουάριο του 2026, από 3,2% το 4ο τρίμηνο του 2025), καθώς και ο δείκτης υπευθύνων προμηθειών στη μεταποίηση ("PMI") – (στο 54,4 το 1ο τρίμηνο του 2026, από 53,0 το 4ο τρίμηνο του 2025 και μέσο όρο 53,1 το 2025).

Η κατασκευαστική δραστηριότητα, τόσο στον οικιστικό όσο και στον μη οικιστικό τομέα, επιταχύνθηκε σημαντικά το 2025 (+22,2% ετησίως και +8,3% ετησίως αντίστοιχα), ενώ οι τιμές των κατοικιών έφτασαν σε νέα ιστορικά υψηλά επίπεδα σε ονομαστικούς όρους, σημειώνοντας ετήσια άνοδο 7,8% την ίδια περίοδο.

Η αγορά εργασίας παραμένει ανθεκτική – με το ποσοστό ανεργίας να υποχωρεί στο 8,4% το 4ο τρίμηνο του 2025, μειούμενο περαιτέρω στο 8,1% το δίμηνο Ιανουαρίου-Φεβρουαρίου του 2026 (χαμηλό 18 ετών) – ενώ παράλληλα ο μέσος μισθός, αλλά και τα μη-μισθολογικά εισοδήματα κατέγραψαν αξιοσημείωτες αυξήσεις, σε πραγματικούς όρους, για δεύτερη συνεχόμενη χρονιά με τον δείκτη μισθολογικού κόστους

(αποπληθωρισμένο βάσει του Δείκτη Τιμών Καταναλωτή – «ΔΤΚ») να αυξάνεται κατά 5,3% ετησίως το 2025.

Η τουριστική δραστηριότητα κινήθηκε σε νέα ιστορικά υψηλά (ετήσια αύξηση εσόδων κατά 9,7% και αφίξεων κατά 5,6% ετησίως το 2025), ενώ οι εξαγωγές αγαθών επέδειξαν ανθεκτικότητα παρά τις αδύναμες επιδόσεις βασικών εξαγωγικών αγορών της χώρας στην ευρωζώνη, την αυξημένη γεωπολιτική αβεβαιότητα, καθώς και τις δασμολογικές αυξήσεις των ΗΠΑ στις εξαγωγές των αγαθών της Ευρωπαϊκής Ένωσης («ΕΕ»). Σε αυτό το περιβάλλον, το έλλειμμα στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών υποχώρησε κατά 1,5 ποσοστιαίες μονάδες του ΑΕΠ σε ετήσια βάση, στο 5,7% του ΑΕΠ το 2025, με τις μειωμένες τιμές καυσίμων να υποστηρίζουν τη συγκεκριμένη επίδοση. Η εν λόγω πορεία αναμένεται να αντιστραφεί στο τετράμηνο του 2026, καθώς οι τιμές αργού πετρελαίου (σε όρους ευρώ ανά βαρέλι) αυξήθηκαν κατά 31,3% ετησίως τον Μάρτιο του 2026, μετά την κλιμάκωση της σύγκρουσης στη Μέση Ανατολή, σε σύγκριση με τη μέση ετήσια πτώση 21,7% στο δίμηνο του 2025.

Τα κέρδη από επιχειρηματική δραστηριότητα του ιδιωτικού τομέα (τα οποία προσεγγίζονται από το Ακαθάριστο Λειτουργικό Πλεόνασμα και το Μικτό Εισόδημα στους Εθνικούς Λογαριασμούς) σημείωσαν υψηλό 16 ετών (σε όρους αξίας) το 2025, ενώ οι εισροές των Άμεσων Ξένων Επενδύσεων («ΑΞΕ») βρέθηκαν σε ιστορικό υψηλό το 2025 (στα €12,0 δισ.), σε συνδυασμό με έντονη αύξηση της δραστηριότητας Εξαγορών & Συγχωνεύσεων.

Οι δημοσιονομικές επιδόσεις της ελληνικής οικονομίας παρέμειναν ισχυρές το 2025 για 4ο συνεχόμενο έτος, με την Ελλάδα να επιτυγχάνει ένα από τα υψηλότερα πρωτογενή δημοσιονομικά πλεονάσματα στην ευρωζώνη (4,4% του ΑΕΠ το 2025), καθώς και την ταχύτερη μείωση του δημόσιου χρέους από το 2020, ως ποσοστό στο ΑΕΠ (περίπου -65 ποσοστιαίες μονάδες μεταξύ 2020 και 2025), σύμφωνα με τις πλέον πρόσφατες εκτιμήσεις του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου («ΔΝΤ»).

Οι ανωτέρω θετικές εξελίξεις οδήγησαν τους πέντε εκ των έξι διεθνών οίκων αξιολόγησης σε νέες αναβαθμίσεις του αξιόχρεου της ελληνικής οικονομίας, κατά μία βαθμίδα υψηλότερα της επενδυτικής, ενώ συνοδεύτηκαν από υπεραπόδοση των ελληνικών χρηματοοικονομικών τίτλων (μετοχών και κρατικών ομολόγων), με το επιτοκιακό περιθώριο του ελληνικού δεκαετούς ομολόγου έναντι του γερμανικού να υποχωρεί σε χαμηλό 18 ετών στα τέλη του 2025. Οι θετικές αυτές τάσεις συνεχίστηκαν στο δίμηνο του 2026, με την απότομη αύξηση της μεταβλητότητας – που συνδέεται με την άνοδο των γεωπολιτικών κινδύνων – να οδηγεί, ωστόσο, σε απομείωση των κερδών αποτίμησης των μετοχών που είχαν καταγραφεί το δίμηνο του 2026, καθώς και σε διεύρυνση του επιτοκιακού περιθωρίου του δεκαετούς ελληνικού κρατικού ομολόγου έναντι του γερμανικού σε περίπου 80 μονάδες βάσης τον Μάρτιο του 2026.

Η παροχή πιστώσεων από το εγχώριο τραπεζικό σύστημα προς τον ιδιωτικό τομέα – ειδικά προς τις επιχειρήσεις – παρέμεινε ισχυρή, υπερβαίνοντας σημαντικά τον μέσο όρο της ευρωζώνης για 3ο συνεχόμενο χρόνο (καθαρή σωρευτική ροή νέων δανείων στα €9,7 δισ. το 2025, αντιστοιχώντας σε ετήσιους ρυθμούς αύξησης 7,9% τον Δεκέμβριο του 2025 και 7,4% τον Φεβρουάριο του 2026), ενώ οι καταθέσεις του ιδιωτικού τομέα αυξήθηκαν περαιτέρω, ανερχόμενες στα €213,2 δισ. τον Δεκέμβριο του 2025 – το υψηλότερο επίπεδο από το 2010 – και στη συνέχεια υποχώρησαν στα €207,5 δισ. στο δίμηνο του 2026, λόγω αρνητικών εποχικών παραγόντων.

Οι παραπάνω τάσεις, σε συνδυασμό με τις διαθέσιμες προβλέψεις διεθνών οργανισμών για την ελληνική οικονομία, προοιωνίζουν τη διατήρηση της θετικής δυναμικής και το 2026, με ώθηση από τα υγιή οικονομικά θεμελιώδη, την κορύφωση της χρήσης των κεφαλαίων από το ΤΑΑ, αλλά και την πιο υποστηρικτική δημοσιονομική πολιτική, παρά την υψηλή διεθνή μεταβλητότητα και τις προκλήσεις που απορρέουν από δυσμενείς γεωπολιτικούς και διαρθρωτικούς παράγοντες.

2. Προοπτικές και προκλήσεις της Ελληνικής Οικονομίας για το 2026

Οι συνολικές επιδόσεις της ελληνικής οικονομίας – καθώς και συγκεκριμένοι παράγοντες που διαμορφώνουν την επιχειρηματική και τραπεζική δραστηριότητα, τη χρηματοοικονομική κατάσταση των νοικοκυριών και τις σχετικές αποφάσεις για καταναλωτικές και επενδυτικές δαπάνες – συνεχίζουν να υπόκεινται σε σημαντικούς παράγοντες αβεβαιότητας, οι οποίοι, μεταξύ άλλων, συμπεριλαμβάνουν τους εξής:

- Τις συνεχιζόμενες γεωπολιτικές εντάσεις, προερχόμενες από την εξελισσόμενη σύγκρουση στη Μέση Ανατολή, η οποία έχει ήδη οδηγήσει σε αύξηση των τιμών ενέργειας στα υψηλότερα επίπεδα από την έναρξη του πολέμου στην Ουκρανία, σε συνδυασμό με τις αυξανόμενες ανησυχίες για την ενεργειακή ασφάλεια και τους γενικότερους κραδασμούς στη λειτουργία των περιφερειακών και παγκόσμιων εφοδιαστικών αλυσίδων. Το εξελισσόμενο αυτό σοκ έχει αρχίσει να επηρεάζει τη δυναμική του πληθωρισμού και τις εκτιμήσεις της αγοράς σχετικά με τη μελλοντική πορεία της νομισματικής πολιτικής. Οι αρνητικές επιπτώσεις θα μπορούσαν να οξυνθούν περαιτέρω, αν η αυξημένη αβεβαιότητα και το υψηλότερο κόστος μεταφορών επιβαρύνουν τις επιδόσεις του τουριστικού τομέα, εφόσον η αβεβαιότητα επιμείνει καθ' όλη τη διάρκεια των βασικών μηνών της τουριστικής περιόδου.

- Τον συνεχιζόμενο πόλεμο στην Ουκρανία, καθώς και άλλες δυνητικές πηγές παγκόσμιων γεωπολιτικών τριβών, σε συνδυασμό με τον αυξανόμενο αναθεωρητισμό σε περιφερειακό επίπεδο, που θα μπορούσαν να επιφέρουν επιπρόσθετες αρνητικές επιδράσεις μέσω αυξημένης αβεβαιότητας, αλλά και μέσω νέων διαταραχών στις παγκόσμιες εφοδιαστικές αλυσίδες..
- Τις επιπτώσεις της συμφωνίας σχετικά με τους υψηλότερους δασμολογικούς συντελεστές των ΗΠΑ στις εξαγωγές της ΕΕ, καθώς και σε άλλους εμπορικούς τους εταίρους, σε συνδυασμό με την πίεση για εκτροπή επενδύσεων προς τις ΗΠΑ, οι οποίες ενδέχεται να έχουν πρόσθετες αρνητικές επιδράσεις στις ευρωπαϊκές οικονομίες και να επηρεάσουν αρνητικά τις μακροοικονομικές και επιχειρηματικές επιδόσεις της ΕΕ και, εμμέσως, της Ελλάδας μέσω του εμπορίου, του τουρισμού αλλά και άλλων διαύλων. Η αυξημένη εξωστρέφεια της ελληνικής οικονομίας, με κομβικό τον ρόλο των διασυνδέσεών της με την ΕΕ, την καθιστά πλέον περισσότερο ευάλωτη σε τέτοιου είδους αναταράξεις.
- Την πολιτική αστάθεια, τις κοινωνικές αντιδράσεις και τις δημοσιονομικές προκλήσεις που αντιμετωπίζουν αρκετές ευρωπαϊκές χώρες, αλλά και τις παρατηρούμενες σημαντικές δυσκολίες ως προς τη λήψη συλλογικών αποφάσεων στην ΕΕ και την άνοδο των αποδόσεων των κρατικών ομολόγων, που μειώνουν την πιθανότητα ανάληψης νέων πρωτοβουλιών με στόχο την οικονομική και κοινωνική σύγκλιση, μετά και την ολοκλήρωση του ΤΑΑ το 2026, ενώ πρόσθετοι πόροι έχουν ήδη δεσμευθεί από πολλές χώρες για σκοπούς ασφάλειας και άμυνας.
- Οι αποφάσεις της ΕΚΤ για σταδιακή εξομάλυνση της νομισματικής πολιτικής – 4 μειώσεις επιτοκίων 25 μονάδων βάσης που ξεκίνησαν το 2024 (Ιούνιος, Σεπτέμβριος, Οκτώβριος, Δεκέμβριος), ακολουθήθηκαν από ακόμα τρεις μειώσεις 25 μονάδων βάσεων η καθεμία το Φεβρουάριο, το Μάρτιο καθώς και τον Απρίλιο του 2025 – προοιωνίζοντας ενίσχυση των τραπεζικών πιστώσεων και ισχυρότερη δαπάνη, παρά την αυξημένη διεθνή αστάθεια. Οι τρέχουσες εκτιμήσεις των αγορών προβλέπουν πρόσθετες μειώσεις επιτοκίων προς το "ουδέτερο" επίπεδό τους κατά τη διάρκεια του έτους.
- Τη μετάβαση από μία περίοδο εκρηκτικής αύξησης του τουρισμού διεθνώς, με υποστηρικτικές συνθήκες στην αγορά εργασίας και ισχυρή ώθηση από το ΤΑΑ, η οποία θα μπορούσε, σε συνδυασμό με κάποιους από τους ανωτέρω παράγοντες, να εξελιχθεί σε μια πολύ μεγαλύτερη του αναμενομένου επιβράδυνση της ελληνικής οικονομίας μετά το 2027, με αρνητικές άμεσες και έμμεσες επιδράσεις στην οικονομική δραστηριότητα, τις επιχειρηματικές επιδόσεις και την αγορά εργασίας.

Συμπερασματικά, η ελληνική οικονομία και ο εγχώριος τραπεζικός και χρηματοοικονομικός τομέας υποστηρίζονται από ανθεκτικά θεμελιώδη μεγέθη και βιώσιμους παράγοντες, γεγονός που τους επιτρέπει να διατηρήσουν, τουλάχιστον ένα μέρος, της θετικής δυναμικής που έχει σημειωθεί τα τελευταία χρόνια. Οι προοπτικές αυτές αναμένεται να παραμείνουν θετικές, ακόμη και αν οι γεωπολιτικές αναταραχές στη Μέση Ανατολή συνεχίσουν να επιβαρύνουν τις οικονομικές επιδόσεις του 2026, ή σε περίπτωση που ορισμένοι κίνδυνοι προκαλέσουν ήπιες αποκλίσεις από τις υποκείμενες παραδοχές του βασικού σεναρίου για την ελληνική οικονομία. Η έκθεση της Εταιρείας και κατ' επέκταση της μητρικής Τράπεζας σε χώρες που πλήττονται άμεσα από τη συνεχιζόμενη σύγκρουση στη Μέση Ανατολή αξιολογείται ως μη σημαντική. Η Διοίκηση παρακολουθεί στενά τις εξελίξεις και αξιολογεί περιοδικά τις επιπτώσεις που μπορεί να έχουν στις λειτουργίες και την χρηματοοικονομική της θέση.

2.3 Νέα και Τροποποιημένα Πρότυπα και Διερμηνείες

Τροποποιήσεις σε υπάρχοντα πρότυπα που τέθηκαν σε ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 2025

- 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. Δεν υπήρξε επίδραση στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας από την υιοθέτηση των εν λόγω τροποποιήσεων.

Οι τροποποιήσεις των υφιστάμενων προτύπων που ισχύουν από την 1 Ιανουαρίου 2025 έχουν εγκριθεί από την ΕΕ.

Σημειώσεις επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Νέα Πρότυπα και Τροποποιήσεις σε υφιστάμενα πρότυπα με ημερομηνία εφαρμογής μετά το 2025

- 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 τον 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 των αποκλειστικών πληρωμών κεφαλαίου και τόκων (solely payments of principal and interest-SPPI criterion) 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 ΕΑΜΛΣΕ. Δεν υπήρξε επίδραση στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας από την υιοθέτηση των εν λόγω τροποποιήσεων.

- 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. Δεν υπήρξε επίδραση στις ενοποιημένες και ατομικές Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις από την υιοθέτηση των εν λόγω τροποποιήσεων.

- ΔΛΠ 21 (Τροποποιήσεις): Οι Επιδράσεις των Μεταβολών στις Συναλλαγματικές Ισοτιμίες-Μετάφραση σε Νόμισμα Παρουσίασης Υπερπληθωριστικής Οικονομίας (ισχύει για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2027 και μετά). Οι τροποποιήσεις αφορούν μόνο τις οντότητες που έχουν νόμισμα παρουσίασης σε οικονομία με υπερπληθωρισμό. Όλα τα ποσά (συμπεριλαμβανομένων των συγκριτικών στοιχείων) απαιτείται να μεταφράζονται χρησιμοποιώντας την ισοτιμία κλεισίματος της ημερομηνίας της πιο πρόσφατης κατάστασης οικονομικής θέσης. Επιπλέον, υπάρχει εξαίρεση για τις οντότητες των οποίων το λειτουργικό και το νόμισμα παρουσίασης είναι νόμισμα σε οικονομία με υπερπληθωρισμό, ώστε να μην επαναμεταφράζουν τα συγκριτικά στοιχεία των εκμεταλλεύσεων στο εξωτερικό που έχουν λειτουργικό νόμισμα σε οικονομία χωρίς υπερπληθωρισμό. Η Εταιρεία δεν αναμένει κάποια ουσιώδη επίδραση στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της από τη μελλοντική υιοθέτηση αυτών των τροποποιήσεων.

- 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. Η Εταιρεία, σε συνεργασία με την μητρική Τράπεζα, επί του παρόντος, βρίσκεται σε διαδικασία αξιολόγησης της επίδρασης που θα επιφέρει το ΔΠΧΑ 18 στην παρουσίαση των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεών της.

- ΔΠΧΑ 19 (Νέο Πρότυπο και Τροποποιήσεις): 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. Κατά την αρχική έκδοσή του, το ΔΠΧΑ 19 κάλυπτε τα πρότυπα και τις τροποποιήσεις που είχαν εκδοθεί έως τον Φεβρουάριο του 2021. Οι τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 19, οι οποίες δημοσιεύθηκαν τον Αύγουστο του 2025, επεκτείνουν αυτές τις απλουστευμένες απαιτήσεις γνωστοποίησης ώστε να περιλαμβάνουν πρότυπα και τροποποιήσεις που εκδόθηκαν κατά τη περίοδο μεταξύ Φεβρουαρίου 2021 και Μαΐου 2024, λαμβάνοντας υπόψη αλλαγές στα πρότυπα που τίθενται σε ισχύ έως την 1 Ιανουαρίου 2027, ημερομηνία κατά την οποία το ΔΠΧΑ 19 θα είναι εφαρμόσιμο. Η Εταιρεία δεν αναμένει οποιαδήποτε ουσιώδη επίδραση στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της από τη μελλοντική υιοθέτηση του εν λόγω Προτύπου και των αντίστοιχων τροποποιήσεών του.

Οι τροποποιήσεις στα υφιστάμενα Πρότυπα με ισχύ μετά το 2025 έχουν εγκριθεί από την ΕΕ, εκτός από τις τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 21 «Οι Επιδράσεις των Μεταβολών στις Συναλλαγματικές Ισοτιμίες-Μετάφραση σε Νόμισμα Παρουσίασης Υπερπληθωριστικής Οικονομίας», οι οποίες δεν έχουν ακόμη εγκριθεί από την ΕΕ.

Το νέο Πρότυπο ΔΠΧΑ 18 «Παρουσίαση και Γνωστοποίηση στις Οικονομικές Καταστάσεις» έχει εγκριθεί από την ΕΕ, ενώ το νέο Πρότυπο ΔΠΧΑ 19 «Γνωστοποιήσεις: Θυγατρικές χωρίς Δημόσια Λογοδοσία» και οι αντίστοιχες τροποποιήσεις του δεν έχουν ακόμη εγκριθεί από την ΕΕ.

Κανένα νέο πρότυπο, τροποποιήσεις ή ετήσιες βελτιώσεις δεν έχουν εφαρμοστεί πρόωρα στην Εταιρεία.

2.4 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα

Τα στοιχεία που περιέχουν οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας αποτιμώνται και παρουσιάζονται σε Ευρώ (€), το οποίο και 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 στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος.

Κατά την ημερομηνία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων τα νομισματικά στοιχεία αποτιμώνται με τις συναλλαγματικές ισοτιμίες της ημερομηνίας αυτής. Τα συναλλαγματικά κέρδη και ζημίες που προκύπτουν από τη μετατροπή των νομισματικών στοιχείων σε συνάλλαγμα κατά την ημερομηνία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων καταχωρούνται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος.

2.5 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

Στη κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται τα διαθέσιμα, οι απαιτήσεις κατά πελατών, οι λοιπές απαιτήσεις και υποχρεώσεις και τέλος τα ομολογιακά και λοιπά τραπεζικά δάνεια.

Τα χρηματοοικονομικά μέσα παρουσιάζονται ως απαιτήσεις, υποχρεώσεις ή στοιχεία της καθαρής θέσης, βάσει της ουσίας και του περιεχομένου των σχετικών συμβάσεων από τις οποίες απορρέουν. Τόκοι, μερίσματα, κέρδη ή ζημίες που προκύπτουν από τα χρηματοοικονομικά προϊόντα που χαρακτηρίζονται ως απαιτήσεις ή υποχρεώσεις, λογιστικοποιούνται ως έσοδα ή έξοδα αντίστοιχα. Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους λογιστικοποιείται απ' ευθείας στην καθαρή θέση. Η Εταιρεία δεν κάνει χρήση παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων, ούτε για αντιστάθμιση κινδύνων, ούτε για κερδοσκοπικούς σκοπούς.

2.6 Ταξινόμηση και επιμέτρηση χρηματοοικονομικών μέσων

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία της Εταιρείας ταξινομούνται στην κατηγορία επιμέτρησης «Χρεωστικά χρηματοοικονομικά μέσα σε αποσβεσμένο κόστος» με βάση:

α) το επιχειρηματικό μοντέλο της Εταιρείας βάσει του οποίου γίνεται η διαχείριση του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου, και

β) τα χαρακτηριστικά των συμβατικών ταμειακών ροών του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου.

Αξιολόγηση επιχειρηματικού μοντέλου

Το επιχειρηματικό μοντέλο αντικατοπτρίζει τον τρόπο με τον οποίο η Εταιρεία διαχειρίζεται τα χρεωστικά 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 το επιχειρηματικό μοντέλο «Διακράτησης για την είσπραξη συμβατικών ταμειακών ροών». Ο σκοπός της Εταιρείας είναι η διακράτηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και η είσπραξη των συμβατικών ταμειακών ροών. Όλα τα περιουσιακά στοιχεία αυτού του επιχειρηματικού μοντέλου δημιουργούν ταμειακές ροές σε καθορισμένες ημερομηνίες, οι οποίες συνίστανται αποκλειστικά σε πληρωμές κεφαλαίου και τόκων επί του εκάστοτε ανεξόφλητου κεφαλαίου (solely payments of principal and interest – SPPI). Τα χρεωστικά χρηματοοικονομικά μέσα που ταξινομούνται σε αυτό το επιχειρηματικό μοντέλο επιμετρώνται στο αποσβεσμένο κόστος. Τα δάνεια που εμπίπτουν σε αυτήν την κατηγορία ενδεχομένως να πουληθούν με σκοπό τη διαχείριση του κινδύνου συγκέντρωσης του πιστωτικού κινδύνου της Εταιρείας σε συγκεκριμένο πιστούχο, χώρα ή κλάδο, χωρίς να αυξάνεται ο μεμονωμένος πιστωτικός κίνδυνος του περιουσιακού στοιχείου. Οι πωλήσεις αυτές συνάδουν με τον σκοπό του επιχειρηματικού μοντέλου μόνο αν είναι σποραδικές (ακόμα και αν είναι σημαντικής αξίας) ή μη σημαντικής αξίας τόσο μεμονωμένα όσο και συνολικά (ακόμη και αν είναι συχνές).

Σημειώσεις επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Χαρακτηριστικά συμβατικών ταμειακών ροών

Η Εταιρεία αξιολογεί τα χαρακτηριστικά των συμβατικών ταμειακών ροών των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων κατά την αρχική αναγνώριση, προκειμένου να διαπιστώσει αν οι ταμειακές ροές είναι SPPI. Αυτό αναφέρεται ως «αξιολόγηση SPPI». Το ποσό των τόκων σε μια τυπική δανειακή σύμβαση, αποτελείται συνήθως από το αντάλλαγμα για τη διαχρονική αξία του χρήματος καθώς και για τον πιστωτικό κίνδυνο που αναλαμβάνεται. Το ποσό των τόκων μπορεί επίσης να περιλαμβάνει αντάλλαγμα για άλλους βασικούς κινδύνους, όπως τον κίνδυνο ρευστότητας, λοιπά κόστη δανεισμού, καθώς και ένα περιθώριο κέρδους. Το ποσό των τόκων μπορεί να είναι και αρνητικό αν η Εταιρεία αποφασίσει να καταβάλλει προμήθεια για τη φύλαξη των χρημάτων του για συγκεκριμένο χρονικό διάστημα. Η Εταιρεία θεωρεί πως ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο το οποίο έχει δημιουργηθεί ή αγοραστεί από τρίτους μπορεί να αποτελεί τυπική δανειακή σύμβαση ανεξάρτητα από το αν πρόκειται για δάνειο με βάση τη νομική του μορφή και ανεξάρτητα από το αν αποκτήθηκε σε σημαντικά μειωμένη τιμή σε σχέση με την ονομαστική του αξία ("deep discount").

Χρηματοδοτήσεις χωρίς δικαίωμα αναγωγής

Όταν οι συμβατικές ταμειακές ροές ενός χρηματοοικονομικού μέσου προέρχονται ειδικά από συγκεκριμένα περιουσιακά στοιχεία του προμηθευτή (εκχωρητή), η Εταιρεία αξιολογεί κατά πόσο οι ταμειακές ροές που προκύπτουν από το χρεωστικό χρηματοοικονομικό μέσο είναι SPPI. Προκειμένου να διαπιστωθεί ότι η χρηματοδότηση αποτελεί μια τυπική σύμβαση πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων και ότι η απόδοσή της δεν εξαρτάται από την απόδοση του υποκείμενου περιουσιακού στοιχείου ή έργου, η Εταιρεία αξιολογεί εάν υπάρχει επαρκές περιθώριο για την απορρόφηση πιστωτικών ζημιών.

2.6.1 Επιμέτρηση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία επιμετρούμενα σε αποσβεσμένο κόστος

Ένα χρεωστικό χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο επιμετράται σε αποσβεσμένο κόστος εάν κατέχεται στα πλαίσια ενός επιχειρηματικού μοντέλου που αποσκοπεί στην είσπραξη των συμβατικών ταμειακών ροών και οι συμβατικοί όροι του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου δημιουργούν ταμειακές ροές που είναι SPPI.

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που ταξινομούνται σε αυτή την κατηγορία περιλαμβάνουν κυρίως τα παρακάτω περιουσιακά στοιχεία:

- Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας σε χρηματοπιστωτικά ιδρύματα
- Δάνεια και απαιτήσεις κατά πελατών
- Λοιπές απαιτήσεις που περιλαμβάνονται στα «λοιπά στοιχεία ενεργητικού»

Μετά την αρχική αναγνώριση, το χρεωστικό χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο επιμετράται στο αποσβεσμένο κόστος χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου για την κατανομή και αναγνώριση των εσόδων από τόκους στο κονδύλι "τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα" της κατάστασης συνολικού εισοδήματος κατά τη διάρκεια της σχετικής περιόδου. Το αποσβεσμένο κόστος είναι το ποσό στο οποίο επιμετράται το χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο κατά την αρχική αναγνώριση, μείον τυχόν αποπληρωμές κεφαλαίου, συν ή μείον τη σωρευμένη απόσβεση τυχόν διαφοράς ανάμεσα στο εν λόγω αρχικό ποσό και το αντίστοιχο ποσό στη λήξη, με τη χρήση της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου, αναπροσαρμοσμένο για τυχόν προβλέψεις απομείωσης. Η λογιστική αξία προ προβλέψεων απομείωσης είναι το αποσβεσμένο κόστος ενός χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου, πριν από την αναπροσαρμογή για τυχόν προβλέψεις απομείωσης. Το έσοδο από τόκους για τα χρεωστικά χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που έχουν ταξινομηθεί στο Στάδιο 1 ή 2, υπολογίζεται βάσει της λογιστικής αξίας προ προβλέψεων απομείωσης. Όταν ένα χρεωστικό περιουσιακό στοιχείο γίνει απομειωμένο λόγω πιστωτικού κινδύνου (έχει ταξινομηθεί στο Στάδιο 3), το έσοδο από τόκους υπολογίζεται επί του αποσβεσμένου κόστους (δηλαδή βάσει της λογιστικής αξίας μετά από προβλέψεις απομείωσης).

Το πραγματικό επιτόκιο είναι το επιτόκιο που προεξοφλεί με ακρίβεια τις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές εισροές κατά την αναμενόμενη διάρκεια ζωής του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου στην λογιστική αξία προ προβλέψεων απομείωσης του στοιχείου. Κατά τον υπολογισμό του πραγματικού επιτοκίου, η Εταιρεία εκτιμά τις αναμενόμενες ταμειακές ροές λαμβάνοντας υπόψη όλους τους συμβατικούς όρους του χρηματοοικονομικού μέσου (π.χ. προπληρωμή, παράταση, δικαιώματα προαίρεσης αγοράς και παρόμοια δικαιώματα). Στον υπολογισμό περιλαμβάνονται όλες οι αμοιβές και οι μονάδες επιτοκίου που καταβλήθηκαν ή εισπράχθηκαν μεταξύ των συμβαλλομένων που αποτελούν αναπόσπαστο μέρος του πραγματικού επιτοκίου, το κόστος συναλλαγών καθώς και κάθε διαφορά υπέρ ή υπό το άρτιο. Οι αμοιβές που αποτελούν αναπόσπαστο μέρος του πραγματικού επιτοκίου ενός χρηματοοικονομικού μέσου αντιμετωπίζονται λογιστικά ως προσαρμογή στο πραγματικό επιτόκιο.

Με εξαίρεση τα αγορασμένα ή δημιουργημένα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία απομειωμένης πιστωτικής αξίας (purchased or originated credit impaired – POCI), οι αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές («ΑΠΖ») δεν λαμβάνονται υπόψη στον υπολογισμό του πραγματικού επιτοκίου. Για τα POCI χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία χρησιμοποιείται το πραγματικό επιτόκιο προσαρμοσμένο για τον πιστωτικό κίνδυνο στον υπολογισμό των εσόδων από τόκους, και αυτό είναι το επιτόκιο το οποίο προεξοφλεί με ακρίβεια τις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές ροές κατά την αναμενόμενη διάρκεια ζωής του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου, στο αποσβεσμένο κόστος αυτού. Η Εταιρεία συμπεριλαμβάνει τις αρχικές ΑΠΖ στις εκτιμώμενες ταμειακές ροές κατά τον υπολογισμό του πραγματικού επιτοκίου που είναι προσαρμοσμένο για τον πιστωτικό κίνδυνο των ως άνω στοιχείων.

2.6.2 Προβλέψεις Απομείωσης - Αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες

Οι ΑΠΖ αναγνωρίζονται για όλα τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που επιμετρώνται σε αποσβεσμένο κόστος, χρεωστικά χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που επιμετρώνται σε ΕΑΜΛΣΕ, απαιτήσεις από μισθώματα, συμβόλαια χρηματοοικονομικής εγγύησης και συγκεκριμένες δανειακές δεσμεύσεις. Οι ΑΠΖ αντιπροσωπεύουν τη διαφορά ανάμεσα στις συμβατικές ταμειακές ροές και στις ταμειακές ροές που η Εταιρεία αναμένει να εισπράξει, προεξοφλημένων με το πραγματικό επιτόκιο. Για τις δανειακές δεσμεύσεις και τις λοιπές πιστωτικές διευκολύνσεις για τις οποίες υπολογίζονται ΑΠΖ, οι αναμενόμενες υστερήσεις ταμειακών ροών καθορίζονται λαμβάνοντας υπόψη τις μελλοντικές εκταμιεύσεις.

Αναγνώριση αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών

Κατά την αρχική αναγνώριση, απαιτείται πρόβλεψη απομείωσης για ΑΠΖ από γεγονότα αθέτησης που είναι πιθανό να επέλθουν εντός των επόμενων 12 μηνών (ΑΠΖ 12 μηνών), σταθμισμένης με τον κίνδυνο να γίνει αθέτηση. Τα μέσα της κατηγορίας αυτής αναφέρονται ως μέσα που βρίσκονται στο Στάδιο 1. Για μέσα με υπολειπόμενη διάρκεια ζωής μικρότερη των 12 μηνών, οι ΑΠΖ υπολογίζονται για τη συντομότερη αυτή περίοδο.

Σε περίπτωση που ο πιστωτικός κίνδυνος ενός χρηματοοικονομικού μέσου έχει αυξηθεί σημαντικά, απαιτείται πρόβλεψη απομείωσης ΑΠΖ, που αντιπροσωπεύει υστερήσεις ταμειακών ροών καθ' όλη τη διάρκεια ζωής του μέσου που θα προέκυπταν από όλα τα πιθανά γεγονότα αθέτησης κατά την αναμενόμενη διάρκεια ζωής του εν λόγω χρηματοοικονομικού μέσου (ΑΠΖ πλήρους διάρκειας ζωής του χρηματοοικονομικού μέσου), σταθμισμένης με τον κίνδυνο να γίνει αθέτηση. Τα μέσα της κατηγορίας αυτής αναφέρονται ως μέσα που βρίσκονται στο Στάδιο 2.

ΑΠΖ πλήρους διάρκειας ζωής αναγνωρίζονται πάντα για τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία για τα οποία υπάρχει αντικειμενική ένδειξη απομείωσης, ούτως ώστε να θεωρούνται ότι είναι σε αθέτηση, ή αλλιώς απομειωμένα λόγω πιστωτικού κινδύνου. Τα μέσα αυτά αναφέρονται ως μέσα που βρίσκονται στο Στάδιο 3.

Τα POCI κατατάσσονται ως απομειωμένα λόγω πιστωτικού κινδύνου. Ένα μέσο είναι POCI εάν έχει αγοραστεί με deep discount, που αντιπροσωπεύει τις πραγματοποιηθείσες πιστωτικές ζημίες ή εάν έχει χορηγηθεί σε αντισυμβαλλόμενο που βρίσκεται σε αθέτηση.

Για τα POCI, η Εταιρεία αναγνωρίζει τις δυσμενείς μεταβολές στις ΑΠΖ πλήρους διάρκειας ζωής από την αρχική τους αναγνώριση ως πρόβλεψη ζημίας, με αναγνώριση των μεταβολών στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Τα POCI αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία τους με τα έσοδα από τόκους να αναγνωρίζονται μεταγενέστερα βάσει του πραγματικού επιτοκίου προσαρμοσμένου στον πιστωτικό κίνδυνο. Τα POCI μπορεί επίσης να περιλαμβάνουν νέα χρηματοοικονομικά μέσα που αναγνωρίζονται μετά από ουσιαστική τροποποίηση και παραμένουν σε ξεχωριστή κατηγορία μέχρι τη λήξη. Τυχόν ευνοϊκές μεταβολές για τα εν λόγω περιουσιακά στοιχεία αποτελούν κέρδη από αντιλογισμό απομείωσης, ακόμη και αν οι αναμενόμενες ταμειακές ροές που προκύπτουν υπερβαίνουν τις εκτιμώμενες ταμειακές ροές κατά την αρχική τους αναγνώριση.

Οι ΑΠΖ αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων με αντίστοιχη αναγνώριση της πρόβλεψης ΑΠΖ στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης ως μείωση της λογιστικής αξίας των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που επιμετρώνται σε αποσβεσμένο κόστος. Οι ΑΠΖ αναγνωρίζονται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος στις «προβλέψεις απομείωσης για την κάλυψη πιστωτικού κινδύνου».

Διαγραφές

Διαγραφή διενεργείται όταν η Εταιρεία δεν έχει εύλογη προσδοκία να ανακτήσει το σύνολο ή μέρος του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου. Οι διαγραφές μειώνουν το ποσό του κεφαλαίου μιας απαίτησης και αναγνωρίζονται έναντι προβλέψεων για πιστωτικές ζημίες που έχουν σχηματιστεί προγενέστερα. Οι ανακτήσεις, εν όλω ή εν μέρει, ποσών που έχουν προηγουμένως διαγραφεί καταχωρούνται γενικά σε πίστωση του λογαριασμού αποτελεσμάτων «προβλέψεις απομείωσης για την κάλυψη πιστωτικού και άλλων κινδύνων». Οι διαγραφές και οι μερικές διαγραφές αντιπροσωπεύουν γεγονότα παύσης αναγνώρισης ή μερικής παύσης αναγνώρισης.

Σημειώσεις επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Ορισμός Αθέτησης

Η Εταιρεία έχει εναρμονίσει τον ορισμό της αθέτησης για λογιστικούς σκοπούς με τον ορισμό των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων (Non Performing Exposures – NPE) για εποπτικούς σκοπούς, όπως αυτός ορίζεται από τα Εκτελεστικά Τεχνικά Πρότυπα της Ευρωπαϊκής Τραπεζικής Αρχής (European Banking Authority – EBA) αναφορικά με τα μη Εξυπηρετούμενα και υπό Ρύθμιση ανοίγματα, όπως υιοθετήθηκαν από τον Εκτελεστικό Κανονισμό της ΕΕ 2015/227 της 9ης Ιανουαρίου 2015, που τροποποιεί τον εκτελεστικό κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 680/2014 της Επιτροπής για τη θέσπιση εκτελεστικών τεχνικών προτύπων όσον αφορά στην υποβολή εποπτικών αναφορών από τα ιδρύματα, σύμφωνα με τον κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 575/2013 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου («EBA ITS»). Ο ορισμός της αθέτησης για σκοπούς χρηματοοικονομικής αναφοράς είναι εναρμονισμένος με αυτόν που χρησιμοποιείται για σκοπούς εσωτερικής διαχείρισης του πιστωτικού κινδύνου.

Σύμφωνα με το νέο ορισμό αθέτησης τα ανοίγματα θα ταξινομούνται σε Στάδιο 3 βάσει των ακόλουθων κύριων κριτηρίων:

(α) Ληξιπρόθεσμες οφειλές άνω των 500 ευρώ που τελούν σε υπερημερία για χρονικό διάστημα που υπερβαίνει τις 90 μέρες, αποτελώντας τουλάχιστον 1% του χρηματοδοτικού ανοίγματος στον συγκεκριμένο πελάτη. Η ταξινόμηση σε Στάδιο 3 για υπερημερία που υπερβαίνει τις 90 μέρες, μπορεί να αποφευχθεί μόνο σε περιπτώσεις ληξιπρόθεσμων οφειλών που οφείλονται σε επιχειρηματικές δικαστικές διαφορές, σε αδυναμία εκπλήρωσης συγκεκριμένων συμβατικών όρων ή σε αδυναμία λειτουργίας πληροφοριακών συστημάτων (δηλ. καταστάσεις «τεχνικής καθυστέρησης»).

(β) Περίοδος χάριτος τριών μηνών για μη-ρυθμισμένα ανοίγματα, κατά τη διάρκεια της οποίας δεν ισχύουν γεγονότα ενεργοποίησης αθέτησης.

(γ) Λοιπά κριτήρια τα οποία αποδεικνύουν, ακόμα και σε περίπτωση απουσίας ληξιπρόθεσμης οφειλής, ότι ο αντισυμβαλλόμενος δεν είναι σε θέση να καταβάλει τις οφειλές του, περιλαμβάνουν ενδεικτικά τα ακόλουθα:

- Παραχωρήσεις σε πιστούχους που αντιμετωπίζουν ή πρόκειται να αντιμετωπίσουν δυσκολίες στην αποπληρωμή των οφειλών τους που έχει σαν αποτέλεσμα τη μείωση της παρούσας αξίας των ταμειακών ροών άνω του 1% σε σύγκριση με την αρχική τους αξία (επείγουσα αναδιάρθρωση που οδηγεί σε μείωση υποχρέωσης).
- Μερική ή ολική πώληση πιστωτικών υποχρεώσεων με σημαντική οικονομική ζημία λόγω της επιδείνωσης της ποιότητας της πίστωσης, ήτοι >5%.
- Ζημιές που έχουν αναγνωριστεί στα αποτελέσματα χρήσης για χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία που αντιπροσωπεύουν πιστωτικές ζημιές.

Η υιοθέτηση του νέου ορισμού αθέτησης δεν είχε ουσιώδη επίδραση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Επιμέτρηση ΑΠΖ

Η Εταιρεία αξιολογεί σε μακροπρόθεσμη βάση τις ΑΠΖ που αφορούν σε όλα τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που υπόκεινται σε απομείωση βάσει του ΔΠΧΑ 9. Η Εταιρεία αναγνωρίζει πρόβλεψη ΑΠΖ για τις ζημίες αυτές σε κάθε ημερομηνία αναφοράς. Η επιμέτρηση των ΑΠΖ αντιπροσωπεύει:

- Ένα αμερόληπτα καθορισμένο και σταθμισμένο βάσει πιθανοτήτων ποσό, το οποίο καθορίζεται μέσω της αξιολόγησης ενός εύρους πιθανών εκβάσεων. Η Εταιρεία χρησιμοποιεί τρία μακροοικονομικά σενάρια και εκτιμά τις ΑΠΖ που θα προέκυπταν σε κάθε ένα από αυτά. Σε κάθε σενάριο αντιστοιχίζεται ένας συντελεστής στάθμισης, έτσι ώστε οι σταθμισμένες πιθανότητες και των τριών σεναρίων να ισοδυναμούν με τη μονάδα. Η κατανομή των πιθανών ΑΠΖ ενδέχεται να μην είναι γραμμική, συνεπώς πραγματοποιούνται τρεις ξεχωριστοί υπολογισμοί, όπου οι σχετικές ΑΠΖ πολλαπλασιάζονται με το συντελεστή στάθμισης που αντιστοιχεί σε κάθε σενάριο. Το άθροισμα των τριών σταθμισμένων υπολογισμών ΑΠΖ αντιπροσωπεύει τις σταθμισμένες βάσει πιθανοτήτων ΑΠΖ.
- Τη διαχρονική αξία του χρήματος.
- Λογικές και βάσιμες πληροφορίες, οι οποίες είναι διαθέσιμες χωρίς αδικαιολόγητο κόστος ή προσπάθεια κατά την ημερομηνία αναφοράς και αφορούν παρελθόντα γεγονότα, τρέχουσες συνθήκες και προβλέψεις των μελλοντικών οικονομικών συνθηκών.

Για τους σκοπούς επιμέτρησης των ΑΠΖ, η εκτίμηση των αναμενόμενων υστερήσεων ταμειακών ροών αντανακλά τις εισπράξεις που αναμένονται από τη ρευστοποίηση τυχόν εξασφαλίσεων και λοιπών τεχνικών μείωσης του πιστωτικού κινδύνου, που αποτελούν μέρος των συμβατικών όρων και δεν αναγνωρίζονται ξεχωριστά από την Εταιρεία. Η εκτίμηση των αναμενόμενων υστερήσεων ταμειακών ροών για ένα εξασφαλισμένο δανειακό άνοιγμα αντανακλά τις παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν σχετικά με το ποσό

και το χρονοδιάγραμμα των ταμειακών ροών που αναμένονται από την κατάσχεση της εξασφάλισης, μείον το κόστος απόκτησης και πώλησης της εξασφάλισης, ανεξάρτητα από το εάν είναι πιθανή η κατάσχεση.

Οι υπολογισμοί ΑΠΖ βασίζονται στις ακόλουθες παραμέτρους:

- Άνοιγμα σε αθέτηση (Exposure at Default - EAD): Εκτίμηση του ανοίγματος σε μελλοντική ημερομηνία αθέτησης, λαμβάνοντας υπόψη τις αναμενόμενες μεταβολές του ανοίγματος μετά την ημερομηνία αναφοράς, συμπεριλαμβανομένων των αποπληρωμών του κεφαλαίου και των τόκων, καθώς και των αναμενόμενων εκταμιεύσεων επί δανειακών δεσμεύσεων.

- Πιθανότητα αθέτησης (Probability of Default - PD**)**: Αντιπροσωπεύει την πιθανότητα ο πιστούχος/εκδότης να αθετήσει την χρηματοοικονομική υποχρέωσή του, η οποία αξιολογείται βάσει των οικονομικών συνθηκών που επικρατούν κατά την ημερομηνία αναφοράς, προσαρμοσμένη να λαμβάνει υπόψη εκτιμήσεις για τις μελλοντικές οικονομικές συνθήκες που ενδέχεται να επηρεάσουν τον κίνδυνο αθέτησης για τους επόμενους 12 μήνες για τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία του Σταδίου 1, ή για την υπόλοιπη διάρκεια ζωής της υποχρέωσης, για τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία των Σταδίων 2 και 3.

- Ζημία σε περίπτωση αθέτησης (Loss given default - LGD): Αντιπροσωπεύει την εκτίμηση της Εταιρείας για την έκταση της ζημίας από ανοίγματα που βρίσκονται σε αθέτηση. Ο προσδιορισμός του LGD λαμβάνει υπόψη τις αναμενόμενες ταμειακές ροές από τις εξασφαλίσεις και στοιχεία πιστωτικών βελτιώσεων εφόσον υπάρχουν, ή τις αναμενόμενες εισπράξεις/αποπληρωμές από διαδικασίες πτώχευσης, την χρονική περίοδο μέχρι την ρευστοποίηση των εξασφαλίσεων καθώς και την προτεραιότητα εξόφλησης των απαιτήσεων. Το LGD εκφράζεται ως ποσοστό ζημίας ανά μονάδα ανοίγματος σε αθέτηση.

- Επιτόκιο προεξόφλησης**:** Ο τεκμαρτός συντελεστής προεξόφλησης βάσει του αρχικού πραγματικού επιτοκίου του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου ή μια προσέγγιση αυτού.

Το PD και το LGD καθορίζονται για τρία διαφορετικά σενάρια ενώ η προβολή για το EAD στο μέλλον καθορίζεται ανεξάρτητα από τα σενάρια.

Οι ΑΠΖ καθορίζονται από την προβολή των PD, LGD και EAD στο μέλλον, ανά χρονική περίοδο που μεσολαβεί μεταξύ των ημερομηνιών ταμειακών ροών για κάθε άνοιγμα ή σύνολο ανοιγμάτων που έχουν ομαδοποιηθεί, ξεχωριστά. Αυτά τα τρία στοιχεία πολλαπλασιάζονται μεταξύ τους και προσαρμόζονται για την πιθανότητα επιβίωσης, εάν απαιτείται. Με αυτόν τον τρόπο υπολογίζονται οι ΑΠΖ για κάθε μελλοντική περίοδο, οι οποίες στη συνέχεια προεξοφλούνται στην ημερομηνία αναφοράς και αθροίζονται.

Εκτιμήσεις μελλοντικών οικονομικών συνθηκών

Οι πληροφορίες σχετικά με το μέλλον (Forward Looking Information – FLI) ενσωματώνονται στην επιμέτρηση των ΑΠΖ για δάνεια και χρεωστικούς τίτλους που αξιολογούνται συλλογικά, μέσω των μοντέλων PD και LGD. Οι αναμενόμενες ανακτήσεις (μέσω ταμειακών ροών ή ρευστοποίησης των εξασφαλίσεων) που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό ΑΠΖ των επιχειρηματικών δανείων που αξιολογούνται εξατομικευμένα, λαμβάνουν υπόψη πληροφορίες σχετικά με το μέλλον βάσει των εκτιμήσεων της Εταιρείας για την εξέλιξη των σχετικών μακροοικονομικών παραγόντων.

Η Εταιρεία χρησιμοποιεί τρία μακροοικονομικά σενάρια (βασικό, αισιόδοξο, απαισιόδοξο), τα οποία καθορίζονται από τη Διεύθυνση Οικονομικής Ανάλυσης της μητρικής Τράπεζας. Τα μακροοικονομικά σενάρια που χρησιμοποιούνται για την επιμέτρηση των ΑΠΖ είναι τα ίδια με εκείνα που χρησιμοποιούνται για την αξιολόγηση της σημαντικής αύξησης του πιστωτικού κινδύνου.

Η βασική μακροοικονομική μεταβλητή που χρησιμοποιείται από την Εταιρεία και επηρεάζει το επίπεδο των ΑΠΖ είναι ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ.

Σημαντική αύξηση του πιστωτικού κινδύνου

Ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο θεωρείται μη απομειωμένο όταν δεν πληρείται ο ορισμός για ταξινόμηση στο Στάδιο 3. Το άνοιγμα ταξινομείται στο Στάδιο 2 όταν έχει υποστεί σημαντική αύξηση του πιστωτικού κινδύνου μετά την αρχική του αναγνώριση, αλλιώς ταξινομείται στο Στάδιο 1.

Σε κάθε ημερομηνία αναφοράς, η Εταιρεία αξιολογεί κατά πόσον ο πιστωτικός κίνδυνος έχει αυξηθεί σημαντικά από την αρχική αναγνώριση, συγκρίνοντας τον κίνδυνο αθέτησης που παρατηρείται καθ' όλη την υπολειπόμενη αναμενόμενη διάρκεια ζωής του ανοίγματος με τον αναμενόμενο κίνδυνο αθέτησης που προσδιορίστηκε κατά την ημερομηνία της αρχικής αναγνώρισης.

Η διαδικασία της Εταιρείας για την παραπάνω αξιολόγηση αποτελείται κυρίως από τρεις συνιστώσες:

- Ποσοτικά κριτήρια, που αφορούν στην ποσοτική σύγκριση της πιθανότητας αθέτησης ή της πιστοληπτικής διαβάθμισης κατά την ημερομηνία αναφοράς σε σχέση με την αντίστοιχη ένδειξη πιστωτικού κινδύνου κατά την αρχική αναγνώριση,

- Ποιοτικά κριτήρια, δηλ. όλα τα ρυθμισμένα εξυπηρετούμενα ανοίγματα (Forborne Performing Exposures - FPE) σύμφωνα με τα EBA ITS, και
- Δείκτης «ασφαλείας»: Η Εταιρεία εφαρμόζει σε όλα τα δανειακά ανοίγματα το τεκμήριο που θέτει το ΔΠΧΑ 9, σύμφωνα με το οποίο ο πιστωτικός κίνδυνος ενός χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου έχει αυξηθεί σημαντικά μετά την αρχική αναγνώριση όταν οι συμβατικές πληρωμές εμφανίζουν καθυστέρηση για διάστημα άνω των 30 ημερών.

Η Εταιρεία σε συνεργασία με την μητρική Τράπεζα αξιολογεί κατά πόσο υπάρχει σημαντική αύξηση του πιστωτικού κινδύνου βάσει των μεταβολών στην εσωτερική πιστοληπτική αξιολόγηση του πιστούχου από την αρχική αναγνώριση.

2.7 Παύση αναγνώρισης

2.7.1. Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο (ή αν ισχύει, μέρος χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου ή ομάδα παρόμοιων τέτοιων στοιχείων) παύει να αναγνωρίζεται 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 δικαιώματά της να εισπράξει ταμειακές ροές από το περιουσιακό στοιχείο και είτε (α) έχει μεταβιβάσει πραγματικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη του περιουσιακού στοιχείου ή (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 στον 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 μεταξύ της λογιστικής αξίας του και του μέγιστου εκτιμώμενου ποσού που μπορεί η Εταιρεία να κληθεί να πληρώσει.

2.7.2 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 δανειστή 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 στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος.

2.8 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.

2.9 Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα και έξοδα

Τα έσοδα και έξοδα από τόκους που αφορούν όλα τα έντοκα χρηματοπιστωτικά μέσα καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Τα έσοδα από τόκους αφορούν κυρίως τόκους προερχόμενους από χρηματοδότηση πελατών και κατά δεύτερο λόγο τόκους από απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων.

Αμοιβές και άμεσα έξοδα που αφορούν στη χρηματοδότηση πελατών ή την έκδοση δανείου αναγνωρίζονται σταδιακά στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος κατά τη διάρκεια του χρηματοοικονομικού μέσου με τη χρήση της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Όταν ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ή μια ομάδα παρόμοιων τέτοιων στοιχείων έχει υποστεί απομείωση, τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται χρησιμοποιώντας το επιτόκιο που χρησιμοποιήθηκε για να προεξοφληθούν οι μελλοντικές ταμειακές ροές για το σκοπό της επιμέτρησης της ζημίας απομείωσης.

Σημειώσεις επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

2.10 Έσοδα/έξοδα προμηθειών

Γενικά, οι προμήθειες και τα συναφή έσοδα καταχωρούνται κατά τη διάρκεια της περιόδου στην οποία παρασχέθηκαν οι σχετικές με αυτά υπηρεσίες Factoring.

2.11 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία και περιουσιακά στοιχεία με δικαίωμα χρήσης

Τα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνουν εξοπλισμό, ο οποίος κατέχεται από την Εταιρεία με σκοπό τη λειτουργική χρησιμοποίησή του. Τα ενσώματα πάγια στοιχεία καταχωρούνται αρχικά στην αξία κτήσης τους, η οποία περιλαμβάνει όλες τις δαπάνες που απαιτούνται προκειμένου ένα ενσώματο πάγιο περιουσιακό στοιχείο να τεθεί σε κατάσταση λειτουργίας. Τα περιουσιακά στοιχεία με δικαίωμα χρήσης παρουσιάζονται μαζί με τα ενσώματα πάγια στοιχεία στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης και αναλύονται στη Σημείωση 13.

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

Η διενέργεια αποσβέσεων επί ενός ενσώματου παγίου περιουσιακού στοιχείου αρχίζει με την έναρξη χρησιμοποίησής του και διακόπτεται μόνο με την πώληση ή μεταβίβαση του ενσώματου παγίου στοιχείου. Κατά συνέπεια, η διενέργεια αποσβέσεων επί ενός ενσώματου παγίου στοιχείου το οποίο παύει να χρησιμοποιείται, δεν διακόπτεται εκτός εάν έχει πλήρως αποσβεσθεί, αλλά επανεκτιμάται η ωφέλιμη ζωή του. Τα ενσώματα πάγια στοιχεία αποσβένονται με τη μέθοδο του σταθερού ποσού κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους σε περίοδο, όμως, η οποία δε δύναται να υπερβαίνει τα 10 έτη. Εάν κατά την απόκτηση ενός παγίου περιουσιακού στοιχείου, η αξία κτήσης του δεν υπερβαίνει το ποσό των €600, τότε το πάγιο αποσβένεται πλήρως μέσα στη χρήση κατά την οποία αποκτήθηκε.

Η Εταιρεία εξετάζει σε κάθε ημερομηνία αναφοράς εάν υπάρχει ένδειξη ότι κάποιο ενσώματο πάγιο περιουσιακό στοιχείο ή περιουσιακό στοιχείο με δικαίωμα χρήσης έχει υποστεί απομείωση της αξίας του. Αν υπάρχει μια τέτοια ένδειξη, η Εταιρεία υπολογίζει το ανακτήσιμο ποσό του ενσώματου παγίου στοιχείου. Όταν η λογιστική αξία ενός ενσώματου παγίου στοιχείου υπερβαίνει την ανακτήσιμη αξία του, η Εταιρεία σχηματίζει ανάλογη πρόβλεψη απομείωσης προκειμένου η λογιστική αξία του παγίου να απεικονίζει την ανακτήσιμη αξία του. Τα κέρδη και ζημίες από πώληση ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων προσδιορίζονται βάσει της λογιστικής αξίας τους και καταχωρούνται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος.

2.12 Λογισμικό και λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία

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. Το λογισμικό αποσβένεται με την σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής σε περίοδο, όμως, η οποία δε δύναται να υπερβαίνει τα 12 έτη.

Δαπάνες όπως δαπάνες ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης, δαπάνες εκπαίδευσης προσωπικού, καθώς και δαπάνες διαφήμισης και προβολής αναγνωρίζονται ως έξοδα κατά το χρόνο πραγματοποιήσεώς τους.

2.13 Μισθώσεις

2.13.1 Η Εταιρεία ως μισθωτής

Η Εταιρεία εφαρμόζει ενιαίο λογιστικό χειρισμό για την αναγνώριση και επιμέτρηση όλων των συμβάσεων μίσθωσης. Η Εταιρεία αναγνωρίζει υποχρεώσεις από μίσθωση οι οποίες αντιπροσωπεύουν την υποχρέωσή της να καταβάλλει μισθώματα, καθώς και περιουσιακά στοιχεία με δικαίωμα χρήσης, τα οποία αντιπροσωπεύουν το δικαίωμα χρήσης των υποκείμενων περιουσιακών στοιχείων.

2.13.2 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). 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 και από τα μισθώματα τα οποία καταβλήθηκαν κατά την ημερομηνία έναρξης της μίσθωσης ή προγενέστερα, μείον τυχόν εισπρακτέα κίνητρα μίσθωσης. Το περιουσιακό στοιχείο με δικαίωμα χρήσης αποσβένεται με τη σταθερή μέθοδο στη διάρκεια της μίσθωσης.

Τα περιουσιακά στοιχεία με δικαίωμα χρήσης παρουσιάζονται στα «Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία».

2.13.3 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 χρησιμοποιώντας το τεκμαρτό προεξοφλητικό επιτόκιο της σύμβασης ή στην περίπτωση που το επιτόκιο αυτό δεν μπορεί να προσδιοριστεί, χρησιμοποιώντας το διαφορικό επιτόκιο δανεισμού (IBR) του μισθωτή. Το IBR είναι το επιτόκιο που θα κατέβαλλε η Εταιρεία προκειμένου να δανειστεί το ποσό που θα χρειαζόταν να καταβάλει ώστε να αποκτήσει περιουσιακό στοιχείο αντίστοιχο με το περιουσιακό στοιχείο με δικαίωμα χρήσης, για το αντίστοιχο χρονικό διάστημα, με αντίστοιχες εξασφαλίσεις, σε αντίστοιχο οικονομικό περιβάλλον. 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 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. Η υποχρέωση μίσθωσης επανεπιμετράται όταν υπάρχει μεταβολή στις μελλοντικές πληρωμές μισθωμάτων που προκύπτει από μεταβολή σε δείκτη ή επιτόκιο, εάν υπάρχει μεταβολή στην εκτίμηση της Εταιρείας για τα ποσά που αναμένεται να καταβληθούν ως εγγύηση υπολειμματικής αξίας ή εάν υπάρξει αλλαγή στην εκτίμηση της Εταιρείας σχετικά με το αν θα ασκήσει ένα δικαίωμα αγοράς, παράτασης ή τερματισμού της μίσθωσης. Όταν η υποχρέωση μίσθωσης επανεπιμετράται κατ' αυτόν τον τρόπο, πραγματοποιείται αντίστοιχη προσαρμογή στη λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου με δικαίωμα χρήσης ή καταχωρείται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος εάν η λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου με δικαίωμα χρήσης έχει μειωθεί στο μηδέν.

2.14 Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα

Για τους σκοπούς σύνταξης της κατάστασης ταμειακών ροών, ως ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα νοούνται τα υπόλοιπα των λογαριασμών «ταμείο» και «απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων» διάρκειας μικρότερης των τριών μηνών, των οποίων ο κίνδυνος μεταβολής της εύλογης αξίας τους είναι ασήμαντος και τα οποία χρησιμοποιούνται από την Εταιρεία για την εξυπηρέτηση των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων της.

2.15 Προβλέψεις

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

2.16 Παροχές προς εργαζομένους

Ως πρόγραμμα καθορισμένων παροχών ορίζεται ένα πρόγραμμα παροχών σε εργαζομένους μετά την έξοδο από την υπηρεσία, στο οποίο οι παροχές καθορίζονται με βάση οικονομικές 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 κατά την ημερομηνία σύνταξης των ετήσιων χρηματοοικονομικών καταστάσεων 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 στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος και περιλαμβάνονται στις «αμοιβές και έξοδα προσωπικού».

Η καθαρή υποχρέωση καθορισμένων παροχών (μετά την αφαίρεσης των περιουσιακών στοιχείων) αναγνωρίζεται στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης, με τις μεταβολές που προκύπτουν από την επαναμέτρηση (περιλαμβανομένων των αναλογιστικών κερδών και ζημιών, την 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 έσοδα, χωρίς να επιτρέπεται μεταγενέστερα η μεταφορά της στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος.

2.17 Φόροι

Η βάση υπολογισμού του πληρωτέου φόρου εισοδήματος είναι τα φορολογητέα κέρδη της χρήσης. Τα φορολογητέα κέρδη διαφέρουν από τα κέρδη προ φόρων που εμφανίζονται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος λόγω της εξαίρεσης εσόδων ή δαπανών τα οποία θα φορολογηθούν ή θα εκπέσουν φορολογικά σε επόμενες χρήσεις. Και επίσης εξαιρούνται τα αφορολόγητα έσοδα και οι δαπάνες οι οποίες δεν αναγνωρίζονται φορολογικά προς έκπτωση. Ο πληρωτέος φόρος εισοδήματος της Εταιρείας υπολογίζεται χρησιμοποιώντας τους φορολογικούς συντελεστές που είναι σε ισχύ κατά την ημερομηνία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Η υποχρέωση της καταβολής φόρου εισοδήματος επί των κερδών προσδιορίζεται με βάση την εκάστοτε φορολογική νομοθεσία και αναγνωρίζεται ως έξοδο στην χρήση στην οποία πραγματοποιούνται τα κέρδη.

Ο υπολογισμός του αναβαλλόμενου φόρου γίνεται με τη μέθοδο της υποχρέωσης 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. 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.

Η λογιστική αξία των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων εξετάζεται σε κάθε ημερομηνία σύνταξης χρηματοοικονομικών καταστάσεων και μειώνεται στο βαθμό που δεν θεωρείται πλέον πιθανό ότι θα υπάρξουν επαρκή φορολογητέα κέρδη για την ανάκτηση όλου ή μέρους αυτής.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται υπό την προϋπόθεση ότι οι φορολογικές αρχές παρέχουν το δικαίωμα συμψηφισμού των απαιτήσεων και υποχρεώσεων και εφόσον οι απαιτήσεις και υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους αφορούν στην ίδια φορολογική αρχή και η διοίκηση προτίθεται να διακανονίσει το καθαρό ποσό που προκύπτει μετά το συμψηφισμό.

Οι απαιτήσεις ή υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους που αφορούν στοιχεία τα οποία καταχωρούνται σε χρέωση ή πίστωση των λοιπών συνολικών εσόδων, καταχωρούνται επίσης σε χρέωση ή πίστωση των λοιπών συνολικών εσόδων και μεταφέρονται στα αποτελέσματα, όταν μεταφερθούν στα αποτελέσματα και τα σχετιζόμενα κέρδη ή ζημίες.

2.18 Υποχρεώσεις από εκδοθείσες ομολογίες και λοιπές δανειακές υποχρεώσεις

Οι υποχρεώσεις από εκδοθείσες ομολογίες και οι λοιπές δανειακές υποχρεώσεις καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία των κεφαλαίων που λαμβάνονται (το προϊόν της έκδοσης), μετά την αφαίρεση των πραγματοποιηθέντων εξόδων που αφορούν την έκδοσή τους. Μεταγενέστερα της αρχικής καταχώρησης, επιμετρώνται στο αποσβεσμένο κόστος και η οποιαδήποτε διαφορά μεταξύ του καθαρού ποσού που εισπράχθηκε από την έκδοση των ομολογιών και των λοιπών δανειακών υποχρεώσεων και του ποσού που απαιτείται για την αποπληρωμή τους, αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα σταδιακά κατά τη διάρκεια των δανείων με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Τα έξοδα των τόκων αναγνωρίζονται με βάση την αρχή του δεδουλευμένου.

Ο δανεισμός της Εταιρείας συνίσταται σε κοινά ομολογιακά δάνεια του ν.3156/2003 και του ν.4548/2018 και ανοικτούς αλληλόχρεους λογαριασμούς.

2.19 Μετοχικό κεφάλαιο

Έξοδα εκδόσεως μετοχικού κεφαλαίου: Τα έξοδα που πραγματοποιούνται για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, απεικονίζονται αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος που αναλογεί σε αυτά.

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

2.20 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Στα συνδεδεμένα μέρη περιλαμβάνονται επιχειρήσεις που ανήκουν στον όμιλο της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος. Επίσης, ως συνδεδεμένα μέρη θεωρούνται 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, συμπεριλαμβανομένων επιτοκίων και εξασφαλίσεων, πραγματοποιούνται ουσιαστικά με όρους ίδιους με εκείνους που ισχύουν για παρόμοιες συναλλαγές με μη συνδεδεμένα μέρη, συμπεριλαμβανομένων επιτοκίων και εξασφαλίσεων και δεν εμπεριέχουν κίνδυνο υψηλότερο του κανονικού.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 3: Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές στην εφαρμογή των λογιστικών αρχών

Η σύνταξη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς προϋποθέτει τη διενέργεια εκτιμήσεων και παραδοχών από τη διοίκηση, οι οποίες επηρεάζουν τόσο τα λογιστικά υπόλοιπα των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, όσο και τα έσοδα και έξοδα που αναγνωρίσθηκαν στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας. Η διοίκηση της Εταιρείας πιστεύει ότι οι εκτιμήσεις και παραδοχές που έχουν διενεργηθεί για τη σύνταξη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων αντικατοπτρίζουν αντικατοπτρίζουν κατάλληλα τις επικρατούσες συνθήκες.

Οι πιο σημαντικές περιπτώσεις όπου η Εταιρεία διενεργεί εκτιμήσεις και παραδοχές, κατά την εφαρμογή των λογιστικών αρχών είναι οι ακόλουθες:

Αβεβαιότητα επιμέτρησης κατά τον προσδιορισμό παραμέτρων ΑΠΖ

Ο υπολογισμός των ΑΠΖ απαιτεί από τη διοίκηση την άσκηση σημαντικής κρίσης και τη διενέργεια παραδοχών που εμπεριέχουν υψηλό επίπεδο αβεβαιότητας κατά τη χρονική στιγμή προσδιορισμού τους. Αλλαγές σε αυτές τις εκτιμήσεις και παραδοχές έχουν ως αποτέλεσμα να μεταβάλλεται σημαντικά η αξία καθώς και η χρονική στιγμή αναγνώρισης των ΑΠΖ. Οι πιο σημαντικές πηγές αβεβαιότητας επιμέτρησης αφορούν στις παρακάτω παραμέτρους ΑΠΖ:

Προσδιορισμός σημαντικής αύξησης πιστωτικού κινδύνου

Η Εταιρεία αξιολογεί κατά πόσον έχει προκύψει σημαντική αύξηση του πιστωτικού κινδύνου σε σχέση με την αρχική αναγνώριση βάσει ποιοτικών και ποσοτικών κριτηρίων, τα οποία περιλαμβάνουν σημαντικές εκτιμήσεις της διοίκησης. Επιπρόσθετες πληροφορίες για τα κριτήρια αυτά περιλαμβάνονται στη Σημείωση 2.6. Αυστηρότερα κριτήρια θα μπορούσαν να αυξήσουν σημαντικά τον αριθμό των χρηματοοικονομικών μέσων που ταξινομούνται στο Στάδιο 2. Όλα τα κριτήρια ταξινόμησης καθώς και τα σχετικά όρια που καθορίζονται βάσει πληροφοριών σχετικά με το μέλλον υπόκεινται σε επικύρωση από τον Τομέα Επικύρωσης Υποδειγμάτων της μητρικής Τράπεζας. Οι μεταβολές των κριτηρίων ταξινόμησης εγκρίνονται από την Εκτελεστική Επιτροπή και την Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων τη μητρικής Τράπεζας.

Διαχείριση κινδύνου υποδειγμάτων στο ΔΠΧΑ 9

Η συμμόρφωση με τις απαιτήσεις απομείωσης του ΔΠΧΑ 9 καθιστά αναγκαία την εφαρμογή πληθώρας υποδειγμάτων. Η πολυπλοκότητα των υποδειγμάτων αυτών, καθώς και ο βαθμός εξάρτησής τους από παραμέτρους που εκτιμώνται μέσω λοιπών υποδειγμάτων είναι υψηλού επιπέδου, συνεπώς, τυχόν αλλαγές στις παραμέτρους και στα δεδομένα (π.χ. εσωτερικές αξιολογήσεις πιστοληπτικής ικανότητας, συμπεριφορικά σκορ κλπ.), καθώς και νέα ή αναθεωρημένα υποδείγματα, ενδέχεται να επηρεάσουν σημαντικά τις ΑΠΖ. Τα υποδείγματα επικυρώνονται σύμφωνα με το Πλαίσιο Επικύρωσης Υποδειγμάτων της μητρικής Τράπεζας.

Ενσωμάτωση πληροφοριών σχετικά με τις μελλοντικές τάσεις στο οικονομικό περιβάλλον

Οι πληροφορίες σχετικά με το μέλλον ενσωματώνονται στην επιμέτρηση ΑΠΖ των δανείων που αξιολογούνται συλλογικά μέσω των υποδειγμάτων PD και LGD. Η μητρική Τράπεζα επιλέγει τρία σενάρια προβλέψεων αναφορικά με τη δυνητική πορεία της οικονομικής δραστηριότητας στην Ελλάδα και τα συνδυάζει με ένα αντίστοιχο σετ συντελεστών στάθμισης που αποτυπώνουν την πιθανότητα να συμβεί καθένα από αυτά τα σενάρια. Στη συνέχεια αξιολογεί την καταλληλότητα και την ευλογοφάνεια του αντίστοιχου σταθμισμένου σεναρίου συνδυάζοντας σχετικές πληροφορίες από επίσημες πηγές, τους

κύριους οίκους αξιολόγησης και αξιόπιστους ιδιωτικούς φορείς, και χρησιμοποιεί ένα οικονομετρικό υπόδειγμα εκτίμησης που συσχετίζει την εξέλιξη του Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος (ΑΕΠ) με την πορεία των υπόλοιπων μακροοικονομικών μεταβλητών που χρησιμοποιούνται στους υπολογισμούς των ΑΠΖ, καθώς και ενός ελάχιστου αριθμού λοιπών εξωγενών ερμηνευτικών μεταβλητών. Ως εκ τούτου, η Εταιρεία εφαρμόζει τρία εγκεκριμένα από τη μητρική Τράπεζα μακροοικονομικά σενάρια αναφορικά με τη δυνητική πορεία των βασικών μεταβλητών, τα οποία χαρακτηρίζονται ως «βασικό», «αισιόδοξο» και «δυσμενές», με συντελεστές στάθμισης 55%, 20% και 25% αντίστοιχα, τα οποία προσδιορίζονται από τη Διεύθυνση Οικονομικής Ανάλυσης της μητρικής Τράπεζας σε τριμηνιαία βάση. Τα μακροοικονομικά σενάρια καθώς και οι συντελεστές στάθμισης τους, εγκρίνονται από την Επιτροπή Προβλέψεων Απομείωσης και Διαγραφών Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων της μητρικής Τράπεζας και επικυρώνονται από τον Τομέα Επικύρωσης Υποδειγμάτων της μητρικής Τράπεζας, τουλάχιστον σε ετήσια βάση.

Η Εταιρεία χρησιμοποιεί μακροοικονομικές μεταβλητές που σχετίζονται με Ελληνικούς οικονομικούς παράγοντες και η πρόβλεψη απομείωσης ΑΠΖ καθορίζεται κυρίως από το ρυθμό μεταβολής για το Ακαθάριστο Εθνικό Προϊόν (ΑΕΠ). Οι μέσες ετήσιες τιμές των εκτιμήσεων σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα (2026-2030) για το ρυθμό μεταβολής του ΑΕΠ ανά μακροοικονομικό σενάριο έχουν ως εξής:

	Βασικό	Αισιόδοξο	Δυσμενές
Ρυθμός ανάπτυξης ΑΕΠ	1,7%	3,1%	-0,6%

Εάν ο συντελεστής στάθμισης του απαισιόδοξου σεναρίου αυξηθεί από 25% σε 50% με παράλληλη μείωση του συντελεστή στάθμισης του βασικού σεναρίου από 55% σε 30% η πρόβλεψη απομείωσης ΑΠΖ θα αυξηθεί κατά περίπου €103,9 χιλ. Επιπλέον, εάν ο συντελεστής στάθμισης του αισιόδοξου σεναρίου αυξηθεί από 20% σε 40% με παράλληλη μείωση του συντελεστή στάθμισης του βασικού σεναρίου από 55% σε 35% η πρόβλεψη απομείωσης ΑΠΖ θα μειωθεί κατά περίπου €57,8 χιλ.

Υποχρέωση προγραμμάτωνκαθορισμένων παροχών

Η παρούσα αξία των υποχρεώσεων καθορισμένων παροχών βασίζεται σε μια σειρά από παράγοντες που καθορίζονται σε αναλογιστική βάση, χρησιμοποιώντας μια σειρά από παραδοχές όπως θνησιμότητα, ανικανότητα, βαθμός αποχώρησης προσωπικού καθώς και χρηματοοικονομικές παραδοχές όπως προεξοφλητικό επιτόκιο, μεταβολές μισθών καθώς και επίπεδα παροχών. Τυχόν αλλαγές στις παραδοχές αυτές, θα επηρεάσουν τη λογιστική αξία των υποχρεώσεων καθορισμένων παροχών. Η Εταιρεία προσδιορίζει το κατάλληλο προεξοφλητικό επιτόκιο στο τέλος κάθε έτους με αναφορά σε επιτόκια της αγοράς που βασίζονται σε εταιρικά ομόλογα υψηλής ποιότητας εκφρασμένα στο νόμισμα στο οποίο θα καταβάλλονται οι παροχές και των οποίων οι όροι μέχρι τη λήξη τους προσιδιάζουν στους όρους των σχετικών υποχρεώσεων καθορισμένων παροχών.

Επιπρόσθετες πληροφορίες σχετικά με άλλες βασικές παραδοχές για τις υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών περιλαμβάνονται στη Σημείωση 19 "Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό".

Μισθώσεις

Η Εταιρεία ως μισθωτής καθορίζει τη διάρκεια μίσθωσης ως την αμετάκλητη χρονική περίοδο της μίσθωσης, σε συνδυασμό με τυχόν περιόδους που καλύπτονται από δικαίωμα παράτασης της μίσθωσης, εάν είναι μάλλον βέβαιο ότι θα ασκηθεί και τυχόν περιόδων που καλύπτονται από δικαίωμα πρόωρης καταγγελίας της μίσθωσης, εάν είναι μάλλον βέβαιο ότι δεν θα ασκηθεί. Η Εταιρεία ασκεί κρίση κατά την αξιολόγηση του εάν είναι μάλλον βέβαιο ότι θα ασκήσει το δικαίωμα παράτασης της μίσθωσης ή ότι δε θα ασκήσει το δικαίωμα πρόωρης καταγγελίας της μίσθωσης και για το σκοπό αυτό, εξετάζει όλα τα συναφή γεγονότα και τις περιστάσεις που δημιουργούν οικονομικό κίνητρο στον ίδιο να ασκήσει το δικαίωμα παράτασης της μίσθωσης ή να μην ασκήσει το δικαίωμα πρόωρης καταγγελίας της μίσθωσης.

Μετά την ημερομηνία έναρξης της μισθωτικής περιόδου, η Εταιρεία επανεκτιμά τη διάρκεια μίσθωσης με την επέλευση σημαντικού γεγονότος ή σημαντικής μεταβολής των περιστάσεων, που εμπίπτει στον έλεγχό του και επηρεάζει την ικανότητά του για εξάσκηση ή μη των δικαιωμάτων παράτασης ή πρόωρης καταγγελίας της μίσθωσης.

Η Εταιρεία δεν μπορεί με ευκολία να προσδιορίσει το τεκμαρτό επιτόκιο της μίσθωσης, επομένως, χρησιμοποιεί το διαφορικό επιτόκιο δανεισμού του («IBR») για να επιμετρήσει τις υποχρεώσεις από μισθώσεις. Το διαφορικό επιτόκιο δανεισμού είναι το επιτόκιο με το οποίο θα επιβαρυνόταν η Εταιρεία εάν δανειζόταν τα απαραίτητα κεφάλαια για την αγορά ενός περιουσιακού στοιχείου παρόμοιας αξίας με το περιουσιακό στοιχείο με δικαίωμα χρήσης, για παρόμοια χρονική περίοδο, με παρόμοιες εξασφαλίσεις και σε παρόμοιο οικονομικό περιβάλλον.

Η Εταιρεία εκτιμά το διαφορικό επιτόκιο δανεισμού χρησιμοποιώντας παρατηρήσιμα δεδομένα (όπως είναι τα επιτόκια της αγοράς) όταν αυτά είναι διαθέσιμα, ενώ απαιτείται να υλοποιεί ορισμένες ειδικές προσαρμογές (όπως είναι η προσαρμογή για τον πιστωτικό κίνδυνο), λαμβάνοντας υπόψη τους όρους και τις προϋποθέσεις τις μίσθωσης.

Σημειώσεις επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 4: Καθαρά έσοδα από τόκους

Τα καθαρά έσοδα από τόκους αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2024-31.12.2024
Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα		
Από καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	4.331	348
Από απαιτήσεις κατά πελατών	32.678.812	39.496.122
Σύνολο	32.683.142	39.496.470
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα		
Από υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	(810.128)	(835.843)
Από υποχρεώσεις προς χρηματοοικονομικούς οργανισμούς	(1.666.873)	(2.419.567)
Από ομολογιακά δάνεια	(18.892.168)	(24.031.435)
Από υποχρεώσεις από μισθώσεις	(63.568)	(66.711)
Σύνολο	(21.432.737)	(27.353.556)
Καθαρά έσοδα από τόκους	11.250.405	12.142.914

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 5: Καθαρά έσοδα από προμήθειες

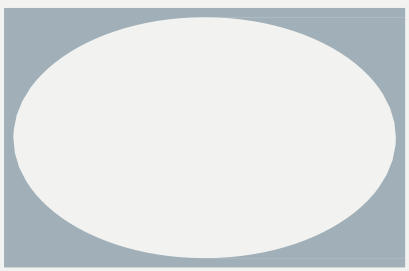
Τα καθαρά έσοδα από προμήθειες, προέρχονται αμιγώς από την παροχή υπηρεσιών factoring.

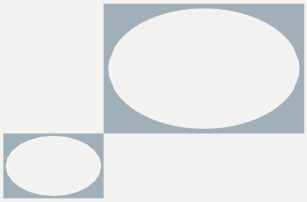
Ποσά σε €	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2024-31.12.2024
Έσοδα από προμήθειες		
Επιχειρηματικά δάνεια	10.846.398	10.561.710
Σύνολο	10.846.398	10.561.710
Έξοδα από προμήθειες		
Επιχειρηματικά δάνεια	(339.550)	(316.259)
Λοιπές προμήθειες – Έξοδα	(4.128.821)	(3.970.221)
Σύνολο	(4.468.371)	(4.286.480)
Καθαρά έσοδα από προμήθειες	6.378.027	6.275.230

Στις λοιπές προμήθειες - έξοδα ύψους ποσού €4.128.821, περιλαμβάνεται ποσό €3.957.142 το οποίο αφορά υπηρεσίες σύστασης πελατείας που παρασχέθηκαν από τη μητρική Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος προς την Εταιρεία (2024: €3.880.070).

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 6: Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων

Τα αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων προέρχονται κυρίως από αποτιμήσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού και ειδικότερα απαιτήσεων κατά πελατών, λογαριασμών όψεως και κοινών ομολογιακών δανείων της Εταιρείας σε ξένα νομίσματα.





Σημειώσεις επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 7: Αμοιβές και έξοδα προσωπικού

Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2024-31.12.2024
Μισθοί	(1.507.294)	(1.287.396)
Εργοδοτικές εισφορές	(350.476)	(306.693)
Έξοδα καθορισμένων παροχών στο προσωπικό (ΣΗΜΕΙΩΣΗ 19)	(13.064)	(10.634)
Παρεπόμενες παροχές & έξοδα προσωπικού	(59.173)	(46.609)
Σύνολο	(1.930.007)	(1.651.332)

Ο μέσος αριθμός απασχολούμενων της Εταιρείας για την περίοδο από την 1 Ιανουαρίου 2025 μέχρι την 31 Δεκεμβρίου 2025 ανήλθε σε 37 άτομα (2024: 37).

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 8: Γενικά διοικητικά και λοιπά λειτουργικά έξοδα

Τα γενικά διοικητικά και λοιπά λειτουργικά έξοδα αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2024-31.12.2024
Ενοίκια και έξοδα μηχανογραφικού εξοπλισμού	(149)	(149)
Φόροι και τέλη	(5.822)	(5.089)
Έξοδα προβολής και διαφήμισης	(192.406)	(125.730)
Ασφάλιστρα	(587.824)	(1.008.162)
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	(1.080.737)	(960.703)
Δικαστικά και έξοδα εξωδίκων ενεργειών	(28)	(381)
Έξοδα ταξιδιών και μεταφορών	(46.966)	(36.665)
Λοιπά διοικητικά και λειτουργικά έξοδα	(87.114)	(105.933)
Σύνολο	(2.001.046)	(2.242.812)

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 9: Φόρος εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε €	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2024-31.12.2024
Φόρος εισοδήματος	1.834.269	2.131.289
Τέλος επιτηδεύματος	1.000	1.000
Τακτοποιήσεις φόρου εισοδήματος προηγουμένων χρήσεων	1.077	
Αναβαλλόμενοι φόροι (ΣΗΜΕΙΩΣΗ 14)	1.290.002	940.670
Σύνολο	3.126.348	3.072.959

Η συμφωνία του ονομαστικού με τον πραγματικό φορολογικό συντελεστή έχει ως εξής:

Ποσά σε €	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2024-31.12.2024
Κέρδη προ φόρων	14.542.903	13.740.394
Φόρος με βάση τον τρέχοντα φορολογικό συντελεστή 22% (2024:22%)	3.199.439	3.022.887
Αύξηση/(μείωση) προερχόμενη από:		
Μη φορολογικά εκπιπτόμενες δαπάνες	(75.168)	49.072
Τακτοποιήσεις φόρου εισοδήματος προηγουμένων χρήσεων	1.077	-
Τέλος επιτηδεύματος	1.000	1.000
Φόρος εισοδήματος	3.126.348	3.072.959
Πραγματικός φορολογικός συντελεστής	21,5%	22,4%

Η απαίτηση και υποχρέωση του φόρου εισοδήματος την 31 Δεκεμβρίου 2025 και 2024 αντίστοιχα αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε €	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2024-31.12.2024
Υποχρέωση φόρου εισοδήματος χρήσης	1.834.269	2.131.289
Αύξηση/(μείωση) προερχόμενη από:		
Προκαταβολή φόρου εισοδήματος χρήσης	(1.705.892)	(1.808.942)
Σύνολο υποχρέωσης φόρου εισοδήματος χρήσης	128.377	322.347

Σύμφωνα με το άρθρο 58 του Κ.Φ.Ε., ο συντελεστής φορολογίας εισοδήματος των νομικών προσώπων, πλην των πιστωτικών ιδρυμάτων, ανέρχεται σε 22%. Επιπλέον, σύμφωνα με το άρθρο 64 του Κ.Φ.Ε., ο συντελεστής παρακράτησης φόρου επί μερισμάτων ανέρχεται σε 5%. Διανομή μερίσματος προς τη μητρική Τράπεζα Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. δεν επιβαρύνεται με παρακράτηση φόρου (άρθρο 63 του ν. 4172/2013).

Η Εταιρεία για τη χρήση του 2025 ελέγχεται φορολογικά από την εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών "ΠΡΑΙΣΓΟΥΩΤΕΡΧΑΟΥΣΚΟΥΠΕΡΣ Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία" η οποία διενεργεί και τον τακτικό έλεγχο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Οι χρήσεις των ετών 2019 έως και 2024 έχουν ελεγχθεί φορολογικά από την εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών "ΠΡΑΙΣΓΟΥΩΤΕΡΧΑΟΥΣΚΟΥΠΕΡΣ Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία" σύμφωνα με το άρθρο 78 του ν.5104/2024 και οι σχετικές εκθέσεις φορολογικής συμμόρφωσης, οι οποίες δεν είχαν παρατηρήσεις, εκδόθηκαν, την 01.10.2020, την 08.10.2021, την 13.09.2022, την 20.10.2023, την 22.10.2024 και την 29.10.2025 αντίστοιχα. Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 78 του Ν. 5104/2024 (Κ.Φ.Δ.), 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. Η Φορολογική Διοίκηση, σύμφωνα με τις διατάξεις της παρ. 1 του άρθρου 37 του Ν.5104/2024 (Κ.Φ.Δ.) μπορεί να προβεί σε έκδοση πράξης διοικητικού, εκτιμώμενου ή διορθωτικού προσδιορισμού φόρου εντός 5 ετών από τη λήξη του έτους εντός του οποίου λήγει η προθεσμία υποβολής δήλωσης πλην της περίπτωσης υποβολής αρχικής ή τροποποιητικής δήλωσης εντός του πέμπτου έτους, οπότε παρατείνεται η παραγραφή για ένα επιπλέον έτος. Το δικαίωμα του Δημοσίου για έκδοση πράξης διορθωτικού προσδιορισμού φόρου εισοδήματος μέχρι και τη χρήση 2019 παραγράφηκε την 31.12.2025. Συνεπώς, οι φορολογικές αρχές είναι δυνατόν να επανέλθουν και να διενεργήσουν τον 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 στη χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 10: Ταμείο και διαθέσιμα στις τράπεζες

Το ταμείο και διαθέσιμα στις τράπεζες αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	31.12.2025	31.12.2024
Ταμείο	828	950
Καταθέσεις όψεως	5.864.575	3.117.433
Σύνολο	5.865.404	3.118.383

Οι καταθέσεις όψεως αφορούν κυρίως λογαριασμούς με την μητρική Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 11: Απαιτήσεις κατά πελατών

Οι απαιτήσεις κατά πελατών αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	31.12.2025	31.12.2024
Εγχώριο Factoring με αναγωγή	223.911.434	229.737.380
Εγχώριο Factoring χωρίς αναγωγή	405.185.463	351.684.451
Προεξόφληση τιμολογίων	91.582.422	82.836.485
Διεθνές Factoring	267.816.356	164.427.299
Σύνολο	988.495.675	828.685.615
Μείον: Προβλέψεις για απομείωση απαιτήσεων κατά πελατών	(2.401.488)	(3.036.570)
Σύνολο απαιτήσεων κατά πελατών	986.094.187	825.649.045

Σημειώσεις επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Απαιτήσεις κατά πελατών επιμετρούμενες σε αποσβεσμένο κόστος 2025

Ποσά σε €	Στάδιο 1	Στάδιο 2	Στάδιο 3 Απομειωμένα		Σύνολο
			Ατομική αξιολόγηση	Συλλογική Αξιολόγηση	
Χορηγήσεις σε μεγάλες επιχειρήσεις					
Λογιστική αξία προ προβλέψεων απομείωσης	654.241.557	57.965.655	278.428	4.285	712.489.925
Πρόβλεψη ΑΠΖ	(282.259)	(379.587)	(278.349)	(133)	(940.328)
Λογιστική αξία μετά από προβλέψεις	653.959.298	57.586.068	79	4.152	711.549.597
Χορηγήσεις σε μεσαίες επιχειρήσεις					
Λογιστική αξία προ προβλέψεων απομείωσης	251.466.045	14.396.503	724.755	-	266.587.303
Πρόβλεψη ΑΠΖ	(123.383)	(141.982)	(724.602)	-	(989.967)
Λογιστική αξία μετά από προβλέψεις	251.342.662	14.254.521	153	-	265.597.336
Χορηγήσεις σε μικρές επιχειρήσεις					
Λογιστική αξία προ προβλέψεων απομείωσης	8.972.606	-	445.841	-	9.418.447
Πρόβλεψη ΑΠΖ	(25.444)	-	(445.749)	-	(471.193)
Λογιστική αξία μετά από προβλέψεις	8.947.162	-	92	-	8.947.254
Σύνολο απαιτήσεων κατά πελατών					
Λογιστική αξία προ προβλέψεων απομείωσης	914.680.208	72.362.158	1.449.024	4.285	988.495.675
Πρόβλεψη ΑΠΖ	(431.086)	(521.569)	(1.448.700)	(133)	(2.401.488)
Λογιστική αξία μετά από προβλέψεις	914.249.122	71.840.589	324	4.152	986.094.187

Απαιτήσεις κατά πελατών επιμετρούμενες σε αποσβεσμένο κόστος 2024

Ποσά σε €	Στάδιο 1	Στάδιο 2	Στάδιο 3 Απομειωμένα		Σύνολο
			Ατομική αξιολόγηση	Συλλογική Αξιολόγηση	
Χορηγήσεις σε μεγάλες επιχειρήσεις					
Λογιστική αξία προ προβλέψεων απομείωσης	537.483.501	25.133.199	278.428	4.285	562.899.413
Πρόβλεψη ΑΠΖ	(532.592)	(584.569)	(278.349)	(150)	(1.395.660)
Λογιστική αξία μετά από προβλέψεις	536.950.909	24.548.630	79	4.135	561.503.753
Χορηγήσεις σε μεσαίες επιχειρήσεις					
Λογιστική αξία προ προβλέψεων απομείωσης	249.646.511	7.569.063	726.224	-	257.941.798
Πρόβλεψη ΑΠΖ	(348.581)	(103.869)	(726.224)	-	(1.178.674)
Λογιστική αξία μετά από προβλέψεις	249.297.930	7.465.194	-	-	256.763.124
Χορηγήσεις σε μικρές επιχειρήσεις					
Λογιστική αξία προ προβλέψεων απομείωσης	7.370.807	-	473.597	-	7.844.404
Πρόβλεψη ΑΠΖ	(21.509)	-	(440.727)	-	(462.236)
Λογιστική αξία μετά από προβλέψεις	7.349.298	-	32.870	-	7.382.168
Σύνολο απαιτήσεων κατά πελατών					
Λογιστική αξία προ προβλέψεων απομείωσης	794.500.819	32.702.262	1.478.249	4.285	828.685.615
Πρόβλεψη ΑΠΖ	(902.682)	(688.438)	(1.445.300)	(150)	(3.036.570)
Λογιστική αξία μετά από προβλέψεις	793.598.137	32.013.824	32.949	4.135	825.649.045

Σημειώσεις επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Η Εταιρεία κατά την 31 Δεκεμβρίου 2025 διατηρούσε εξασφαλίσεις που καλύπτουν το σύνολο της έκθεσής της επί των ανωτέρω χρηματοδοτικών ανοιγμάτων και απορρέουν από συμβάσεις πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων. Οι εξασφαλίσεις αυτές αποτελούνται από τιμολόγια πελατών και επιταγές εισπρακτέες. Περαιτέρω πληροφορίες για το ύψος των εξασφαλίσεων εμφανίζονται στη Σημείωση 27.2.

Μεταβολή πρόβλεψης ΑΠΖ απαιτήσεων κατά πελατών 2025

Ποσά σε €	Στάδιο 1	Στάδιο 2	Στάδιο 3 Απομειωμένα	Σύνολο
Υπόλοιπο 31.12.2024 και 01.01.2025	902.682	688.438	1.445.450	3.036.570
Μεταφορά στο Στάδιο 1 (από το 2 ή 3)	270	(270)	-	-
Μεταφορά στο Στάδιο 2 (από το 1 ή 3)	(193.224)	193.224	-	-
Μεταφορά στο Στάδιο 3 (από το 1 ή 2)	-	-	-	-
Καθαρή επιμέτρηση της απομείωσης (α)	(363.854)	(361.019)	2.483	(722.390)
Ζημία απομείωσης νέων περιουσιακών στοιχείων (β)	85.212	1.196	900	87.308
Ζημιές απομείωσης δανείων (α+β)	(278.642)	(359.823)	3.383	(635.082)
Υπόλοιπο 31.12.2025	431.086	521.569	1.448.833	2.401.488

Μεταβολή πρόβλεψης ΑΠΖ απαιτήσεων κατά πελατών 2024

Ποσά σε €	Στάδιο 1	Στάδιο 2	Στάδιο 3 Απομειωμένα	Σύνολο
Υπόλοιπο 31.12.2023 και 01.01.2024	817.850	229.230	1.590.426	2.637.506
Μεταφορά στο Στάδιο 1 (από το 2 ή 3)	9.023	(9.023)	-	-
Μεταφορά στο Στάδιο 2 (από το 1 ή 3)	(107.776)	107.776	-	-
Μεταφορά στο Στάδιο 3 (από το 1 ή 2)	(80.000)	-	80.000	-
Καθαρή επιμέτρηση της απομείωσης (α)	33.830	258.661	(224.976)	67.515
Ζημία απομείωσης νέων περιουσιακών στοιχείων (β)	229.755	101.794	0	331.549
Ζημιές απομείωσης δανείων (α+β)	263.585	360.455	(224.976)	399.064
Υπόλοιπο 31.12.2024	902.682	688.438	1.445.450	3.036.570

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 12: Λογισμικό

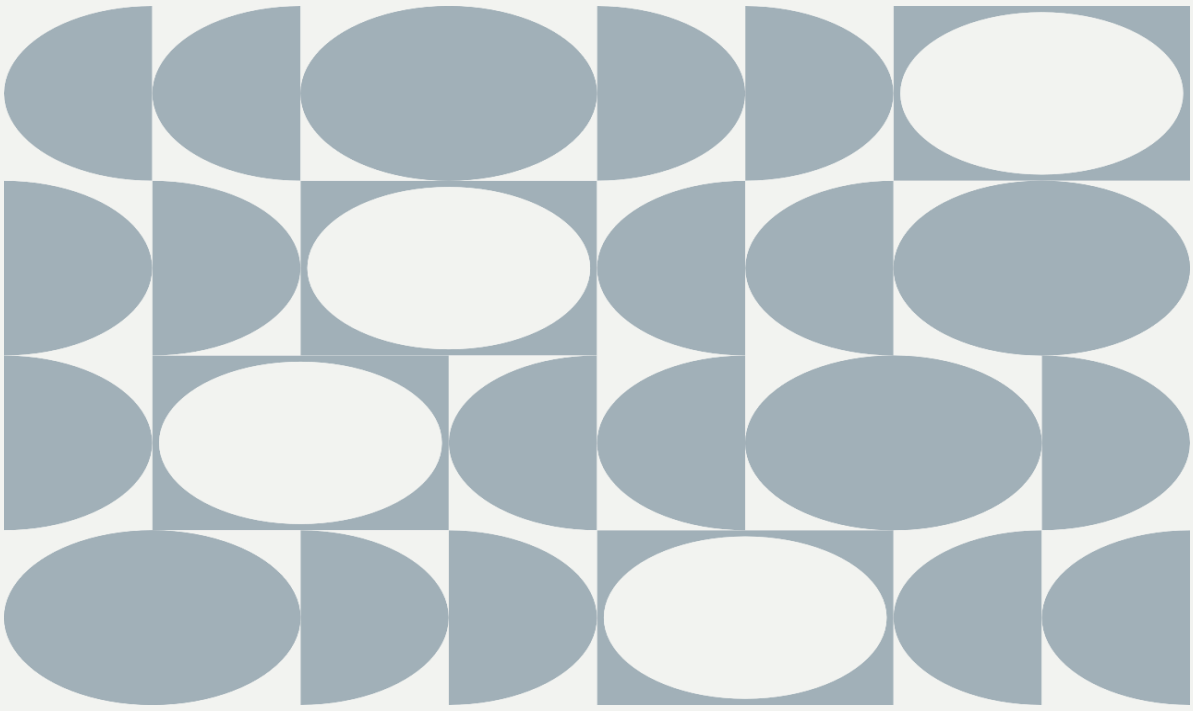
Το λογισμικό αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε €	Λογισμικό	Σύνολα
Κόστος κτήσεως 1 Ιανουαρίου 2024	764.209	764.209
Προσθήκες	-	-
Κόστος κτήσεως 31 Δεκεμβρίου 2024	764.209	764.209
Συσσωρευμένες αποσβέσεις 1 Ιανουαρίου 2024	(550.459)	(550.459)
Αποσβέσεις περιόδου	(57.573)	(57.573)
Συσσωρευμένες αποσβέσεις 31 Δεκεμβρίου 2024	(608.032)	(608.032)
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2024	156.177	156.177
Κόστος κτήσεως 1 Ιανουαρίου 2025	764.209	764.209
Προσθήκες	-	-
Κόστος κτήσεως 31 Δεκεμβρίου 2025	764.209	764.209
Συσσωρευμένες αποσβέσεις 1 Ιανουαρίου 2025	(608.032)	(608.032)
Αποσβέσεις περιόδου	(35.834)	(35.834)
Συσσωρευμένες αποσβέσεις 31 Δεκεμβρίου 2025	(643.866)	(643.866)
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2025	120.343	120.343

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 13: Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

Τα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	Λοιπός εξοπλισμός	Κτήρια - Δικαιώματα χρήσης	Οχήματα - Δικαιώματα χρήσης	Σύνολα
Κόστος κτήσεως 1 Ιανουαρίου 2024	61.405	1.621.283	176.663	1.859.351
Προσθήκες	1.305	-	31.071	32.376
Τροποποιήσεις/Επαναμετρήσεις/Λήξη	-	-	-	-
Κόστος κτήσεως 31 Δεκεμβρίου 2024	62.710	1.621.283	207.734	1.891.727
Συσσωρευμένες αποσβέσεις 1 Ιανουαρίου 2024	(59.518)	(277.253)	(92.640)	(429.411)
Αποσβέσεις περιόδου	(1.171)	(94.298)	(19.813)	(115.282)
Συσσωρευμένες αποσβέσεις 31 Δεκεμβρίου 2024	(60.689)	(371.551)	(112.453)	(544.693)
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2024	2.021	1.249.732	95.281	1.347.034
Κόστος κτήσεως 1 Ιανουαρίου 2025	62.710	1.621.283	207.734	1.891.727
Προσθήκες	-	-	-	-
Τροποποιήσεις/Επαναμετρήσεις/Λήξη	-	-	-	-
Κόστος κτήσεως 31 Δεκεμβρίου 2025	62.710	1.621.283	207.734	1.891.727
Συσσωρευμένες αποσβέσεις 1 Ιανουαρίου 2025	(60.689)	(371.551)	(112.453)	(544.693)
Αποσβέσεις περιόδου	(744)	(94.275)	(24.473)	(119.492)
Συσσωρευμένες αποσβέσεις 31 Δεκεμβρίου 2025	(61.433)	(465.826)	(136.926)	(664.185)
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2025	1.277	1.155.457	70.808	1.227.542



ΣΗΜΕΙΩΣΗ 14: Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	Υπόλοιπο 31/12/2024	Αναγνώριση στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος	Αναγνώριση στα Λοιπά Συνολικά Έσοδα	Αναγνώριση στα Ίδια Κεφάλαια	Υπόλοιπο 31/12/2025
Απαιτήσεις από αναβαλλόμενους φόρους:					
Υποχρεώσεις προς το προσωπικό κατά τη συνταξιοδότηση	10.198	2.874	(331)	-	12.741
Δικαιωμάτων χρήσης παγίων περιουσιακών στοιχείων	13.143	6.962	-	-	20.105
Λοιπές προσωρινές διαφορές	39.600	53.246	-	-	92.846
Σύνολο απαιτήσεων από αναβαλλόμενους φόρους	62.941	63.082	(331)	-	125.692
Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους:					
Απαιτήσεις κατά πελατών	(9.079.332)	(1.377.866)	-	-	(10.457.198)
Έξοδα πολυετούς απόσβεσης	(22.685)	215	-	-	(22.470)
Έξοδα έκδοσης ομολογιακού δανείου	(50.545)	24.567	-	-	(25.978)
Σύνολο υποχρεώσεων από αναβαλλόμενους φόρους	(9.152.562)	(1.353.084)	-	-	(10.505.646)
Υπόλοιπο υποχρέωσης από αναβαλλόμενους φόρους	(9.089.621)	(1.290.002)	(331)	-	(10.379.954)

Ποσά σε €	Υπόλοιπο 31/12/2023	Αναγνώριση στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος	Αναγνώριση στα Λοιπά Συνολικά Έσοδα	Αναγνώριση στα Ίδια Κεφάλαια	Υπόλοιπο 31/12/2024
Απαιτήσεις από αναβαλλόμενους φόρους:					
Έξοδα έκδοσης μετοχικού κεφαλαίου	7.101	2.340	757	-	10.198
Υποχρεώσεις προς το προσωπικό κατά τη συνταξιοδότηση	6.443	6.700	-	-	13.143
Δικαιωμάτων χρήσης παγίων περιουσιακών στοιχείων	-	39.600	-	-	39.600
Σύνολο απαιτήσεων από αναβαλλόμενους φόρους	13.544	48.640	757	-	62.941
Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους:					
Απαιτήσεις κατά πελατών	(8.127.322)	(952.010)	-	-	(9.079.332)
Έξοδα πολυετούς απόσβεσης	(25.658)	2.973	-	-	(22.685)
Έξοδα έκδοσης ομολογιακού δανείου	(10.272)	(40.273)	-	-	(50.545)
Σύνολο υποχρεώσεων από αναβαλλόμενους φόρους	(8.163.252)	(989.310)	-	-	(9.152.562)
Υπόλοιπο υποχρέωσης από αναβαλλόμενους φόρους	(8.149.708)	(940.670)	757	-	(9.089.621)

Η Εταιρεία συμψηφίζει τις απαιτήσεις και υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους επειδή η φορολογική νομοθεσία παρέχει το δικαίωμα συμψηφισμού των απαιτήσεων και υποχρεώσεων που προκύπτουν από τον κύριο φόρο εισοδήματος.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 15: Λοιπά στοιχεία ενεργητικού

Τα λοιπά στοιχεία ενεργητικού αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	31.12.2025	31.12.2024
Έξοδα επομένων χρήσεων	66.428	145.783
Προκαταβολές προμηθευτών	11.559	20.450
Σύνολο	77.987	166.234

Τα λοιπά στοιχεία ενεργητικού αφορούν προπληρωθέντα έξοδα συνδρομών, ασφαλίστρων και αμοιβών για υπηρεσίες μηχανογραφικής υποστήριξης, καθώς και προκαταβολές σε προμηθευτές.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 16: Υποχρεώσεις προς χρηματοπιστωτικά ιδρύματα

Οι υποχρεώσεις προς χρηματοπιστωτικά ιδρύματα αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	31.12.2025	31.12.2024
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	146.679.723	82.989.865
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προς χρηματοοικονομικούς οργανισμούς	50.184.274	50.258.909
Σύνολο	196.863.997	133.248.774

Η παραπάνω υποχρέωση προς πιστωτικά ιδρύματα αφορά κεφάλαιο κίνησης με ανοιχτό αλληλόχρεο λογαριασμό με τη μητρική Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.

Την 19 Δεκεμβρίου 2019 η Εταιρεία σύναψε σύμβαση με την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Ανασυγκρότησης και Ανάπτυξης (EBRD), για την κάλυψη αναγκών σε κεφάλαιο κίνησης, εξάμηνης διάρκειας με δυνατότητα ανανέωσης. Η σύμβαση προέβλεπε αρχικά την παροχή πιστοδοτικής διευκόλυνσης έως του ποσού των €10.000.000, η οποία ωστόσο αυξήθηκε εντός της χρήσης του 2022 έως του ποσού των €30.000.000 και εντός της χρήσης του 2023 έως του ποσού των €50.000.000. Το επιτόκιο υπολογίζεται με βάση το Euribor περιόδου τριών (3) ή έξι (6) μηνών, πλέον περιθωρίου. Την 20η Ιουλίου 2020, την 15η Ιουνίου 2022, την 16η Ιουνίου 2023 και την 21η Ιουλίου 2023 η EBRD προχώρησε σε εκταμιεύσεις ποσού €10.000.000, €20.000.000, €5.000.000 και €15.000.000 αντίστοιχα από την ανωτέρω πιστοδοτική διευκόλυνση.

Μεταβολή υποχρεώσεων προς χρηματοπιστωτικά ιδρύματα

Ποσά σε €	2025	2024
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου	133.248.774	108.935.507
Προσθήκες περιόδου	63.430.949	24.054.358
Αποπληρωμές περιόδου	-	-
Δεδουλευμένοι τόκοι	184.274	258.909
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου	196.863.997	133.248.774

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 17: Εκδοθείσες ομολογίες

Ομολογιακά Δάνεια

Την 23 Ιανουαρίου 2024 η Εταιρεία σύναψε σύμβαση με τη μητρική της Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε, για την κάλυψη κοινού ομολογιακού δανείου, διάρκειας έως την 29 Ιανουαρίου 2027, βάσει των διατάξεων του ν.3156/2003 και του ν. 4548/2018. Η σύμβαση προβλέπει έκδοση δανείου ύψους ποσού €650.000.000, το οποίο διαιρείται σε εξακόσια πενήντα εκατομμύρια ομολογίες, ονομαστικής αξίας ενός ΕΥΡΩ (€1) έκαστη. Το επιτόκιο υπολογίζεται με βάση το επιτόκιο Euribor περιόδου ενός (1), τριών (3) ή έξι (6) μηνών κατ' επιλογή του Εκδότη, πλέον περιθωρίου.

Την 31 Δεκεμβρίου 2025 η Εταιρεία έχει εκδώσει ομολογίες συνολικού ύψους €600.000.000 με βάση την ανωτέρω σύμβαση. Η εύλογη αξία του ομολογιακού δανείου την 31 Δεκεμβρίου 2025 ανερχόταν σε €593.899.211, βάσει αποτίμησης Επιπέδου 3, η οποία προσδιορίστηκε με μοντέλο προεξόφλησης ταμειακών ροών, με αναφορά επί των επιτοκίων αγοράς για πιστωτικούς τίτλους αντίστοιχης διάρκειας.

Την 31 Δεκεμβρίου 2024 η Εταιρεία σύναψε σύμβαση με τη μητρική της Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε, για την κάλυψη κοινού ομολογιακού δανείου, διάρκειας έως την 31 Δεκεμβρίου 2027, βάσει των διατάξεων του ν. 3156/2003 και του ν. 4548/2018. Η σύμβαση προβλέπει έκδοση δανείου ύψους ποσού $100.000.000, το οποίο διαιρείται σε εκατό εκατομμύρια ομολογίες, ονομαστικής αξίας ενός δολαρίου ΗΠΑ ($1) έκαστη. Το επιτόκιο υπολογίζεται με βάση το επιτόκιο Sofr περιόδου ενός (1), τριών (3) ή έξι (6) μηνών κατ' επιλογή του Εκδότη, πλέον περιθωρίου.

Την 31 Δεκεμβρίου 2025 η Εταιρεία έχει εκδώσει ομολογίες συνολικού ύψους $84.000.000 με βάση την ανωτέρω σύμβαση. Η εύλογη αξία του ομολογιακού δανείου την 31 Δεκεμβρίου 2025 ανερχόταν σε $81.966.544 βάσει αποτίμησης Επιπέδου 3, η οποία προσδιορίστηκε με μοντέλο προεξόφλησης ταμειακών ροών, με αναφορά επί των επιτοκίων αγοράς για πιστωτικούς τίτλους αντίστοιχης διάρκειας.

Την 29 Ιανουαρίου 2024, η Εταιρεία προέβη σε αποπληρωμή της από 23 Ιουνίου 2021 σύμβασης ομολογιακού δανείου καταβάλλοντας το ανεξόφλητο υπόλοιπο του κεφαλαίου ποσού €300.000.000, πλέον των αντίστοιχων δεδουλευμένων τόκων.

Την 29 Ιανουαρίου 2024, η Εταιρεία προέβη σε αποπληρωμή της από 19 Ιουλίου 2022 σύμβασης ομολογιακού δανείου καταβάλλοντας το ανεξόφλητο υπόλοιπο του κεφαλαίου ποσού €150.000.000, πλέον των αντίστοιχων δεδουλευμένων τόκων.

Την 31 Δεκεμβρίου 2024, η Εταιρεία προέβη σε αποπληρωμή της από 19 Ιουλίου 2022 σύμβασης ομολογιακού δανείου σε δολάρια ΗΠΑ καταβάλλοντας το ανεξόφλητο υπόλοιπο του κεφαλαίου ποσού $10.000.000, πλέον των αντίστοιχων δεδουλευμένων τόκων.

Μεταβολή εκδοθεισών ομολογιών

Ποσά σε €	2025	2024
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου	578.119.847	478.980.566
Προσθήκες περιόδου	93.136.290	640.722.398
Αποπληρωμές περιόδου	(61.805)	(541.461.865)
Δεδουλευμένοι τόκοι	49.239	61.805
Έξοδα έκδοσης ομολογιακού δανείου	111.667	(183.057)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου	671.355.238	578.119.847

Το συνολικό κεφάλαιο των ομολογιακών δανείων, εξοφλείται κατά την ημερομηνία λήξης, ήτοι την 29 Ιανουαρίου και την 31 Δεκεμβρίου 2027 αντίστοιχα. Ο εκδότης έχει το δικαίωμα να αποπληρώσει τα δάνεια, σε οποιαδήποτε στιγμή, κατά τη διάρκειά τους, καταβάλλοντας το σύνολο του κεφαλαίου και τους αντίστοιχους δεδουλευμένους τόκους. Οι δεδουλευμένοι τόκοι των ομολογιακών δανείων την 31 Δεκεμβρίου 2025 ανέρχονται στο ποσό των €49.239 (31 Δεκεμβρίου 2024: €61.805).

Σημειώσεις επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 18: Υποχρεώσεις προς πελάτες

Οι υποχρεώσεις προς πελάτες οφείλονται σε πιστωτικά υπόλοιπα αλληλόχρεων και λογαριασμών διαχείρισης απαιτήσεων πελατών. Το υπόλοιπο των υποχρεώσεων προς πελάτες την 31 Δεκεμβρίου 2025 και 2024 αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε €	31.12.2025	31.12.2024
Υπόλοιπα αλληλόχρεων λογαριασμών πελατών	5.963.910	6.002.002
Υπόλοιπα διαχείρισης απαιτήσεων πελατών	3.492.809	3.496.156
Σύνολο	9.456.719	9.498.158

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 19: Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό

Οι εργαζόμενοι στην Εταιρεία δικαιούνται εφάπαξ αποζημίωση, λόγω απόλυσης ή συνταξιοδότησης, σύμφωνα με το ν. 2112/1920. Το ποσό της αποζημίωσης εξαρτάται από τον χρόνο προϋπηρεσίας και τις αποδοχές του εργαζόμενου την ημέρα της απόλυσης ή της συνταξιοδότησης του. Εάν ο εργαζόμενος παραμείνει στην Εταιρεία μέχρι να συνταξιοδοτηθεί δικαιούται ποσό εφάπαξ ίσο με το 40% της αποζημίωσης που θα έπαιρνε εάν απολυόταν την ίδια μέρα.

Η αποτίμηση και η απεικόνιση των υποχρεώσεων για τις αποζημιώσεις προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία έχει γίνει από την Εταιρεία με βάση τις διατάξεις του αναθεωρημένου ΔΛΠ 19. Το πρόγραμμα αυτό αποτελεί μη χρηματοδοτούμενο πρόγραμμα καθορισμένων παροχών.

Σύμφωνα με τον ν. 4046/2012 και της υπ' αριθμόν 6/28.2.2012 Πράξης Υπουργικού Συμβουλίου, από την 14 Φεβρουαρίου 2012 και μετά, οι συμβάσεις εργασίας των εργαζομένων που λήγουν με τη συμπλήρωση ορίου ηλικίας ή με τη συμπλήρωση των προϋποθέσεων συνταξιοδότησης νοούνται ως συμβάσεις εργασίας αορίστου χρόνου και σε περίπτωση λύσης αυτών, εφαρμόζονται οι διατάξεις του Ν. 2112/1920.

Στις 12 Νοεμβρίου 2012 ο νέος Ν. 4093/2012, (ΦΕΚ Α΄222), μείωσε την πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία στην περίπτωση απόλυσης ή συνταξιοδότησης με βάση τα οριζόμενα του ν. 2112/1920. Σύμφωνα με τις διατάξεις του νέου νόμου, το μέγιστο ποσό αποζημίωσης λόγω απόλυσης ή συνταξιοδότησης των υπαλλήλων περιορίζεται σε 12 μηνιαίους μισθούς αντί για 24 μισθούς.

Οι μεταβατικές διατάξεις του εν λόγω νόμου προβλέπουν ότι για τους υπαλλήλους οι οποίοι την 12 Νοεμβρίου 2012 είχαν συμπληρωμένα 17 ή παραπάνω έτη υπηρεσίας στον ίδιο εργοδότη υπάρχει πρόσθετη αποζημίωση ενός επιπλέον μηνιαίου μισθού για κάθε συμπληρωμένο έτος και μέχρι 24 μηνιαίους μισθούς. Σε περίπτωση απόλυσης ο επιπλέον μισθός περιορίζεται σε 2.000 ευρώ.

Έξοδα προγραμμάτων καθορισμένων παροχών

	31.12.2025	31.12.2024
Κόστος υπηρεσίας	11.497	9.569
Καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος στην καθαρή υποχρέωση καθορισμένων παροχών	1.567	1.065
Κανονικό έξοδο στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος	13.064	10.635

Κίνηση υποχρέωσης προγραμμάτων καθορισμένων παροχών

	31.12.2025	31.12.2024
Καθαρή υποχρέωση έναρξης χρήσης	46.355	32.277
Κόστος υπηρεσίας	11.497	9.569
Χρηματοοικονομικό κόστος	1.567	1.065
-Ζημίες/(κέρδη) από μεταβολές χρηματοοικονομικών παραδοχών	(2.634)	(1.306)
-Ζημίες/(κέρδη) από μεταβολές δημογραφικών παραδοχών	-	-
-Ζημίες/(κέρδη) από μεταβολές εμπειρικών παραδοχών	1.129	4.750
Καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης	57.914	46.355

Σημειώσεις επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Κίνηση καθαρής υποχρέωσης

	31.12.2025	31.12.2024
Παρούσα αξία υποχρέωσης έναρξης χρήσης	46.355	32.277
Προσαρμογή λόγω αλλαγής λογιστικής πολιτικής	-	-
Σύνολο εξόδων που αναγνωρίσθηκαν στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος της χρήσης	13.064	10.635
Ποσό αναγνωριζόμενο στα λοιπά συνολικά έσοδα	(1.505)	3.444
Παρούσα αξία υποχρέωσης λήξης χρήσης	57.914	46.355

Προσαρμογές στην καθαρή υποχρέωση

	31.12.2025	31.12.2024
Υποχρέωση (κέρδος)/ζημιά από αλλαγή των υποθέσεων	2.634	1.306
Υποχρέωση (κέρδος)/ζημιά από εμπειρικές προσαρμογές	(1.129)	(4.750)
Ποσό αναγνωριζόμενο στα Λοιπά Συνολικά Έσοδα	1.505	(3.444)

Η αναλογιστική μελέτη εκπονήθηκε από την πιστοποιημένη αναλογιστική εταιρεία "AON Hewitt" μετά το τέλος της χρήσης. Οι βασικές αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν από τους αναλογιστές για τον προσδιορισμό των εξόδων προγραμμάτων καθορισμένων παροχών για τη χρήση 2025 και 2024 είναι:

Αναλογιστικές παραδοχές	2025	2024
Προεξοφλητικό επιτόκιο	3,87%	3,38%
Πληθωρισμός	2,00%	2,00%
Ρυθμός αύξησης αποδοχών	2,50%	2,50%
Διάρκεια προγράμματος	9,38	10,17

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 του ισολογισμού.

Ανάλυση ευαισθησίας σημαντικών αναλογιστικών παραδοχών

		31 Δεκεμβρίου 2025
Αναλογιστική παραδοχή	Μεταβολή στην παραδοχή	Αύξηση / (μείωση) στην υποχρέωση καθορισμένων παροχών
Επιτόκιο προεξόφλησης	Αύξηση κατά 50 μονάδες βάσης	(4,4)%
	Μείωση κατά 50 μονάδες βάσης	4,6%
Πληθωρισμός	Αύξηση κατά 50 μονάδες βάσης	1,2%
	Μείωση κατά 50 μονάδες βάσης	(1,1)%
Ρυθμός αύξησης αποδοχών	Αύξηση κατά 50 μονάδες βάσης	3,5%
	Μείωση κατά 50 μονάδες βάσης	(3,3)%
Ρυθμός αύξησης συντάξεων	Αύξηση κατά 50 μονάδες βάσης	-%
	Μείωση κατά 50 μονάδες βάσης	-%
Αναμενόμενη διάρκεια ζωής	Πλέον ενός έτους	0,6%
	Λιγότερο κατά ένα έτος	(0,7)%

Η Εταιρεία δεν αναμένεται να καταβάλει αποζημιώσεις λόγω συνταξιοδότησης κατά το 2026.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 20: Λοιπά στοιχεία παθητικού

Τα λοιπά στοιχεία παθητικού αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	31.12.2025	31.12.2024
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη (εκτός φόρου εισοδήματος)	583.677	700.481
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	62.367	60.637
Πιστωτές/Προμηθευτές	2.150.805	1.800.333
Έξοδα πληρωτέα και έσοδα επομένων χρήσεων	25.743	22.042
Οφειλόμενες αμοιβές και έξοδα προσωπικού	243.701	181.935
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	1.317.651	1.404.752
Λοιπές υποχρεώσεις	1.277	1.277
Σύνολο	4.385.221	4.171.457

Το υπόλοιπο του λογαριασμού Πιστωτές/Προμηθευτές, ύψους €2.150.805, περιλαμβάνει ποσό €1.393.932 (2024: €1.283.912) το οποίο αφορά υποχρέωση προς τη μητρική Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. από προμήθειες σύστασης πελατείας. Η υποχρέωση εξοφλήθηκε την 26 Ιανουαρίου 2026.

Μεταβολή των υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις

Ποσά σε €	2025	2024
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου	1.404.752	1.457.339
Προσθήκες περιόδου	-	32.376
Τροποποιήσεις/επαναεπιμετρήσεις/Λήξεις	-	-
Έξοδα από τόκους	63.568	66.711
Πληρωμές μισθωμάτων στη διάρκεια του έτους	(150.669)	(151.674)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου	1.317.651	1.404.752

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 21: Μετοχικό κεφάλαιο και διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο

Το καταβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2025 και την 31 Δεκεμβρίου 2024 ανέρχεται σε €20.000.000, αποτελούμενο από 4.000.000 κοινές ονομαστικές μετοχές αξίας €5,0 έκαστη και η διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο σε €30.000.000.

Η Εταιρεία δεν έχει στην κατοχή της ίδιες μετοχές.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 22: Αποθεματικά

Τακτικό αποθεματικό

Στα αποθεματικά περιλαμβάνεται το τακτικό αποθεματικό το οποίο σχηματίζεται σύμφωνα με το άρθρο 5 του καταστατικού της Εταιρείας και του άρθρου 158 του ν. 4548/2018, όπως ισχύει, για τον σχηματισμό του οποίου αφαιρείται τουλάχιστον το ένα εικοστό (1/20) των καθαρών κερδών κάθε χρήσης. Η αφαίρεση αυτή παύει να είναι υποχρεωτική, σύμφωνα με τον νόμο, όταν το τακτικό αποθεματικό φτάσει σε ποσό ίσο τουλάχιστο με το ένα τρίτο (1/3) του μετοχικού κεφαλαίου. Σύμφωνα με το ανωτέρω άρθρο, το αποθεματικό αυτό χρησιμοποιείται αποκλειστικά για την κάλυψη του τυχόν χρεωστικού υπολοίπου του λογαριασμού «Αποτελέσματα εις νέον» και δεν μπορεί να διανεμηθεί καθ' όλη τη διάρκεια της ζωής της Εταιρείας.

Με την από 15 Ιουλίου 2025 απόφαση της ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων, σχηματίστηκε τακτικό αποθεματικό ύψους €381.802, προερχόμενο από τα κέρδη περιόδου που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2024.

Ως εκ τούτου, την 31 Δεκεμβρίου 2025 το τακτικό αποθεματικό της Εταιρείας ανήρχετο σε €6.666.667.

Σημειώσεις επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 23: Αποτελέσματα εις νέον

Στις 31 Δεκεμβρίου 2025 και 2024 το υπόλοιπο του λογαριασμού ανέρχονταν σε €44.092.255 και €39.657.502 αντίστοιχα.

Το υπόλοιπο του λογαριασμού αποτελέσματα εις νέον στις 31 Δεκεμβρίου 2025 αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε €	
Αποτελέσματα εις νέο προερχόμενα από κέρδη	44.256.155
Έξοδα έκδοσης μετοχικού κεφαλαίου, μετά από φόρους	(163.900)
Σύνολο	44.092.255

Τα έξοδα έκδοσης μετοχικού κεφαλαίου έχουν πραγματοποιηθεί στις χρήσεις του 2009 και 2013.

Για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2025, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας θα προτείνει στην Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση τη διανομή μερίσματος ποσού €6.600.000 από τα κέρδη της χρήσεως του 2025.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 24: Φορολογικές επιδράσεις σχετιζόμενες με τα λοιπά συνολικά έσοδα/(έξοδα) περιόδου

Ποσά σε €	Από 1.1 έως 31.12.2025			Από 1.1 έως 31.12.2024		
	Μικτά	Φόρος	Καθαρά	Μικτά	Φόρος	Καθαρά
Στοιχεία τα οποία δεν αναταξινομούνται στα αποτελέσματα:						
Επανεκτίμηση της καθαρής υποχρέωσης/περιουσιακού στοιχείου	1.505	(331)	1.174	(3.444)	757	(2.687)
Σύνολο στοιχείων τα οποία δεν αναταξινομούνται στα αποτελέσματα	1.505	(331)	1.174	(3.444)	757	(2.687)
Λοιπά συνολικά έσοδα/(έξοδα) περιόδου	1.505	(331)	1.174	(3.444)	757	(2.687)

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 25: Εύλογη αξία χρηματοοικονομικών μέσων

Τα Δ.Π.Χ.Α. επιβάλλουν στις επιχειρήσεις να γνωστοποιούν την εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων τόσο του ενεργητικού όσο και των υποχρεώσεων.

Η Διοίκηση εκτιμά ότι η λογιστική αξία των χρηματοοικονομικών μέσων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων, όπως αυτά εμφανίζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις, δεν διαφέρει ουσιωδώς από την εύλογη αξία τους, διότι είτε έχουν ημερομηνία λήξεως μικρότερη του ενός έτους, είτε φέρουν κυμαινόμενο επιτόκιο.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 26: Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις

α) Νομικά θέματα

Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις τόσο της Διοίκησης, όσο και της Νομικής Συμβούλου της Εταιρείας, δεν υπάρχουν εκκρεμείς υποθέσεις, οι οποίες αναμένεται να έχουν σημαντική επίδραση στη χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας.

β) Φορολογικά θέματα

Σύμφωνα με το άρθρο 58 του Κ.Φ.Ε., ο συντελεστής φορολογίας εισοδήματος των νομικών προσώπων, πλην των πιστωτικών ιδρυμάτων, ανέρχεται σε 22%. Επιπλέον, σύμφωνα με το άρθρο 64 του Κ.Φ.Ε., ο συντελεστής παρακράτησης φόρου επί μερισμάτων ανέρχεται σε 5%. Διανομή μερίσματος προς τη μητρική Τράπεζα Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. δεν επιβαρύνεται με παρακράτηση φόρου (άρθρο 63 του ν. 4172/2013).

Η Εταιρεία για τη χρήση του 2025 ελέγχεται φορολογικά από την εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών "ΠΡΑΙΣΓΟΥΩΤΕΡΧΑΟΥΣΚΟΥΠΕΡΣ Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία" η οποία διενεργεί και τον τακτικό έλεγχο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Οι χρήσεις των ετών 2019 έως και 2024 έχουν ελεγχθεί φορολογικά από την εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών "ΠΡΑΙΣΓΟΥΩΤΕΡΧΑΟΥΣΚΟΥΠΕΡΣ Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία" σύμφωνα με το άρθρο 78 του ν.5104/2024 και οι σχετικές εκθέσεις φορολογικής συμμόρφωσης, οι οποίες δεν είχαν παρατηρήσεις, εκδόθηκαν, την 01.10.2020, την 08.10.2021, την 13.09.2022, την 20.10.2023, την 22.10.2024 και την 29.10.2025 αντίστοιχα. Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 78 του Ν. 5104/2024 (Κ.Φ.Δ.), 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. Η Φορολογική Διοίκηση, σύμφωνα με τις διατάξεις της παρ. 1 του άρθρου 37 του Ν.5104/2024 (Κ.Φ.Δ.) μπορεί να προβεί σε έκδοση πράξης διοικητικού, εκτιμώμενου ή διορθωτικού προσδιορισμού φόρου εντός 5 ετών από τη λήξη του έτους εντός του οποίου λήγει η προθεσμία υποβολής δήλωσης πλην της περίπτωσης υποβολής αρχικής ή τροποποιητικής δήλωσης εντός του πέμπτου έτους, οπότε παρατείνεται η παραγραφή για ένα επιπλέον έτος. Το δικαίωμα του Δημοσίου για έκδοση πράξης διορθωτικού προσδιορισμού φόρου εισοδήματος μέχρι και τη χρήση 2019 παραγράφηκε την 31.12.2025. Συνεπώς, οι φορολογικές αρχές είναι δυνατόν να επανέλθουν και να διενεργήσουν τον 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 στη χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας..

γ) Μη χρησιμοποιημένα ανώτατα όρια προεξόφλησης και κάλυψης πιστωτικού κινδύνου

Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις της Εταιρείας από μη χρησιμοποιημένα ανώτατα όρια προεξόφλησης και κάλυψης πιστωτικού κινδύνου, την 31 Δεκεμβρίου 2025, ανέρχονταν στο ποσό των €1.452.529.392 (2024: €1.386.208.514).

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 27: Διαχείριση κινδύνων

Οι εργασίες Διαχείρισης Κινδύνων της Εταιρείας έχουν ανατεθεί στη Διεύθυνση Διαχείρισης Κινδύνων της μητρικής Τράπεζας, σύμφωνα με σχετική σύμβαση εξωτερικής ανάθεσης υπηρεσιών.

27.1 Πιστωτικός κίνδυνος

Ως πιστωτικός κίνδυνος ορίζεται ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για τα κέρδη και το κεφάλαιο που απορρέει από αδυναμία του αντισυμβαλλομένου να ανταποκριθεί στους όρους και τις υποχρεώσεις που απορρέουν από τη σύμβαση πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων με την Εταιρεία ή την αδυναμία να εκτελέσει, κατά οποιονδήποτε τρόπο τα συμφωνηθέντα.

Δυνάμει της ανωτέρω αναφερόμενης σύμβασης, η αξιολόγηση του πιστωτικού κινδύνου των προμηθευτών (εκχωρητών) αλλά και οφειλετών (αγοραστών) γίνεται από τις αρμόδιες διευθύνσεις και τα αντίστοιχα εγκριτικά όργανα της μητρικής Τράπεζας. Επίσης, η διαχείριση των προεξοφλήσεων σε καθυστέρηση ακολουθεί τις αρχές διαχείρισης απαιτήσεων σε καθυστέρηση της μητρικής Τράπεζας.

Ο διαχωρισμός των προσφερομένων προϊόντων Factoring (Εγχώριο Factoring με αναγωγή, Εγχώριο Factoring χωρίς αναγωγή, Προεξόφληση Τιμολογίων, Διεθνές Factoring) αφορά στην διαφορετική έκθεση του πιστωτικού κινδύνου σε έκαστο εξ' αυτών. Ο διαχωρισμός των προϊόντων Factoring ως προς την έκθεση του Πιστωτικού Κινδύνου αφορά στο Factoring με αναγωγή, όπου ο Πιστωτικός Κίνδυνος αφορά στον προμηθευτή και στο Factoring χωρίς αναγωγή, όπου ο Πιστωτικός Κίνδυνος αφορά στον οφειλέτη. Σε κάθε μια εκ των περιπτώσεων προσαρμόζονται αντίστοιχα τα συστήματα αξιολόγησης πιστωτικού κινδύνου στον φορέα αυτού (προμηθευτή ή οφειλέτη).

Η πιστοδοτική πολιτική της Εταιρείας ακολουθεί τις βασικές αρχές της Πιστωτικής Πολιτικής για το Επιχειρηματικό Χαρτοφυλάκιο της μητρικής Τράπεζας, όπως αυτή προβλέπεται από τα εσωτερικά εγχειρίδια, εγκυκλίους και κανονισμούς.

Τα σύστημα διαβάθμισης του Πιστωτικού Κινδύνου των απαιτήσεων της Εταιρείας, που ακολουθεί το αντίστοιχο σύστημα της μητρικής Τράπεζας, αφορά στο σύνολο των μεθοδολογιών, διαδικασιών, ελέγχων, συστημάτων πληροφορικής και βάσεων δεδομένων που υποστηρίζουν την αξιολόγηση του πιστωτικού κινδύνου και την ταξινόμηση σε βαθμίδες αποδεκτού και μη αποδεκτού κινδύνου, καθώς και την ποσοτικοποίηση των παραμέτρων κινδύνου, ήτοι της πιθανότητας αθέτησης υποχρέωσης και της ζημιάς.

Οι ακόλουθοι πίνακες απεικονίζουν το σενάριο της μέγιστης έκθεσης της Εταιρείας σε πιστωτικό κίνδυνο λαμβάνοντας υπόψη τις συσσωρευμένες προβλέψεις για την κάλυψη του πιστωτικού κινδύνου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2025 και 2024 αντίστοιχα, πριν ληφθούν υπόψη τυχόν ληφθείσες εξασφαλίσεις και λοιπές τεχνικές μείωσης του πιστωτικού κινδύνου. Για να εκτιμηθεί η επίδραση του κινδύνου όπως παρατίθεται κατωτέρω, για τα εντός ισολογισμού περιουσιακά στοιχεία χρησιμοποιήθηκαν τα λογιστικά υπόλοιπα όπως αυτά εμφανίζονται στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης.

Μέγιστη έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο την 31.12.2025 πριν τη λήψη εξασφαλίσεων

Ποσά σε €	Αξία ανοιγμάτων προ απομειώσεων	Απομειώσεις	Καθαρή αξία ανοιγμάτων σε πιστωτικό κίνδυνο
Ταμείο και διαθέσιμα στις τράπεζες	5.865.404	-	5.865.404
Απαιτήσεις κατά πελατών	988.495.675	(2.401.488)	986.094.187
Σύνολο	994.361.079	(2.401.488)	991.959.591

Σημειώσεις επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Μέγιστη έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο την 31.12.2024 πριν τη λήψη εξασφαλίσεων

Ποσά σε €	Αξία ανοιγμάτων προ απομειώσεων	Απομειώσεις	Καθαρή αξία ανοιγμάτων σε πιστωτικό κίνδυνο
Ταμείο και διαθέσιμα στις τράπεζες	3.118.383	-	3.118.383
Απαιτήσεις κατά πελατών	828.685.615	(3.036.570)	825.649.045
Σύνολο	831.803.998	(3.036.570)	828.767.428

Πιστωτική διαβάθμιση απαιτήσεων κατά πελατών 2025

Η ανάλυση του χαρτοφυλακίου ανά εύρος συνολικής πιθανότητας αθέτησης συνοψίζεται ως ακολούθως:

Ποσά σε €	Στάδιο 1	Στάδιο 2	Στάδιο 3 Απομειωμένα	Σύνολο
Χορηγήσεις σε μεγάλες επιχειρήσεις				
0,01%-2,00%	563.709.204	-	-	563.709.204
2,01%-10,00%	90.532.353	39.668	-	90.572.021
10,01%-20,00%	-	47.884.387	-	47.884.387
20,01% και πάνω	-	10.041.600	282.713	10.324.313
Λογιστική αξία προ προβλέψεων απομείωσης	654.241.557	57.965.655	282.713	712.489.925
Χορηγήσεις σε μεσαίες επιχειρήσεις				
0,01%-2,00%	227.987.838	-	-	227.987.838
2,01%-10,00%	22.250.286	286.699	-	22.536.985
10,01%-20,00%	1.227.921	5.997.461	-	7.225.382
20,01% και πάνω	-	8.112.343	724.755	8.837.098
Λογιστική αξία προ προβλέψεων απομείωσης	251.466.045	14.396.503	724.755	266.587.303
Χορηγήσεις σε μικρές επιχειρήσεις				
0,01%-2,00%	-	-	-	-
2,01%-10,00%	8.972.606	-	-	8.972.606
10,01%-20,00%	-	-	-	-
20,01% και πάνω	-	-	445.841	445.841
Λογιστική αξία προ προβλέψεων απομείωσης	8.972.606	-	445.841	9.418.447
		-	-	
Σύνολο απαιτήσεων κατά πελατών				
0,01%-2,00%	791.697.042	-	-	791.697.042
2,01%-10,00%	121.755.245	326.367	-	122.081.612
10,01%-20,00%	1.227.921	53.881.848	-	55.109.769
20,01% και πάνω	-	18.153.943	1.453.309	19.607.252
Λογιστική αξία προ προβλέψεων απομείωσης	914.680.208	72.362.158	1.453.309	988.495.675

Σημειώσεις επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Πιστωτική διαβάθμιση απαιτήσεων κατά πελατών 2024

Ποσά σε €	Στάδιο 1	Στάδιο 2	Στάδιο 3 Απομειωμένα	Σύνολο
Χορηγήσεις σε μεγάλες επιχειρήσεις				
0,01%-2,00%	427.268.851	-	-	427.268.851
2,01%-10,00%	110.214.650	16.512.114	-	126.726.764
10,01%-20,00%	-	4.033.884	-	4.033.884
20,01% και πάνω	-	4.587.201	282.713	4.869.914
Λογιστική αξία προ προβλέψεων απομείωσης	537.483.501	25.133.199	282.713	562.899.413
Χορηγήσεις σε μεσαίες επιχειρήσεις				
0,01%-2,00%	211.392.467	-	-	211.392.467
2,01%-10,00%	38.254.044	6.723.651	-	44.977.695
10,01%-20,00%	-	243.291	-	243.291
20,01% και πάνω	-	602.121	726.224	1.328.345
Λογιστική αξία προ προβλέψεων απομείωσης	249.646.511	7.569.063	726.224	257.941.798
Χορηγήσεις σε μικρές επιχειρήσεις				
0,01%-2,00%	-	-	-	-
2,01%-10,00%	7.370.807	-	-	7.370.807
10,01%-20,00%	-	-	-	-
20,01% και πάνω	-	-	473.597	473.597
Λογιστική αξία προ προβλέψεων απομείωσης	7.370.807	-	473.597	7.844.404
		-	-	
Σύνολο απαιτήσεων κατά πελατών				
0,01%-2,00%	638.661.318	-	-	638.661.318
2,01%-10,00%	155.839.501	23.235.765	-	179.075.266
10,01%-20,00%	-	4.277.175	-	4.277.175
20,01% και πάνω	-	5.189.322	1.482.534	6.671.856
Λογιστική αξία προ προβλέψεων απομείωσης	794.500.819	32.702.262	1.482.534	828.685.615

Σημειώσεις επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Ανάλυση ενηλικίωσης απαιτήσεων κατά πελατών 2025

Ποσά σε €	Στάδιο 1	Στάδιο 2	Στάδιο 3 Απομειωμένα	Σύνολο
Χορηγήσεις σε μεγάλες επιχειρήσεις				
Ενήμερα	654.241.557	57.965.655	-	712.207.212
91-180 ημέρες	-	-	-	-
Πάνω από 180 ημέρες	-	-	282.713	282.713
Σύνολο	654.241.557	57.965.655	282.713	712.489.925
Πρόβλεψη ΑΠΖ	(282.259)	(379.587)	(278.482)	(940.328)
Λογιστική αξία μετά από προβλέψεις	653.959.298	57.586.068	4.231	711.549.597
Χορηγήσεις σε μεσαίες επιχειρήσεις				
Ενήμερα	251.466.045	14.396.503	-	265.862.548
91-180 ημέρες	-	-	-	-
Πάνω από 180 ημέρες	-	-	724.755	724.755
Σύνολο	251.466.045	14.396.503	724.755	266.587.303
Πρόβλεψη ΑΠΖ	(123.383)	(141.982)	(724.602)	(989.967)
Λογιστική αξία μετά από προβλέψεις	251.342.662	14.254.521	153	265.597.336
Χορηγήσεις σε μικρές επιχειρήσεις				
Ενήμερα	8.972.606	-	-	8.972.606
91-180 ημέρες	-	-	-	-
Πάνω από 180 ημέρες	-	-	445.841	445.841
Σύνολο	8.972.606	-	445.841	9.418.447
Πρόβλεψη ΑΠΖ	(25.444)	-	(445.749)	(471.193)
Λογιστική αξία μετά από προβλέψεις	8.947.162	-	92	8.947.254
Σύνολο απαιτήσεων κατά πελατών				
Ενήμερα	914.680.208	72.362.158	-	987.042.366
91-180 ημέρες	-	-	-	-
Πάνω από 180 ημέρες	-	-	1.453.309	1.453.309
Σύνολο	914.680.208	72.362.158	1.453.309	988.495.675
Πρόβλεψη ΑΠΖ	(431.086)	(521.569)	(1.448.833)	(2.401.488)
Λογιστική αξία μετά από προβλέψεις	914.249.122	71.840.589	4.476	986.094.187

Σημειώσεις επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Ανάλυση ενηλικίωσης απαιτήσεων κατά πελατών 2024

Ποσά σε €	Στάδιο 1	Στάδιο 2	Στάδιο 3 Απομειωμένα	Σύνολο
Χορηγήσεις σε μεγάλες επιχειρήσεις				
Ενήμερα	537.483.501	25.133.199	-	562.616.700
91-180 ημέρες	-	-	-	-
Πάνω από 180 ημέρες	-	-	282.713	282.713
Σύνολο	537.483.501	25.133.199	282.713	562.899.413
Πρόβλεψη ΑΠΖ	(532.592)	(584.569)	(278.499)	(1.395.660)
Λογιστική αξία μετά από προβλέψεις	536.950.909	24.548.630	4.214	561.503.753
Χορηγήσεις σε μεσαίες επιχειρήσεις				
Ενήμερα	249.646.511	7.569.063	-	257.215.574
91-180 ημέρες	-	-	-	-
Πάνω από 180 ημέρες	-	-	726.224	726.224
Σύνολο	249.646.511	7.569.063	726.224	257.941.798
Πρόβλεψη ΑΠΖ	(348.581)	(103.869)	(726.224)	(1.178.674)
Λογιστική αξία μετά από προβλέψεις	249.297.930	7.465.194	-	256.763.124
Χορηγήσεις σε μικρές επιχειρήσεις				
Ενήμερα	7.370.807	-	-	7.370.807
91-180 ημέρες	-	-	-	-
Πάνω από 180 ημέρες	-	-	473.597	473.597
Σύνολο	7.370.807	-	473.597	7.844.404
Πρόβλεψη ΑΠΖ	(21.509)	-	(440.727)	(462.236)
Λογιστική αξία μετά από προβλέψεις	7.349.298	-	32.870	7.382.168
Σύνολο απαιτήσεων κατά πελατών				
Ενήμερα	794.500.819	32.702.262	-	827.203.081
91-180 ημέρες	-	-	-	-
Πάνω από 180 ημέρες	-	-	1.482.534	1.482.534
Σύνολο	794.500.819	32.702.262	1.482.534	828.685.615
Πρόβλεψη ΑΠΖ	(902.682)	(688.438)	(1.445.450)	(3.036.570)
Λογιστική αξία μετά από προβλέψεις	793.598.137	32.013.824	37.084	825.649.045

Σημειώσεις επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Ανάλυση χρηματοδοτικών ανοιγμάτων ανά κλάδο δραστηριότητας

Ποσά σε €	31.12.2025	31.12.2024
Βιομηχανία και ορυχεία-μεταλλεία	467.226.923	370.997.418
Βιοτεχνία	8.306.158	8.617.796
Εμπόριο και υπηρεσίες (εκτός τουρισμού)	505.707.125	441.567.909
Μεταφορές και τηλεπικοινωνίες (εκτός ναυτιλίας)	7.255.469	230.996
Μείον: Προβλέψεις για απομείωση απαιτήσεων κατά πελατών	(2.401.488)	(3.036.570)
Σύνολο	986.094.187	825.649.045

Την 31 Δεκεμβρίου 2025 οι εξασφαλίσεις που κατέχονται ως διασφάλιση των ανωτέρω χρηματοδοτικών ανοιγμάτων απαρτίζονται κυρίως από απαιτήσεις που απορρέουν από τιμολόγια πελατών και επιταγών εισπρακτέων. Η εύλογη αξία των εξασφαλίσεων των συγκεκριμένων χρηματοδοτικών ανοιγμάτων ανέρχονταν σε ποσό €459.416.681 (2024: €477.736.069). Στις εξασφαλίσεις αυτές δεν περιλαμβάνονται οι απαιτήσεις κατά πελατών για τις προεξοφλήσεις χωρίς αναγωγή, καθώς και οι απαιτήσεις κατά πελατών με πιστωτικό υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2025.

27.2 Κίνδυνος αγοράς

27.2.1 Συναλλαγματικός κίνδυνος

Συναλλαγματικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος που αφορά στην ενδεχόμενη ζημία λόγω μεταβολών στις συναλλαγματικές ισοτιμίες. Η καθαρή έκθεση σε κάθε ξένο νόμισμα διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα και εντός των προκαθορισμένων ορίων. Η έκθεση της Εταιρείας στον συναλλαγματικό κίνδυνο την 31 Δεκεμβρίου 2025 και 2024 είχε ως εξής:

Συγκέντρωση συναλλαγματικού κινδύνου 2025

ποσά σε €	EURO	USD	GBP	Σύνολο
Στοιχεία ενεργητικού				
Ταμείο και διαθέσιμα στις τράπεζες	224.034	4.973.587	667.783	5.865.404
Απαιτήσεις κατά πελατών	915.368.539	67.290.058	3.435.590	986.094.187
Λογισμικό & λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία	120.343	-	-	120.343
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	1.227.542	-	-	1.227.542
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	77.987	-	-	77.987
Σύνολο ενεργητικού	917.018.445	72.263.645	4.103.373	993.385.463
Στοιχεία παθητικού				
Υποχρεώσεις προς χρηματοπιστωτικά ιδρύματα	192.734.394	-	4.129.603	196.863.997
Εκδοθείσες ομολογίες	599.905.962	71.449.276	-	671.355.238
Υποχρεώσεις προς πελάτες	9.456.719	-	-	9.456.719
Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους	10.379.954	-	-	10.379.954
Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό	57.914	-	-	57.914
Φόρος εισοδήματος	128.377	-	-	128.377
Λοιπά στοιχεία παθητικού	4.385.221	-	-	4.385.221
Σύνολο παθητικού	817.048.541	71.449.276	4.129.603	892.627.420
Καθαρή συναλλαγματική θέση	99.969.904	814.369	(26.230)	100.758.043

Συγκέντρωση συναλλαγματικού κινδύνου 2024

ποσά σε €	EURO	USD	GBP	Σύνολο
Στοιχεία ενεργητικού				
Ταμείο και διαθέσιμα στις τράπεζες	863.430	2.037.409	217.544	3.118.383
Απαιτήσεις κατά πελατών	806.395.234	16.364.204	2.889.607	825.649.045
Λογισμικό & λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία	156.177	-	-	156.177
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	1.347.034	-	-	1.347.034
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	166.234	-	-	166.234
Σύνολο ενεργητικού	808.928.109	18.401.613	3.107.151	830.436.873
Στοιχεία παθητικού				
Υποχρεώσεις προς χρηματοπιστωτικά ιδρύματα	129.948.728	219.622	3.080.424	133.248.774
Εκδοθείσες ομολογίες	559.812.701	18.307.146	-	578.119.847
Υποχρεώσεις προς πελάτες	9.498.158	-	-	9.498.158
Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους	9.089.621	-	-	9.089.621
Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό	46.355	-	-	46.355
Φόρος εισοδήματος	322.347	-	-	322.347
Λοιπά στοιχεία παθητικού	4.171.457	-	-	4.171.457
Σύνολο παθητικού	712.889.367	18.526.768	3.080.424	734.496.559
Καθαρή συναλλαγματική θέση	96.038.742	(125.155)	26.727	95.940.314

27.2.2 Επιτοκιακός κίνδυνος

Στο πλαίσιο της ανάλυσης των στοιχείων Ενεργητικού – Παθητικού διενεργείται Ανάλυση Ληκτοτήτων (Gap Analysis). Τα στοιχεία Ενεργητικού – Παθητικού ταξινομούνται σε χρονικές περιόδους (gaps) ανάλογα με το πότε επαναπροσδιορίζεται το επιτόκιό τους σε σχέση με την ημερομηνία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, για τα στοιχεία κυμαινομένου επιτοκίου, ή με το πότε λήγουν, για τα στοιχεία σταθερού επιτοκίου. Η αντιστάθμιση του επιτοκιακού κινδύνου επιτυγχάνεται με τον προσδιορισμό των επιτοκίων των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού (εξαιρουμένου του περιθωρίου αυτών) σε μηνιαία κατά το μέγιστο δυνατό συχνότητα. Λόγω της ανωτέρω αντιστάθμισης, ενδεχόμενη μεταβολή των επιτοκίων δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίδραση στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος της Εταιρείας.



Σημειώσεις επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Ανάλυση ληκτότητας των στοιχείων Ενεργητικού – Παθητικού παρουσιάζεται κατωτέρω:

Επιτοκιακός κίνδυνος (Gap Analysis) της 31.12.2025

Ποσά σε €	Έως 1 μήνα	1 έως 3 μήνες	3 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	Πάνω από 5 έτη	Μη τοκοφόρες απαιτήσεις	Σύνολο
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							
Ταμείο και διαθέσιμα στις τράπεζες	-	-	5.809.606	-	-	55.798	5.865.404
Απαιτήσεις κατά πελατών	986.094.187	-	-	-	-	-	986.094.187
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	-	-	-	-	-	77.987	77.987
Σύνολο ενεργητικού	986.094.187	0	5.809.606	-	-	133.785	992.037.578
ΠΑΘΗΤΙΚΟ							
Εκδοθείσες ομολογίες	(671.045.154)	-	-	-	-	(310.084)	(671.355.238)
Υποχρεώσεις προς πελάτες	-	-	-	-	-	(9.456.719)	(9.456.719)
Λοιπά στοιχεία παθητικού	-	-	-	-	-	(2.150.805)	(2.150.805)
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	(7.434)	(23.142)	(61.697)	(462.113)	(763.265)	-	(1.317.651)
Υποχρεώσεις προς χρηματ. ιδρύματα	-	-	(196.863.997)	-	-	-	(196.863.997)
Σύνολο παθητικού	(671.052.588)	(23.142)	(196.925.694)	(462.113)	(763.265)	(11.917.608)	(881.144.410)
Ανάλυση διαφοράς επιτοκίων απαιτήσεων και υποχρεώσεων	315.041.599	(23.142)	(191.116.088)	(462.113)	(763.265)	(11.783.823)	110.893.168

Επιτοκιακός κίνδυνος (Gap Analysis) της 31.12.2024

Ποσά σε €	Έως 1 μήνα	1 έως 3 μήνες	3 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	Πάνω από 5 έτη	Μη τοκοφόρες απαιτήσεις	Σύνολο
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							
Ταμείο και διαθέσιμα στις τράπεζες	-	-	3.029.633	-	-	88.750	3.118.383
Απαιτήσεις κατά πελατών	825.649.045	-	-	-	-	-	825.649.045
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	-	-	-	-	-	166.234	166.234
Σύνολο ενεργητικού	825.649.045	-	3.029.633	-	-	254.984	828.933.662
ΠΑΘΗΤΙΚΟ							
Εκδοθείσες ομολογίες	(577.938.620)	-	-	-	-	(181.227)	(578.119.847)
Υποχρεώσεις προς πελάτες		-	-	-	-	(9.498.158)	(9.498.158)
Λοιπά στοιχεία παθητικού	-	-	-	-	-	(1.800.333)	(1.800.333)
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	(7.006)	(21.890)	(58.204)	(462.785)	(854.867)	-	(1.404.752)
Υποχρεώσεις προς χρηματ. ιδρύματα	-	-	(133.248.774)	-	-	-	(133.248.774)
Σύνολο παθητικού	(577.945.626)	(21.890)	(133.306.978)	(462.785)	(854.867)	(11.479.718)	(724.071.864)
Ανάλυση διαφοράς επιτοκίων απαιτήσεων και υποχρεώσεων	247.703.419	(21.890)	(130.277.345)	(462.785)	(854.867)	(11.224.734)	104.861.798

27.2.3 Κίνδυνος από μεταβολές στις τιμές

Λόγω της φύσης των δραστηριοτήτων της η Εταιρεία δεν είναι εκτεθειμένη σε κινδύνους από μεταβολές των τιμών. Η Εταιρεία δεν κατέχει χρεόγραφα ή αγαθά που διαπραγματεύονται σε χρηματιστηριακές αγορές.

27.3 Κίνδυνος ρευστότητας

Η παρακολούθηση του κινδύνου ρευστότητας επικεντρώνεται στην ικανότητα της Εταιρείας να διατηρεί επαρκή ρευστότητα για την εκπλήρωση των συναλλακτικών της υποχρεώσεων με τη στήριξη της μητρικής Τράπεζας. Για τον σκοπό αυτό πραγματοποιείται Ανάλυση Ληκτοτήτων Ρευστότητας (Liquidity Gap Analysis).

Υπολογίζονται οι χρηματοροές που προκύπτουν από όλα τα στοιχεία Ενεργητικού και Παθητικού και ταξινομούνται σε χρονικές περιόδους, ανάλογα με το πότε αναμένεται να πραγματοποιηθούν. Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η ανάλυση ληκτοτήτων ρευστότητας.

Τα ποσά που παρουσιάζονται στον κατωτέρω πίνακα είναι οι συμβατικές μη προεξοφλημένες ταμειακές ροές μέσω των οποίων η Εταιρεία διαχειρίζεται και παρακολουθεί τον ενδογενή κίνδυνο ρευστότητας. Δεδομένου ότι το ποσό των συμβατικών μη προεξοφλημένων ταμειακών ροών σχετίζεται στην πλειονότητά του με δάνεια κυμαινόμενου και όχι σταθερού επιτοκίου, το ποσό που παρουσιάζεται προσδιορίζεται σε συνάρτηση με τις συνθήκες που επικρατούν κατά την ημερομηνία αναφοράς, δηλαδή για τον προσδιορισμό των μη προεξοφλημένων ταμειακών ροών χρησιμοποιήθηκαν τα πραγματικά επιτόκια που ίσχυαν την 31 Δεκεμβρίου 2025 και 2024 αντίστοιχα.

Συμβατικές μη προεξοφλημένες ταμειακές ροές από χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	Έως 1 μήνα	1 έως 3 μήνες	3 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	Πάνω από 5 έτη	Σύνολο
31.12.2025						
Εκδοθείσες ομολογίες	1.415.341	4.343.818	11.295.064	711.509.560	-	728.563.783
Υποχρεώσεις προς πελάτες	9.456.719	-	-	-	-	9.456.719
Λοιπά στοιχεία παθητικού	2.150.805	-	-		-	2.150.805
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	7.434	23.142	61.697	462.113	763.265	1.317.651
Υποχρεώσεις προς χρηματοπιστωτικά ιδρύματα	171.831.997	25.032.000	-	-	-	196.863.997
Σύνολο	184.862.296	29.398.960	11.356.761	711.971.673	763.265	938.352.955
31.12.2024						
Εκδοθείσες ομολογίες	1.946.858	5.332.366	13.795.581	617.533.378	-	638.608.183
Υποχρεώσεις προς πελάτες	9.498.158	-	-	-	-	9.498.158
Λοιπά στοιχεία παθητικού	1.800.333	-	-	-	-	1.800.333
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	7.006	21.890	58.204	462.785	854.867	1.404.752
Υποχρεώσεις προς χρηματοπιστωτικά ιδρύματα	108.208.743	25.040.031	-	-	-	133.248.774
Σύνολο	121.461.098	30.394.287	13.853.785	617.996.163	854.867	784.560.200

Σημειώσεις επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Ανάλυση ανοίγματος ρευστότητας της 31.12.2025

Ποσά σε €	Έως 1 μήνα	1 έως 3 μήνες	3 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	Πάνω από 5 έτη	Σύνολο
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ταμείο και διαθέσιμα στις τράπεζες	5.865.404	-	-	-	-	5.865.404
Απαιτήσεις κατά πελατών	384.149.491	390.408.488	202.132.557	9.403.652	-	986.094.187
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	-	-	77.987	-	-	77.987
Σύνολο	390.014.895	390.408.488	202.210.544	9.403.652	-	992.037.578
ΠΑΘΗΤΙΚΟ						
Εκδοθείσες ομολογίες	(310.084)	-	-	(671.045.154)	-	(671.355.238)
Υποχρεώσεις προς πελάτες	(9.456.719)	-	-	-	-	(9.456.719)
Λοιπά στοιχεία παθητικού	(2.150.805)	-	-	-	-	(2.150.805)
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	(7.434)	(23.142)	(61.697)	(462.113)	(763.265)	(1.317.651)
Υποχρεώσεις προς χρημ. ιδρύματα	(171.831.997)	(25.032.000)	-	-	-	(196.863.997)
Σύνολο	(183.757.039)	(25.055.142)	(61.697)	(671.507.267)	(763.265)	(881.144.410)
Άνοιγμα ρευστότητας	206.257.856	365.353.346	202.148.847	(662.103.615)	(763.265)	110.893.168

Ανάλυση ανοίγματος ρευστότητας της 31.12.2024

Ποσά σε €	Έως 1 μήνα	1 έως 3 μήνες	3 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	Πάνω από 5 έτη	Σύνολο
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ταμείο και διαθέσιμα στις τράπεζες	3.118.383	-	-	-	-	3.118.383
Απαιτήσεις κατά πελατών	271.108.455	333.784.360	204.254.445	16.501.785	-	825.649.045
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	-	-	166.234	-	-	166.234
Σύνολο	274.226.838	333.784.360	204.420.679	16.501.785	-	828.933.662
ΠΑΘΗΤΙΚΟ						
Εκδοθείσες ομολογίες	(181.227)	-	-	(577.938.620)	-	(578.119.847)
Υποχρεώσεις προς πελάτες	(9.498.158)	-	-	-	-	(9.498.158)
Λοιπά στοιχεία παθητικού	(1.800.333)	-	-	-	-	(1.800.333)
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	(7.006)	(21.890)	(58.204)	(462.785)	(854.867)	(1.404.752)
Υποχρεώσεις προς χρημ. ιδρύματα	(108.208.743)	(25.040.031)	-	-	-	(133.248.774)
Σύνολο	(119.695.467)	(25.061.921)	(58.204)	(578.401.405)	(854.867)	(724.071.864)
Άνοιγμα ρευστότητας	154.531.371	308.722.439	204.362.475	(561.899.620)	(854.867)	104.861.798

Οι ομολογίες εκδόσεώς μας, παρουσιάζονται στους ανωτέρω πίνακες βάσει των συμβατικών υποχρεώσεων που απορρέουν απ' αυτές. Ωστόσο, υπάρχει το δικαίωμα άμεσης (μερικής ή ολικής) αποπληρωμής, σε οποιαδήποτε στιγμή, κατά τη διάρκειά τους, καταβάλλοντας το σύνολο του κεφαλαίου και τους αντίστοιχους δεδουλευμένους τόκους.

27.4 Λειτουργικός κίνδυνος

Ορίζεται ως ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για τα κέρδη και το κεφάλαιο που απορρέει από ανεπαρκείς ή αποτυχημένες εσωτερικές διαδικασίες, από λάθος διαχείριση ανθρώπινου δυναμικού ή από καθαρά εξωτερικούς παράγοντες. Η Εθνική Factors Α.Ε., αναγνωρίζοντας τη σπουδαιότητα του λειτουργικού κινδύνου, έχει θέσει ως στόχο τη θέσπιση και τήρηση ενός αποτελεσματικού πλαισίου διαχείρισής του.

Η Εταιρεία έχει αναθέσει συμβατικά στην μητρική Τράπεζα, (και ειδικότερα στη Διεύθυνση Διαχείρισης Χρηματοοικονομικών & Λειτουργικών Κινδύνων της Τράπεζας και του Ομίλου) τις σχετικές με τη διαχείριση του εν λόγω κινδύνου αρμοδιότητες. Ήδη από το 2010, η Εταιρεία έχει προχωρήσει στην ανάπτυξη και υλοποίηση ενός ολοκληρωμένου πλαισίου διαχείρισης του λειτουργικού κινδύνου, με γνώμονα την πλήρωση των ποιοτικών και ποσοτικών κριτηρίων υιοθέτησης της Τυποποιημένης Προσέγγισης.

Κατά τη διάρκεια του 2025, υλοποιήθηκε ο ετήσιος κύκλος εφαρμογής του πλαισίου διαχείρισης λειτουργικού κινδύνου στην Εταιρεία. Ειδικότερα, και στα πλαίσια της εφαρμογής του εν λόγω πλαισίου, έλαβαν χώρα διαδικασίες για:

- τον εντοπισμό, την αξιολόγηση και την παρακολούθηση των λειτουργικών κινδύνων μέσω της διαδικασίας αυτοαξιολόγησης κινδύνων και περιβάλλοντος ελέγχου (RCSA)
- τον ορισμό και την παρακολούθηση Βασικών Δεικτών Κινδύνου («KRIs»)
- τον προσδιορισμό δράσεων άμβλυνσής τους
- τη συλλογή δεδομένων ζημιογόνων περιστατικών

27.5 Κεφαλαιακή επάρκεια

Η Εταιρεία διαχειρίζεται ενεργά την κεφαλαιακή της βάση, σε συνεργασία με την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε., με στόχο τόσο τη διατήρηση υψηλών επιπέδων κεφαλαιακής επάρκειας, όσο και τη μείωση του μεσοσταθμικού κόστους κεφαλαίων. Στο πλαίσιο αυτό, τόσο ο υπολογισμός των κεφαλαιακών απαιτήσεων, όσο και η δυναμική διαμόρφωση της κεφαλαιακής βάσης, είναι ενσωματωμένα στη διαδικασία του επιχειρηματικού προγραμματισμού και του ετήσιου προϋπολογισμού, και βρίσκονται σε συμφωνία με τους στόχους κεφαλαιακής επάρκειας που έχουν τεθεί στη Στρατηγική Διαχείρισης Κινδύνων του Ομίλου της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος Α.Ε.

Ο δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2025 και 2024 υπολογίζεται ως εξής:

Ποσά σε € '000	31.12.2025	31.12.2024
Βασικά και συνολικά εποπτικά κεφάλαια	94.038	95.940
Σύνολο σταθμισμένου, έναντι κινδύνων, ενεργητικού	852.741	771.681
Βασικός και συνολικός δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας	11.03%	12.43%

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 28: Αμοιβές ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Την 15 Ιουλίου 2025, η Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας εξέλεξε την ελεγκτική εταιρεία "ΠΡΑΙΣΓΟΥΩΤΕΡΧΑΟΥΣΚΟΥΠΕΡΣ Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία" για τον τακτικό έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2025. Στον παρακάτω πίνακα απεικονίζονται οι συνολικές αμοιβές για τις υπηρεσίες που παρασχέθηκαν στην Εταιρεία για τις χρήσεις που έκλεισαν την 31 Δεκεμβρίου 2025 και την 31 Δεκεμβρίου 2024 από τη νόμιμη ελεγκτική εταιρεία "ΠΡΑΙΣΓΟΥΩΤΕΡΧΑΟΥΣΚΟΥΠΕΡΣ Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία":

Ποσά σε €	2025	2024
Αμοιβές για υποχρεωτικό έλεγχο χρηματοοικονομικών καταστάσεων και έλεγχο καταστάσεων ενοποίησης	26.000	26.000
Αμοιβές για λοιπές υπηρεσίες ελεγκτικής φύσης με βάση το κανονιστικό πλαίσιο λειτουργίας	23.500	22.500
Σύνολο	49.500	48.500

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 29: Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών

Η Εταιρεία ανήκει στον Όμιλο της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος Α.Ε. και συνεργάζεται στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητάς της με την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. και τις λοιπές εταιρίες του Ομίλου.

Οι όροι συνεργασίας δεν διαφέρουν ουσιαστικά από τους συνήθεις εφαρμοζόμενους όρους στα πλαίσια της εκτέλεσης των εργασιών της Εταιρείας προς μη συνδεδεμένες επιχειρήσεις και εγκρίνονται από τα αρμόδια όργανα.

Α. Τα υπόλοιπα των συναλλαγών της Εταιρείας με διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοικήσεως, έχουν ως εξής:

Ποσά σε €	31.12.2025	31.12.2024
Αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών διοίκησης	332.514	296.683
Αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών διοίκησης	332.514	296.683

Β. Τα υπόλοιπα των συναλλαγών της Εταιρείας, με την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. και τις λοιπές εταιρίες του Ομίλου, έχουν ως εξής:

Ποσά σε €	31 Δεκεμβρίου 2025	31 Δεκεμβρίου 2024
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
α) Διαθέσιμα στις τράπεζες		
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	5.649.747	2.288.036
β) Απαιτήσεις κατά πελατών		
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	707.646	952.908
Σύνολο	6.357.393	3.240.944
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
α) Υποχρεώσεις προς χρηματοπιστωτικά ιδρύματα		
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	146.679.723	82.989.865
β) Εκδοθείσες ομολογίες		
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	671.489.960	578.366.236
γ) Λοιπά στοιχεία παθητικού		
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	3.318.820	2.961.414
Εθνική Leasing Α.Ε.	63.477	86.207
ΠΑΕΓΑΕ Α.Ε.	912	412
Σύνολο	821.552.892	664.404.135
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ		
ΕΣΟΔΑ	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2024-31.12.2024
α) Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα		
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	51.640	120.659
Σύνολο	51.640	120.659
ΕΞΟΔΑ	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2024-31.12.2024
α) Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα		
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	19.762.692	24.930.625
Εθνική Leasing Α.Ε.	3.173	3.365
β) Έξοδα προμηθειών		
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	4.053.821	3.970.221
γ) Γενικά διοικητικά και λοιπά λειτουργικά έξοδα		
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	750.714	469.244
ΠΑΕΓΑΕ Α.Ε.	4.399	3.843
Εθνική Leasing Α.Ε.	24.923	19.813
Σύνολο	24.599.722	29.397.111
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ		
α) Ληφθείσες Εγγυήσεις		
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	296.000.000	296.000.000
β) Εγκεκριμένα αχρησιμοποίητα όρια		
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	271.830.317	178.643.899
Σύνολο	567.830.317	474.643.899

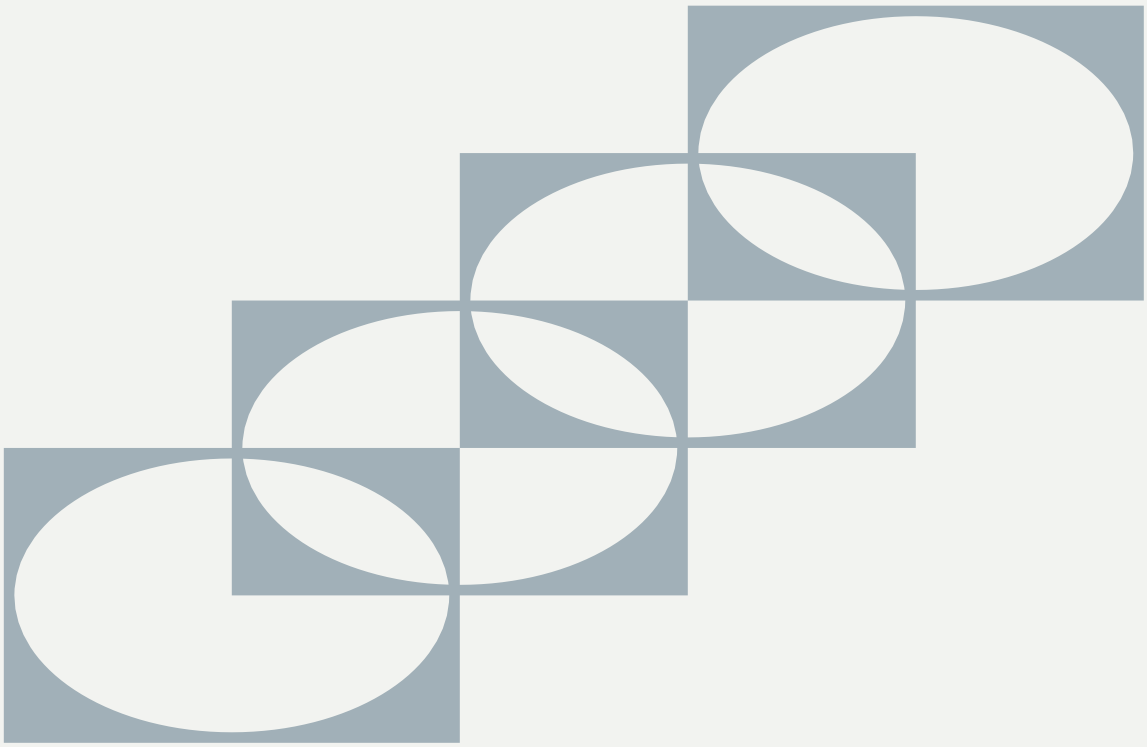
Σημειώσεις επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 30: Γεγονότα μετά την ημερομηνία αναφοράς

Δεν υπάρχουν γεγονότα μετά την ημερομηνία αναφοράς.

Αθήνα, 26 Μάϊου 2026

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ ΒΩΒΟΣ ΑΔΤ Α03175118	ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ ΚΟΝΤΟΠΟΥΛΟΣ ΑΔΤ Α01690491	ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΜΑΥΡΑΓΑΝΗΣ ΑΔΤ ΑΡ 531098



ΕΘΝΙΚΗ FACTORS Μονοπρόσωπη Ανώνυμη Εταιρεία Πρακτορείας Επιχειρηματικών Απαιτήσεων
Λ. Αθηνών 128 – 132 & Ιφιγενείας, 10442, Αθήνα
ΑΡ. Μ.Α.Ε. 68123/01/Β/09/166

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ 17ης ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΟΥ ΑΦΟΡΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ
Από 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ έως 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2025
(Ποσά εκφρασμένα σε €)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μια γενική ενημέρωση για την χρηματοοικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΕΘΝΙΚΗ FACTORS Μονοπρόσωπη Ανώνυμη Εταιρεία Πρακτορείας Επιχειρηματικών Απαιτήσεων. Συνιστούμε επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την Εταιρεία, να ανατρέξει στη διεύθυνση του διαδικτύου της Εταιρείας www.nbgfactors.gr, όπου αναρτώνται οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις, καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή.

Αριθμός Γ.Ε.ΜΗ.:	8805601000
Αρμόδια Περιφέρεια:	Περιφέρεια Αττικής, ΠΕ Αθηνών Κεντρικός Τομέας
Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου :	Χαράλαμπος Βώβος του Κωνσταντίνου, Πρόεδρος Δ.Σ. Αλέξανδρος Κοντόπουλος του Βασιλείου, Διευθύνων Σύμβουλος Ευφροσύνη Γριζά του Κωνσταντίνου, Μέλος Παντελεήμων Μαραβέας του Δημητρίου, Μέλος Ιωάννα Σαπουντζή του Ιωάννη, Μέλος Γεώργιος Παπιώτης του Αθανασίου Χαράλαμπος Σαρίδης του Αναστασίου, Μέλος Peter Mulroy του John Edward, Ανεξάρτητο μέλος
Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων (από τις οποίες αντλήθηκαν τα στοιχεία και πληροφορίες):	26 Μαΐου 2026
Νόμιμος Ελεγκτής:	Αντώνης Αντωνιάδης (Α.Μ. ΣΟΕΛ 73991)
Ελεγκτική Εταιρεία :	ΠΡΑΙΣΓΟΥΩΤΕΡΧΑΟΥΣΚΟΥΠΕΡΣ Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία
Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών :	Με σύμφωνη γνώμη
Ημερομηνία έκδοσης έκθεσης ελέγχου:	28 Μαΐου 2026
Διεύθυνση Διαδικτύου:	www.nbgfactors.gr

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Ταμείο και διαθέσιμα στις τράπεζες	5.865.404	3.118.383
Απαιτήσεις κατά πελατών	986.094.187	825.649.045
Λογισμικό & λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία	120.343	156.177
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	1.227.542	1.347.034
Απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος	-	-
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	77.987	166.234
Σύνολο ενεργητικού	**993.385.463**	**830.436.873**
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
Υποχρεώσεις προς χρηματοπιστωτικά ιδρύματα	196.863.997	133.248.774
Εκδοθείσες ομολογίες	671.355.238	578.119.847
Υποχρεώσεις προς πελάτες	9.456.719	9.498.158
Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους	10.379.954	9.089.621
Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό	57.914	46.355
Φόρος εισοδήματος	128.377	322.347
Λοιπά στοιχεία παθητικού	4.385.221	4.171.457
Σύνολο παθητικού (α)	**892.627.420**	**734.496.559**
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Μετοχικό Κεφάλαιο (μετοχές 4.000.000 προς €5,00)	20.000.000	20.000.000
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	30.000.000	30.000.000
Αποθεματικά	6.665.788	6.282.812
Αποτελέσματα εις νέον	44.092.255	39.657.502
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (β)	**100.758.043**	**95.940.314**
Σύνολο παθητικού και ιδίων κεφαλαίων (α)+(β)	**993.385.463**	**830.436.873**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

	31.12.2025	**31.12.2024**
Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα	32.683.142	39.496.470
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα	(21.432.737)	(27.353.556)
Καθαρά έσοδα από τόκους	**11.250.405**	**12.142.914**
Έσοδα από προμήθειες	10.846.398	10.561.710
Έξοδα προμηθειών	(4.468.371)	(4.286.480)
Καθαρά έσοδα από προμήθειες	**6.378.027**	**6.275.230**
Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων	365.768	(211.687)
Σύνολο εσόδων	**17.994.200**	**18.206.457**
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	(1.930.007)	(1.651.332)
Γενικά διοικητικά & λοιπά λειτουργικά έξοδα	(2.001.046)	(2.242.812)
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	(35.834)	(57.573)
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων στοιχείων	(119.492)	(115.282)
Προβλέψεις απομείωσης για την κάλυψη του πιστωτικού	635.082	(399.064)
Σύνολο εξόδων	**(3.451.297)**	**(4.466.063)**
Κέρδη προ φόρων	**14.542.903**	**13.740.394**
Φόρος εισοδήματος	(3.126.348)	(3.072.959)
Κέρδη περιόδου	**11.416.555**	**10.667.435**
Λοιπά συνολικά έσοδα, μετά από φόρους	1.174	(2.687)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου	**11.417.729**	**10.664.748**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	31.12.2025	**31.12.2024**
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	(125.983.755)	(68.753.671)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-	(1.305)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	128.730.776	69.360.318
Καθαρή αύξηση / (μείωση) ταμείου και ταμειακών ισοδυνάμων της περιόδου (α)+(β)+(γ)	**2.747.021**	**605.342**
Ταμείο και διαθέσιμα στις τράπεζες έναρξης	3.118.383	2.513.041
Ταμείο και διαθέσιμα στις τράπεζες τέλους	**5.865.404**	**3.118.383**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

	31.12.2025	**31.12.2024**
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης περιόδου	**95.940.314**	**111.929.277**
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου	11.417.729	10.664.748
Διανομή μερίσματος	(6.600.000)	(26.500.00)
Διανομή κερδών	-	(153.711)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων τέλους περιόδου	**100.758.043**	**95.940.314**

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1. Η Εταιρεία ιδρύθηκε την 19.5.2009 με την υπ' αριθμόν 8509/19.5.09 Απόφαση της Νομαρχίας Αθηνών και έλαβε Αριθμό Μητρώου Ανωνύμων Εταιρειών 68123/01/Β/09/166.
2. Οι ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις της Εταιρείας αναφέρονται αναλυτικά στη σημείωση 26β επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων της 31.12.2025.
3. Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη επί των παγίων περιουσιακών στοιχείων.
4. Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές, καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων, που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρείας.
5. Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού κατά την 31.12.2025 ήταν 37 άτομα, ενώ την 31.12.2024 37 άτομα.
6. Από τις συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη, για το χρονικό διάστημα από 01.01.2025 έως 31.12.2025, προέκυψαν τα εξής ποσά:
   με Διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης: έξοδα €297 χιλ.
   με λοιπά συνδεδεμένα μέρη: α) έσοδα €121 χιλ. β) έξοδα €29.397 χιλ.
   Τα υπόλοιπα, κατά την 31.12.2024, των απαιτήσεων και υποχρεώσεων από τις συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη έχουν ως εξής: α) απαιτήσεις €3.241 χιλ. β) υποχρεώσεις €664.404 χιλ.
7. Κατά την 31.12.2024 η Εταιρεία έχει εκδώσει ομολογίες ύψους €600.000 χιλ. και $84.000 χιλ. βάσει συμβάσεων κοινών ομολογιακών δανείων με την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.
8. Οι Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας ΕΘΝΙΚΗ FACTORS ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε. περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος Α.Ε., με την μέθοδο της πλήρους (ολικής) ενοποιήσεως. Η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. εδρεύει στην Ελλάδα και συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ΕΘΝΙΚΗ FACTORS ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε. με ποσοστό 100,0%.

Αθήνα, 26 Μαΐου 2026

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ ΒΩΒΟΣ ΑΔΤ Α03175118	ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ ΚΟΝΤΟΠΟΥΛΟΣ ΑΔΤ Α01690491	ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΜΑΥΡΑΓΑΝΗΣ ΑΔΤ ΑΡ 531098

ΕΘΝΙΚΗ FACTORS



Εθνική Factors Ετήσια Χρηματοοικονομική Έκθεση 2025

Σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς

Μάιος 2026

Πίνακας Περιεχομένων

Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου 2

Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή 18

Ετήσιες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις 22

Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος 23

Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης 23

Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων 25

Κατάσταση Ταμειακών Ροών 25

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 1: Γενικές πληροφορίες 27

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 2: Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών 27

2.1 Βάση παρουσίασης 27

2.2 Συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας 28

2.3 Νέα και Τροποποιημένα Πρότυπα και Διερμηνείες 30

2.4 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα 32

2.5 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις 32

2.6 Ταξινόμηση και επιμέτρηση χρηματοοικονομικών μέσων 32

2.7 Παύση αναγνώρισης 37

2.8 Συμψηφισμός 37

2.9 Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα και έξοδα 37

2.10 Έσοδα/έξοδα προμηθειών 38

2.11 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία και περιουσιακά στοιχεία με δικαίωμα χρήσης 38

2.12 Λογισμικό και λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία 38

2.13 Μισθώσεις 38

2.14 Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα 39

2.15 Προβλέψεις 39

2.16 Παροχές προς εργαζομένους 39

2.17 Φόροι 40

2.18 Υποχρεώσεις από εκδοθείσες ομολογίες και λοιπές δανειακές υποχρεώσεις 40

2.19 Μετοχικό κεφάλαιο 41

2.20 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη 41

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 3: Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές στην εφαρμογή των λογιστικών αρχών 41

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 4: Καθαρά έσοδα από τόκους 43

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 5: Καθαρά έσοδα από προμήθειες 43

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 6: Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων 43

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 7: Αμοιβές και έξοδα προσωπικού 44

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 8: Γενικά διοικητικά και λοιπά λειτουργικά έξοδα 44

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 9: Φόρος εισοδήματος 44

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 10: Ταμείο και διαθέσιμα στις τράπεζες 45

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 11: Απαιτήσεις κατά πελατών 45

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 12: Λογισμικό 47

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 13: Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία 48

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 14: Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις 48

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 15: Λοιπά στοιχεία ενεργητικού 50

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 16: Υποχρεώσεις προς χρηματοπιστωτικά ιδρύματα 50

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 17: Εκδοθείσες ομολογίες 51

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 18: Υποχρεώσεις προς πελάτες 52

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 19: Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό 52

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 20: Λοιπά στοιχεία παθητικού 54

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 21: Μετοχικό κεφάλαιο και διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο 54

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 22: Αποθεματικά 54

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 23: Αποτελέσματα εις νέον 55

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 24: Φορολογικές επιδράσεις σχετιζόμενες με τα λοιπά συνολικά έσοδα/(έξοδα) περιόδου 55

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 25: Εύλογη αξία χρηματοοικονομικών μέσων 55

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 26: Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις 55

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 27: Διαχείριση κινδύνων 56

27.1 Πιστωτικός κίνδυνος 56

27.2 Κίνδυνος αγοράς 61

27.3 Κίνδυνος ρευστότητας 64

27.4 Λειτουργικός κίνδυνος 66

27.5 Κεφαλαιακή επάρκεια 66

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 28: Αμοιβές ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή 66

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 29: Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών 66

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 30: Γεγονότα μετά την ημερομηνία αναφοράς 68



Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου

Για την περίοδο που έληξε
την 31 Δεκεμβρίου 2025

Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας ΕΘΝΙΚΗ FACTORS ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε. επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων χρήσεως 2025

Σύμφωνα με τον νόμο και το καταστατικό της Εταιρείας, παρουσιάζεται κατωτέρω η δραστηριότητά της, κατά τη δέκατη έβδομη εταιρική χρήση, από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2025.

Κατά τη χρήση του 2025, η Εταιρεία σημείωσε αύξηση του συνολικού ύψους των διαχειριζόμενων απαιτήσεων σε ποσοστά υψηλότερα της αύξησης της ελληνικής αγοράς Factoring, πετυχαίνοντας παράλληλα σημαντική ενίσχυση τόσο των μέσων υπολοίπων χρηματοδότησης, όσο και των υπολοίπων χρηματοδοτήσεων κατά την 31 Δεκεμβρίου 2025, καταγράφοντας για μία ακόμα χρήση ισχυρά οικονομικά αποτελέσματα.

Α. Χρηματοοικονομικές επιδόσεις της Εταιρείας

Η Εταιρεία, διατήρησε την αναπτυξιακή της πορεία και κατά τη χρήση του 2025 και διεύρυνε σημαντικά το ύψος του ενεργητικού της σε σχέση με το 2024 ως αποτέλεσμα της υλοποίησης του στρατηγικού της πλάνου για α) διεύρυνση της πελατειακής της βάσης και β) της ενίσχυσης περαιτέρω των στρατηγικών συνεργασιών με μεγάλους επιχειρηματικούς ομίλους. Στην αύξηση των υπολοίπων χρηματοδότησης συνετέλεσε θετικά μεταξύ άλλων και η σταδιακή αποκλιμάκωση των υψηλών επιτοκίων και η διαμόρφωση ενός σαφώς πιο βελτιωμένου και θετικού οικονομικού κλίματος, το οποίο χαρακτηρίστηκε από αναπτυξιακή πορεία, ευρεία κλαδική ανάκαμψη και ενίσχυση της εμπιστοσύνης σε οικονομία και θεσμούς, παρά το αυξημένο επίπεδο διεθνούς αβεβαιότητας. Παράλληλα, η πρόοδος στον χρηματοπιστωτικό τομέα και οι αναβαθμίσεις της πιστοληπτικής ικανότητας της χώρας ενίσχυσαν την επενδυτική ελκυστικότητα της Ελλάδας, θέτοντας ισχυρές βάσεις για τη συνέχιση της αναπτυξιακής δυναμικής τα επόμενα έτη.

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2025, η Εταιρεία διατηρούσε απαιτήσεις κατά πελατών η αξία των οποίων μετά από προβλέψεις ανερχόταν σε €986.094,2 χιλ., σημειώνοντας αύξηση της τάξεως του 19,4% σε σχέση με τα αντίστοιχα υπόλοιπα της χρήσης του 2024, που ανήλθαν σε €825.649,0 χιλ. Σωρευτικά, η αύξηση των απαιτήσεων κατά πελατών κατά την τελευταία πενταετία 2021-2025 ανήλθε στο 70,2%, αντικατοπτρίζοντας τη συνεχιζόμενη δυναμική ανάπτυξης των εργασιών & του ενεργητικού της Εταιρείας.

Το σύνολο των διαχειριζόμενων απαιτήσεων ανήλθε σε €5.388.175,0 χιλ. το 2025 έναντι €4.900.381,9 χιλ. του 2024, παρουσιάζοντας αύξηση της τάξεως του 10,0%.

Τα βασικά οικονομικά μεγέθη και δείκτες της Εταιρείας για τη χρήση του 2025 σε σύγκριση με την αντίστοιχη του 2024, συνοψίζονται ως ακολούθως:

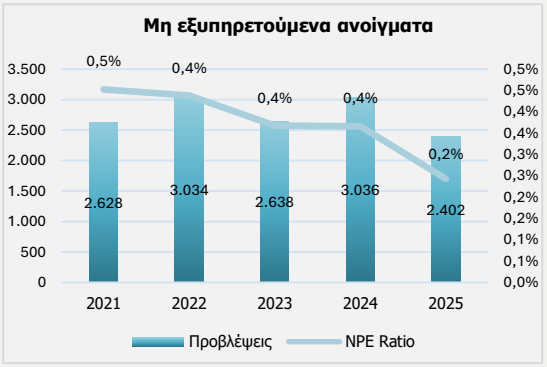
Βασικά μεγέθη	2025	2024	Δ %
			(ποσά σε χιλ. €)
Απαιτήσεις κατά πελατών (προ προβλέψεων)	988.495,7	828.685,6	19,3%
Προβλέψεις απομείωσης για την κάλυψη του πιστωτικού κινδύνου	2.401,5	3.036,6	-20,9%
Καθαρή θέση	100.758,0	95.940,3	5,0%
Έσοδα τόκων	32.683,1	39.496,5	-17,3%
Καθαρά έσοδα τόκων	11.250,4	12.142,9	-7,3%
Έσοδα προμηθειών	10.846,4	10.561,7	2,7%
Καθαρά έσοδα προμηθειών	6.378,0	6.275,2	1,6%
Σύνολο καθαρών εσόδων	17.994,2	18.206,5	-1,2%
Λειτουργικά έξοδα	4.086,4	4.067,0	0,5%
Κέρδη προ φόρων και προβλέψεων	13.907,8	14.139,5	-1,6%
Κέρδη περιόδου	11.416,6	10.667,4	7,0%

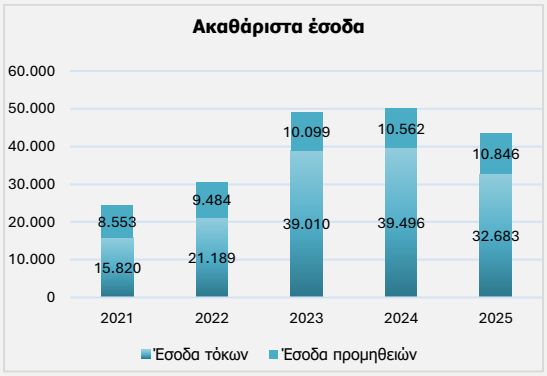
Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου

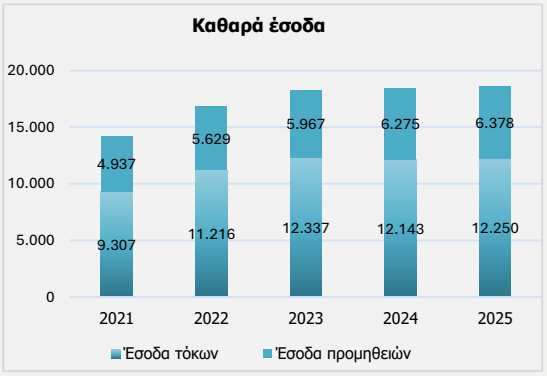
Βασικοί δείκτες	2025	2024	Δ
Βασικός και συνολικός δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας	11,03%	12,43%	-11,3%
Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)	11,33%	11,12%	1,9%
Αποδοτικότητας Ενεργητικού (ROA)	1,15%	1,28%	-10,5%
Μη εξυπηρετούμενων χρηματοδοτικών ανοιγμάτων (NPE's ratio)	0,24%	0,37%	-33,7%
Συνολικών εξόδων/Συνολικών εσόδων (C/I)	22,71%	22,34%	1,7%

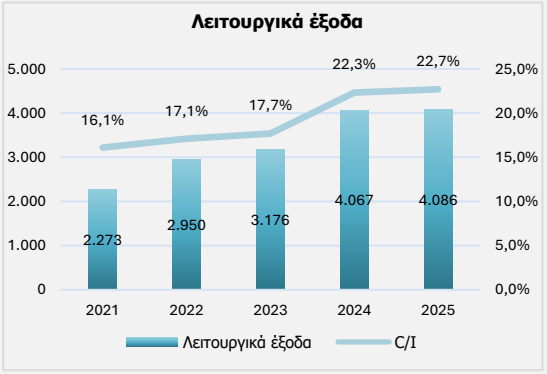
Η εξέλιξη οικονομικών μεγεθών και των βασικών δεικτών της Εταιρείας για το διάστημα 2021-2025 παρουσιάζεται στα παρακάτω διαγράμματα:

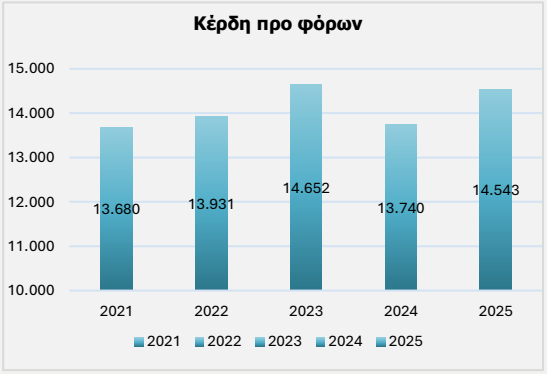












Τα έσοδα τόκων ανήλθαν σε €32.683,1 έναντι €39.496,5, παρουσιάζοντας μείωση της τάξεως του 17,3% εξαιτίας της σημαντικής αποκλιμάκωσης των επιτοκίων βάσης καθ' όλη τη διάρκεια της χρήσης αλλά και της αποκλιμάκωσης των περιθωρίων επιτοκίων προς την εταιρική πελατεία. Τα καθαρά έσοδα από τόκους ανήλθαν σε €11.250,4 χιλ., έναντι €12.142,9 χιλ. του 2024, σημειώνοντας επίσης υστέρηση της τάξεως του 7,3% σε σχέση με το 2024, για τους παραπάνω λόγους. Τα έσοδα προμηθειών ανήλθαν σε €10.846,4 χιλ. έναντι €10.561,7 χιλ. της χρήσης του 2024 (+2,7%), ως αποτέλεσμα της ήπιας αλλά συνεχιζόμενης ανάπτυξης των εργασιών της εταιρείας. Τα καθαρά έσοδα από προμήθειες διαμορφώθηκαν σε €6.378,0 χιλ. έναντι €6.275,2 χιλ. του 2024, παρουσιάζοντας επίσης οριακή βελτίωση της τάξεως του 1,6%. Το σύνολο των καθαρών λειτουργικών εσόδων ανήλθε σε €17.994,2 χιλ. έναντι €18.206,5 χιλ. του 2024, παρουσιάζοντας μείωση που ανήλθε σε 1,2%.

Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου

Το σύνολο των λειτουργικών εξόδων, ανήλθε σε €4.086,4 χιλ. (2024: €4.067,0 χιλ.) παρουσιάζοντας οριακή αύξηση της τάξεως του 0,5% στο πλαίσιο προσπαθειών για συγκράτηση των δαπανών. Από το σύνολο των λειτουργικών εξόδων ποσό €1.930,0 χιλ. (2024: €1.651,3 χιλ.) αφορούσε αμοιβές και έξοδα προσωπικού, ενώ το υπόλοιπο ποσό των εξόδων, ύψους €2.156,4 χιλ. (2024: €2.415,7 χιλ.) αφορούσε λοιπά διοικητικά και λειτουργικά έξοδα (ασφάλιστρα, έξοδα προβολής και διαφήμισης, αμοιβές τρίτων και αποσβέσεις άυλων και ενσώματων παγίων στοιχείων). Ο δείκτης συνολικών εξόδων (εκτός των προβλέψεων απομείωσης για την κάλυψη του πιστωτικού κινδύνου), προς το σύνολο των καθαρών λειτουργικών εσόδων διαμορφώθηκε σε 22,7% έναντι 22,3% της χρήσης του 2024.

Ως αποτέλεσμα των ανωτέρω, τα κέρδη προ φόρων και προβλέψεων της Εταιρείας διαμορφώθηκαν σε €13.907,8 χιλ. έναντι €14.139,5 χιλ. του 2024 παρουσιάζοντας οριακή μείωση κατά -1,6%, παρόλη την υποχώρηση στα έσοδα τόκων όπως αναφέρθηκε ανωτέρω. Λόγω των μειωμένων λειτουργικών και χρηματοοικονομικών εξόδων, αλλά και προβλέψεων τα κέρδη μετά φόρων, ανήλθαν σε €11.416,6 χιλ. έναντι €10.667,4 χιλ. του 2024, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 7,0%.

Κατά τη δέκατη έβδομη εταιρική χρήση, η Εταιρεία προέβη σε αντιστροφή ποσού συλλογικών προβλέψεων για την κάλυψη πιστωτικού κινδύνου ύψους €635,1 χιλ. έναντι σχηματισθεισών πρόσθετων συλλογικών προβλέψεων €399,1 χιλ. της χρήσης του 2024, εξαιτίας της βελτίωσης των παραμέτρων στο μοντέλο υπολογισμού των αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών (ΑΠΖ). Το συνολικό ύψος των διαμορφούμενων προβλέψεων για την κάλυψη του πιστωτικού κινδύνου ανέρχεται πλέον σε €2.401,5 χιλ. Η Διοίκηση πιστεύει ότι οι σχηματισθείσες προβλέψεις κατά πελατών απεικονίζουν σωστά την πραγματικότητα κατά την ημερομηνία αναφοράς.

Η Εταιρεία εποπτεύεται από την Τράπεζα της Ελλάδος, η οποία είναι υπεύθυνη για τη συγκέντρωση απαιτούμενων στοιχείων με βάση την ΠΕΕ 193/2/27.09.2021, βασιζόμενη στο εποπτικό πλαίσιο της Βασιλείας ΙΙ.

Με την ΠΕΕ 193/2/27.09.2021 (ΦΕΚ Β' 4642) Κεφ. Α παρ. 2 της Τράπεζας της Ελλάδος ορίζεται ότι το ύψος των εποπτικών ιδίων κεφαλαίων δεν επιτρέπεται να υπολείπεται του προβλεπόμενου ελαχίστου αρχικού κεφαλαίου, που για τις εταιρείες πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων ανέρχεται σε €4.500 χιλ. Η Εταιρεία συμμορφώνεται με την ανωτέρω διάταξη καθ' όλη τη διάρκεια της λειτουργίας της.

Κατά τη χρήση του 2025, ο δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας βασικών και συνολικών ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας διαμορφώθηκε στο 11,03% έναντι 12,43% της χρήσης του 2024.

Συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας/Συμπέρασμα για τη συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας

Η Εταιρεία, ως 100,0% θυγατρική της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος Α.Ε., διατηρεί σημαντικού ύψους συνέργειες με τη μητρική Τράπεζα αλλά και με άλλες εταιρείες του Ομίλου. Οι συγκεκριμένες συνέργειες αναπτύσσονται κυρίως σε επίπεδο α) άντλησης χρηματοδότησης της Εταιρείας για τη διενέργεια χρηματοδοτήσεων σε πελάτες β) συνεργειών για σύσταση πελατείας, καθώς και στην εξυπηρέτηση και στην παροχή ολοκληρωμένων λύσεων διαχείρισης κινδύνου γ) εξωτερικής ανάθεσης (outsourcing) κρίσιμων και μη λειτουργιών σύμφωνα με το ισχύον Κανονιστικό Πλαίσιο και δ) λοιπών λειτουργιών. Ως εκ τούτου, η Εταιρεία ευθυγραμμίζει σε μεγάλο βαθμό τις λειτουργίες της με τη στρατηγική της μητρικής Τράπεζας.

Η Διοίκηση της μητρικής Τράπεζας έχει αποφανθεί ότι δεν τίθεται θέμα ως προς τη συνέχιση της επιχειρηματικής της δραστηριότητας, λαμβάνοντας υπόψη: (α) τη σημαντική και επαναλαμβανόμενη κερδοφορία της (β) το σημαντικό απόθεμα ρευστότητας, το οποίο κατά την 31 Μαρτίου 2026 ανερχόταν σε €19,1 δισ. σε ταμειακές αξίες (μόνο HQLA), καθώς και τους δείκτες LCR και NSFR, οι οποίοι υπερβαίνουν κατά πολύ το 100% (γ) τους δείκτες CET1 και Συνολικής Κεφαλαιακής Επάρκειας οι οποίοι κατά την ίδια ημερομηνία ανήλθαν σε 17,4% και 21,1% αντίστοιχα, υπερβαίνοντας τις συνολικές κεφαλαιακές απαιτήσεις (OCR) ποσοστού 9,70% για το CET1 και 14,29% για το Συνολικό Κεφάλαιο(δ) τις συνεχιζόμενες μεταρρυθμίσεις από την πλευρά της προσφοράς, την αύξηση της απασχόλησης και του Ακαθάριστου Σχηματισμού Πάγιου Κεφαλαίου («ΑΣΠΚ») – ενισχυόμενες από την συνέχιση εφαρμογής του Εθνικού Σχεδίου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας ("ΤΑΑ") – που αυξάνουν την τροχιά του δυνητικού Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος («ΑΕΠ») της Ελλάδας και ενδυναμώνουν την ικανότητά της να απορροφά εξωτερικές διαταραχές) και (ε) το ισχυρό πιστοληπτικό προφίλ της που κυμαίνεται στα υψηλότερα επίπεδα της αγοράς και διαμορφώνεται στο επίπεδο της Επενδυτικής Βαθμίδας με αξιολόγηση BBB- από τους οίκους S&P και Fitch, και δύο (2) βαθμίδες υψηλότερα με αξιολόγηση BBB+ (Baa1) από τους οίκους Moody's και Scope αντίστοιχα.

Ως εκ τούτου, η Διοίκηση της Εταιρείας, λαμβάνοντας αφενός υπόψη το γεγονός ότι η μητρική Τράπεζα συντάσσει τις χρηματοοικονομικές της καταστάσεις βάσει της αρχής της συνέχισης της επιχειρηματικής της δραστηριότητας λόγω των παραπάνω παραγόντων και αφετέρου τη συνεχιζόμενη ισχυρή κερδοφορία

της, την κεφαλαιακή της επάρκεια, τις θετικές ταμειακές ροές από τις λειτουργικές της δραστηριότητες,, πιστεύει ότι είναι σε θέση να υποστηρίξει τα επιχειρηματικά της σχέδια κατά την τρέχουσα διαχειριστική χρήση (2026) και για τον λόγο αυτό συνέταξε τις χρηματοοικονομικές της καταστάσεις με βάση την αρχή της συνέχισης της επιχειρηματικής της δραστηριότητας.

Β. Οικονομική και χρηματοοικονομική επισκόπηση

1. Εξελίξεις στο μακροοικονομικό περιβάλλον – Ελληνική Οικονομία

Η ελληνική οικονομία παρέμεινε σε τροχιά σταθερής οικονομικής ανάπτυξης το 2025, με το ΑΕΠ να αυξάνεται κατά 2,2% ετησίως το 2025 σε σταθερές τιμές, σε σύγκριση με 2,1% ετησίως για το 2024. Η ετήσια αύξηση της οικονομικής δραστηριότητας επιταχύνθηκε στο 2,4% ετησίως το 4ο τρίμηνο του 2025, δημιουργώντας θετικές επιδράσεις μετακύλισης της ανοδικής δυναμικής («carryover effect») για το 2026, ενισχυόμενη περαιτέρω από πρόσθετους υποστηρικτικούς παράγοντες, κυρίως μέσω της αξιοποίησης των πόρων του Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας ("ΤΑΑ"), τις ισχυρές ροές τραπεζικής χρηματοδότησης και τις ευνοϊκές συνθήκες στην αγορά εργασίας. Ωστόσο, η απότομη αύξηση της αβεβαιότητας μετά την κλιμάκωση της κρίσης στη Μέση Ανατολή, τον Μάρτιο του 2026 – που προκάλεσε αναζωπύρωση των εντάσεων στις αγορές ενέργειας και ανησυχίες για τον πληθωρισμό – έχει αυξήσει την αβεβαιότητα, κυρίως για το 2ο τρίμηνο του 2026, υπό τη βασική προϋπόθεση, ότι οι τριβές στις αγορές ενέργειας θα υποχωρήσουν έως τα μέσα του 2026.

Τόσο η ιδιωτική κατανάλωση όσο και ο Ακαθάριστος Σχηματισμός Παγίου Κεφαλαίου σημείωσαν ισχυρές αυξήσεις 1,9% και 8,4% ετησίως, αντίστοιχα, το 2025, ενώ εκτιμάται ότι η δυναμική τους διατηρήθηκε και κατά το 1ο τρίμηνο του 2026, σύμφωνα με την πορεία σχετικών πρόδρομων δεικτών οικονομικής δραστηριότητας όπως ο δείκτης οικονομικού κλίματος (στο 106,5 το 1ο τρίμηνο του 2026, αμετάβλητος σε σχέση με το 4ο τρίμηνο του 2025 και από 107,0, κατά μέσο όρο, το 2025), ο όγκος λιανικών πωλήσεων (+4,5% ετησίως τον Ιανουάριο του 2026, από 3,2% το 4ο τρίμηνο του 2025), καθώς και ο δείκτης υπευθύνων προμηθειών στη μεταποίηση ("PMI") – (στο 54,4 το 1ο τρίμηνο του 2026, από 53,0 το 4ο τρίμηνο του 2025 και μέσο όρο 53,1 το 2025).

Η κατασκευαστική δραστηριότητα, τόσο στον οικιστικό όσο και στον μη οικιστικό τομέα, επιταχύνθηκε σημαντικά το 2025 (+22,2% ετησίως και +8,3% ετησίως αντίστοιχα), ενώ οι τιμές των κατοικιών έφτασαν σε νέα ιστορικά υψηλά επίπεδα σε ονομαστικούς όρους, σημειώνοντας ετήσια άνοδο 7,8% την ίδια περίοδο.

Η αγορά εργασίας παραμένει ανθεκτική – με το ποσοστό ανεργίας να υποχωρεί στο 8,4% το 4ο τρίμηνο του 2025, μειούμενο περαιτέρω στο 8,1% το δίμηνο Ιανουαρίου-Φεβρουαρίου του 2026 (χαμηλό 18 ετών) – ενώ παράλληλα ο μέσος μισθός, αλλά και τα μη-μισθολογικά εισοδήματα κατέγραψαν αξιοσημείωτες αυξήσεις, σε πραγματικούς όρους, για δεύτερη συνεχόμενη χρονιά με τον δείκτη μισθολογικού κόστους (αποπληθωρισμένο βάσει του Δείκτη Τιμών Καταναλωτή – «ΔΤΚ») να αυξάνεται κατά 5,3% ετησίως το 2025.

Η τουριστική δραστηριότητα κινήθηκε σε νέα ιστορικά υψηλά (ετήσια αύξηση εσόδων κατά 9,7% και αφίξεων κατά 5,6% ετησίως το 2025), ενώ οι εξαγωγές αγαθών επέδειξαν ανθεκτικότητα παρά τις αδύναμες επιδόσεις βασικών εξαγωγικών αγορών της χώρας στην ευρωζώνη, την αυξημένη γεωπολιτική αβεβαιότητα, καθώς και τις δασμολογικές αυξήσεις των ΗΠΑ στις εξαγωγές των αγαθών της Ευρωπαϊκής Ένωσης («ΕΕ»). Σε αυτό το περιβάλλον, το έλλειμμα στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών υποχώρησε κατά 1,5 ποσοστιαίες μονάδες του ΑΕΠ σε ετήσια βάση, στο 5,7% του ΑΕΠ το 2025, με τις μειωμένες τιμές καυσίμων να υποστηρίζουν τη συγκεκριμένη επίδοση. Η εν λόγω πορεία αναμένεται να αντιστραφεί στο τετράμηνο του 2026, καθώς οι τιμές αργού πετρελαίου (σε όρους ευρώ ανά βαρέλι) αυξήθηκαν κατά 31,3% ετησίως τον Μάρτιο του 2026, μετά την κλιμάκωση της σύγκρουσης στη Μέση Ανατολή, σε σύγκριση με τη μέση ετήσια πτώση 21,7% στο δίμηνο του 2025.

Τα κέρδη από επιχειρηματική δραστηριότητα του ιδιωτικού τομέα (τα οποία προσεγγίζονται από το Ακαθάριστο Λειτουργικό Πλεόνασμα και το Μικτό Εισόδημα στους Εθνικούς Λογαριασμούς) σημείωσαν υψηλό 16 ετών (σε όρους αξίας) το 2025, ενώ οι εισροές των Άμεσων Ξένων Επενδύσεων («ΑΞΕ») βρέθηκαν σε ιστορικό υψηλό το 2025 (στα €12,0 δισ.), σε συνδυασμό με έντονη αύξηση της δραστηριότητας Εξαγορών & Συγχωνεύσεων.

Οι δημοσιονομικές επιδόσεις της ελληνικής οικονομίας παρέμειναν ισχυρές το 2025 για 4ο συνεχόμενο έτος, με την Ελλάδα να επιτυγχάνει ένα από τα υψηλότερα πρωτογενή δημοσιονομικά πλεονάσματα στην ευρωζώνη (4,4% του ΑΕΠ το 2025), καθώς και την ταχύτερη μείωση του δημόσιου χρέους από το 2020, ως ποσοστό στο ΑΕΠ (περίπου -65 ποσοστιαίες μονάδες μεταξύ 2020 και 2025), σύμφωνα με τις πλέον πρόσφατες εκτιμήσεις του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου («ΔΝΤ»).

Οι ανωτέρω θετικές εξελίξεις οδήγησαν τους πέντε εκ των έξι διεθνών οίκων αξιολόγησης σε νέες αναβαθμίσεις του αξιόχρεου της ελληνικής οικονομίας, κατά μία βαθμίδα υψηλότερα της επενδυτικής, ενώ συνοδεύτηκαν από υπεραπόδοση των ελληνικών χρηματοοικονομικών τίτλων (μετοχών και κρατικών

ομολόγων), με το επιτοκιακό περιθώριο του ελληνικού δεκαετούς ομολόγου έναντι του γερμανικού να υποχωρεί σε χαμηλό 18 ετών στα τέλη του 2025. Οι θετικές αυτές τάσεις συνεχίστηκαν στο δίμηνο του 2026, με την απότομη αύξηση της μεταβλητότητας – που συνδέεται με την άνοδο των γεωπολιτικών κινδύνων – να οδηγεί, ωστόσο, σε απομείωση των κερδών αποτίμησης των μετοχών που είχαν καταγραφεί το δίμηνο του 2026, καθώς και σε διεύρυνση του επιτοκιακού περιθωρίου του δεκαετούς ελληνικού κρατικού ομολόγου έναντι του γερμανικού σε περίπου 80 μονάδες βάσης τον Μάρτιο του 2026.

Η παροχή πιστώσεων από το εγχώριο τραπεζικό σύστημα προς τον ιδιωτικό τομέα – ειδικά προς τις επιχειρήσεις – παρέμεινε ισχυρή, υπερβαίνοντας σημαντικά τον μέσο όρο της ευρωζώνης για 3ο συνεχόμενο χρόνο (καθαρή σωρευτική ροή νέων δανείων στα €9,7 δισ. το 2025, αντιστοιχώντας σε ετήσιους ρυθμούς αύξησης 7,9% τον Δεκέμβριο του 2025 και 7,4% τον Φεβρουάριο του 2026), ενώ οι καταθέσεις του ιδιωτικού τομέα αυξήθηκαν περαιτέρω, ανερχόμενες στα €213,2 δισ. τον Δεκέμβριο του 2025 – το υψηλότερο επίπεδο από το 2010 – και στη συνέχεια υποχώρησαν στα €207,5 δισ. στο δίμηνο του 2026, λόγω αρνητικών εποχικών παραγόντων.

Οι παραπάνω τάσεις, σε συνδυασμό με τις διαθέσιμες προβλέψεις διεθνών οργανισμών για την ελληνική οικονομία, προοιωνίζουν τη διατήρηση της θετικής δυναμικής και το 2026, με ώθηση από τα υγιή οικονομικά θεμελιώδη, την κορύφωση της χρήσης των κεφαλαίων από το ΤΑΑ, αλλά και την πιο υποστηρικτική δημοσιονομική πολιτική, παρά την υψηλή διεθνή μεταβλητότητα και τις προκλήσεις που απορρέουν από δυσμενείς γεωπολιτικούς και διαρθρωτικούς παράγοντες.

2. Προοπτικές και προκλήσεις της Ελληνικής Οικονομίας για το 2026

Οι συνολικές επιδόσεις της ελληνικής οικονομίας – καθώς και συγκεκριμένοι παράγοντες που διαμορφώνουν την επιχειρηματική και τραπεζική δραστηριότητα, τη χρηματοοικονομική κατάσταση των νοικοκυριών και τις σχετικές αποφάσεις για καταναλωτικές και επενδυτικές δαπάνες – συνεχίζουν να υπόκεινται σε σημαντικούς παράγοντες αβεβαιότητας, οι οποίοι, μεταξύ άλλων, συμπεριλαμβάνουν τους εξής:

- Τις συνεχιζόμενες γεωπολιτικές εντάσεις, προερχόμενες από την εξελισσόμενη σύγκρουση στη Μέση Ανατολή, η οποία έχει ήδη οδηγήσει σε αύξηση των τιμών ενέργειας στα υψηλότερα επίπεδα από την έναρξη του πολέμου στην Ουκρανία, σε συνδυασμό με τις αυξανόμενες ανησυχίες για την ενεργειακή ασφάλεια και τους γενικότερους κραδασμούς στη λειτουργία των περιφερειακών και παγκόσμιων εφοδιαστικών αλυσίδων. Το εξελισσόμενο αυτό σοκ έχει αρχίσει να επηρεάζει τη δυναμική του πληθωρισμού και τις εκτιμήσεις της αγοράς σχετικά με τη μελλοντική πορεία της νομισματικής πολιτικής. Οι αρνητικές επιπτώσεις θα μπορούσαν να οξυνθούν περαιτέρω, αν η αυξημένη αβεβαιότητα και το υψηλότερο κόστος μεταφορών επιβαρύνουν τις επιδόσεις του τουριστικού τομέα, εφόσον η αβεβαιότητα επιμείνει καθ' όλη τη διάρκεια των βασικών μηνών της τουριστικής περιόδου.
- Τον συνεχιζόμενο πόλεμο στην Ουκρανία, καθώς και άλλες δυνητικές πηγές παγκόσμιων γεωπολιτικών τριβών, σε συνδυασμό με τον αυξανόμενο αναθεωρητισμό σε περιφερειακό επίπεδο, που θα μπορούσαν να επιφέρουν επιπρόσθετες αρνητικές επιδράσεις μέσω αυξημένης αβεβαιότητας, αλλά και μέσω νέων διαταραχών στις παγκόσμιες εφοδιαστικές αλυσίδες..
- Τις επιπτώσεις της συμφωνίας σχετικά με τους υψηλότερους δασμολογικούς συντελεστές των ΗΠΑ στις εξαγωγές της ΕΕ, καθώς και σε άλλους εμπορικούς τους εταίρους, σε συνδυασμό με την πίεση για εκτροπή επενδύσεων προς τις ΗΠΑ, οι οποίες ενδέχεται να έχουν πρόσθετες αρνητικές επιδράσεις στις ευρωπαϊκές οικονομίες και να επηρεάσουν αρνητικά τις μακροοικονομικές και επιχειρηματικές επιδόσεις της ΕΕ και, εμμέσως, της Ελλάδας μέσω του εμπορίου, του τουρισμού αλλά και άλλων διαύλων. Η αυξημένη εξωστρέφεια της ελληνικής οικονομίας, με κομβικό τον ρόλο των διασυνδέσεών της με την ΕΕ, την καθιστά πλέον περισσότερο ευάλωτη σε τέτοιου είδους αναταράξεις.
- Την πολιτική αστάθεια, τις κοινωνικές αντιδράσεις και τις δημοσιονομικές προκλήσεις που αντιμετωπίζουν αρκετές ευρωπαϊκές χώρες, αλλά και τις παρατηρούμενες σημαντικές δυσκολίες ως προς τη λήψη συλλογικών αποφάσεων στην ΕΕ και την άνοδο των αποδόσεων των κρατικών ομολόγων, που μειώνουν την πιθανότητα ανάληψης νέων πρωτοβουλιών με στόχο την οικονομική και κοινωνική σύγκλιση, μετά και την ολοκλήρωση του ΤΑΑ το 2026, ενώ πρόσθετοι πόροι έχουν ήδη δεσμευθεί από πολλές χώρες για σκοπούς ασφάλειας και άμυνας.
- Οι αποφάσεις της ΕΚΤ για σταδιακή εξομάλυνση της νομισματικής πολιτικής – 4 μειώσεις επιτοκίων 25 μονάδων βάσης που ξεκίνησαν το 2024 (Ιούνιος, Σεπτέμβριος, Οκτώβριος, Δεκέμβριος), ακολουθήθηκαν από ακόμα τρεις μειώσεις 25 μονάδων βάσεων η καθεμία το Φεβρουάριο, το Μάρτιο καθώς και τον Απρίλιο του 2025 – προοιωνίζοντας ενίσχυση των τραπεζικών πιστώσεων και ισχυρότερη δαπάνη, παρά την αυξημένη διεθνή αστάθεια. Οι τρέχουσες εκτιμήσεις των αγορών προβλέπουν πρόσθετες μειώσεις επιτοκίων προς το "ουδέτερο" επίπεδό τους κατά τη διάρκεια του έτους.

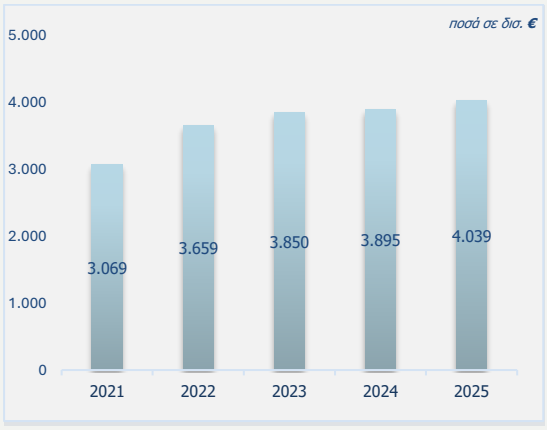
- Τη μετάβαση από μία περίοδο εκρηκτικής αύξησης του τουρισμού διεθνώς, με υποστηρικτικές συνθήκες στην αγορά εργασίας και ισχυρή ώθηση από το ΤΑΑ, η οποία θα μπορούσε, σε συνδυασμό με κάποιους από τους ανωτέρω παράγοντες, να εξελιχθεί σε μια πολύ μεγαλύτερη του αναμενομένου επιβράδυνση της ελληνικής οικονομίας μετά το 2027, με αρνητικές άμεσες και έμμεσες επιδράσεις στην οικονομική δραστηριότητα, τις επιχειρηματικές επιδόσεις και την αγορά εργασίας.

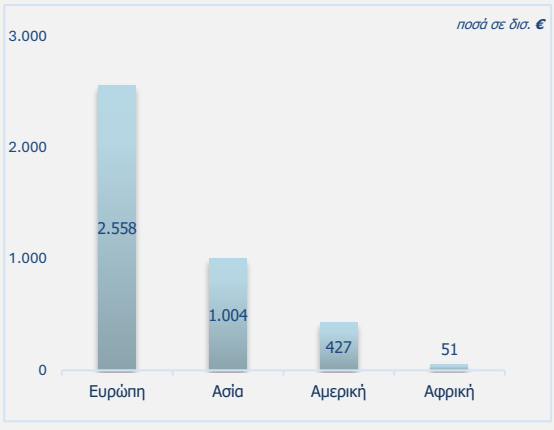
Συμπερασματικά, η ελληνική οικονομία και ο εγχώριος τραπεζικός και χρηματοοικονομικός τομέας υποστηρίζονται από ανθεκτικά θεμελιώδη μεγέθη και βιώσιμους παράγοντες, γεγονός που τους επιτρέπει να διατηρήσουν, τουλάχιστον ένα μέρος, της θετικής δυναμικής που έχει σημειωθεί τα τελευταία χρόνια. Οι προοπτικές αυτές αναμένεται να παραμείνουν θετικές, ακόμη και αν οι γεωπολιτικές αναταραχές στη Μέση Ανατολή συνεχίσουν να επιβαρύνουν τις οικονομικές επιδόσεις του 2026, ή σε περίπτωση που ορισμένοι κίνδυνοι προκαλέσουν ήπιες αποκλίσεις από τις υποκείμενες παραδοχές του βασικού σεναρίου για την ελληνική οικονομία. Η έκθεση της Εταιρείας τόσο σε επίπεδο προμηθευτών όσο και σε επίπεδο οφειλετών - και κατ' επέκταση της μητρικής Τράπεζας - σε χώρες που πλήττονται άμεσα από τη συνεχιζόμενη σύγκρουση στη Μέση Ανατολή αξιολογείται ως μη σημαντική. Η Διοίκηση παρακολουθεί στενά τις εξελίξεις και αξιολογεί περιοδικά τις επιπτώσεις που μπορεί να έχουν στις λειτουργίες και την χρηματοοικονομική της θέση.

Γ. Επισκόπηση της αγοράς Factoring

Παγκόσμια αγορά

Σε παγκόσμιο επίπεδο, σύμφωνα με προσωρινά στοιχεία της FCI για το 2025, οι εργασίες Factoring ξεπέρασαν για πρώτη φορά το φράγμα τα €4 τρισ. ανερχόμενες σε €4,04 τρισ. έναντι €3,89 τρισ. του 2024 σημειώνοντας ενίσχυση της τάξεως του 3,7%. Η ευρωπαϊκή αγορά αποτελεί περίπου το 63% της παγκόσμιας αγοράς Factoring. Η Ασία αποτελεί το 25% των συνολικών εργασιών σε παγκόσμιο επίπεδο και σημείωσε επίσης αύξηση της τάξεως του 3,2%. Στις υπόλοιπες αγορές, η Βόρεια Αμερική σημείωσε σημαντική ενίσχυση των εργασιών που ανήλθε σε 35%, ενώ η αγορά της Κεντρικής και Νότιας Αμερικής σημείωσε αύξηση κατά 8,2%. Η αγορά Factoring της Αφρικής σημείωσε αύξηση εργασιών κατά 2,2% φτάνοντας σε € 51,4 δισ. και η αγορά της Μέσης Ανατολής σημείωσε αύξηση της τάξης του 8,7% φτάνοντας τα € 8,8 δισ.



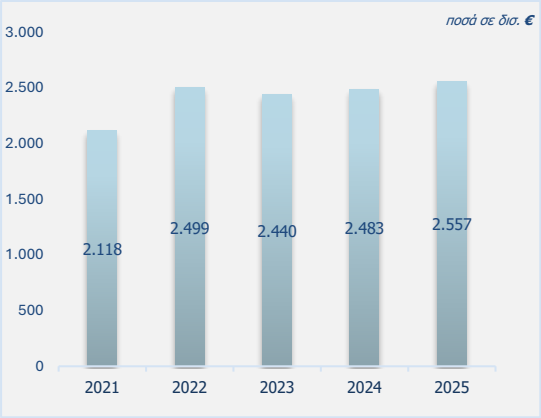


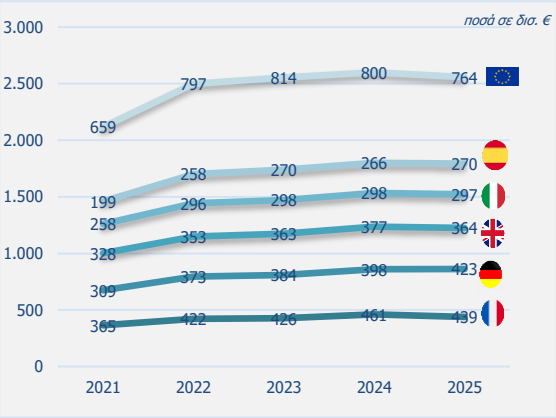
Ευρωπαϊκή Αγορά

Σύμφωνα με ανεπίσημα μέχρι τη σύνταξη της παρούσας έκθεσης στοιχεία του E.U. Federation for the Factoring and the Commercial Finance Industry "EUF", η αύξηση του κύκλου εργασιών Factoring στην Ευρώπη κυμάνθηκε στο 3,2% ανερχόμενη σε €2,56 τρισ. περίπου έναντι €2,48 τρισ. περίπου το 2024[1]. Η Γαλλία διατήρησε την πρώτη θέση ως προς το μέγεθος της αγοράς με €439 δισ., σημειώνοντας αύξηση 1,9% σε σχέση με τα μεγέθη του 2024, στη δεύτερη θέση βρίσκεται η Γερμανία με ύψος διαχειριζόμενων απαιτήσεων €423 δισ. και αύξηση 6,1%, ενώ στην τρίτη και την τέταρτη θέση χωρίς μεταβολή σε σχέση με το 2024 κατατάσσονται η Ιταλία και η Ισπανία με κύκλο εργασιών για την μεν πρώτη €297 δισ. και αύξηση κατά 3,8% και €270 δισ. για τη δεύτερη, με μικρή βελτίωση κατά 1,2% σε σχέση με το 2024. Στο

[1] Μέχρι τη σύνταξη της παρούσας έκθεσης τόσο ο οργανισμός FCI όσο και ο οργανισμός EUF for the Factoring & commercial Finance Industry δεν είχαν δημοσιεύσει επίσημα & αναλυτικά στοιχεία. Σύμφωνα με τα ανεπίσημα στοιχεία του EUF υπάρχει μικρή απόκλιση με τις εκτιμήσεις της FCI αναφορικά με τον κ.ε. Factoring στην Ευρώπη το 2025. Πιο συγκεκριμένα το EUF αναφέρει ότι ο διαχειριζόμενος κ.ε. διαμορφώθηκε το 2025 σε €2,55 τρισ έναντι €2,48 τρισ. το 2024, ενώ ο οργανισμός FCI αναφέρει ότι ο κ.ε της Ευρώπης διαμορφώθηκε το 2025 σε € 2,65 τρισ. σημειώνοντας αύξηση 2,2% σε σχέση με το 2024.

Ηνωμένο Βασίλειο ("Η.Β.") η αγορά Factoring διευρύνθηκε κατά 1,5% περίπου από €359 δισ. το 2024 σε €364 δισ. το 2025. Οι αγορές της Γαλλίας, της Γερμανίας της Ιταλίας και της Ισπανίας καλύπτουν σωρευτικά το 54% της Ευρωπαϊκής αγοράς, ενώ αν προστεθεί και η αγορά του Η.Β. το συγκεκριμένο ποσοστό ανέρχεται στο 70% περίπου.





Ελλάδα

Σύμφωνα με στοιχεία της Ελληνικής Ένωσης Factoring, ο συνολικός διαχειριζόμενος κύκλος εργασιών ανήλθε το 2025 σε €29,4 δισ. έναντι €27,2 δισ. το 2024, σημειώνοντας αύξηση της τάξεως του 8,1%, αντανακλώντας, τη συνεχιζόμενη δυναμική του προϊόντος ως χρηματοοικονομικού εργαλείου παροχής συνεχούς ρευστότητας στις επιχειρήσεις.

Όσον αφορά την κατανομή του κύκλου εργασιών στη χώρα μας με βάση τα κριτήρια εγχωρίου ή διεθνούς Factoring, το 86,9% αφορά εγχώριο Factoring (2024: 87,5%), ενώ το 13,1% Διεθνές Factoring (2024: 12,5%). Αναφορικά με τον διαχωρισμό ως προς το δικαίωμα αναγωγής, το 60,5% των εργασιών αφορά Factoring με αναγωγή (2024: 57,8%), ενώ το ποσοστό του αναγγελλόμενου Factoring ανέρχεται αντίστοιχα στο 82,8% (2024: 82,9%), γεγονός που καταδεικνύει την υψηλή αναγνωρισιμότητα και την αποδοχή του θεσμού στη λειτουργία των επιχειρηματικών συναλλαγών.

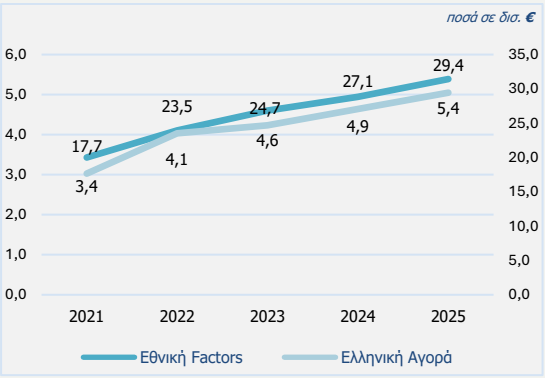
Η ανάπτυξη του Factoring στη χώρα μας κινήθηκε σε επίπεδα υψηλότερα από την ανάπτυξη της Ελληνικής οικονομίας, οδηγώντας σε περαιτέρω αύξηση του ποσοστού των εργασιών Factoring ως ποσοστό του ΑΕΠ. Πιο συγκεκριμένα, σύμφωνα με στοιχεία της Ελληνικής Ένωσης Factoring, το 2025 ο συνολικός διαχειριζόμενος κύκλος εργασιών Factoring στην Ελλάδα ανήλθε περίπου στο 14,3% του ΑΕΠ (έναντι 13,4% το 2024), υπερβαίνοντας για δεύτερη διαδοχική χρονιά τον ευρωπαϊκό μέσο όρο, ο οποίος αναμένεται να διαμορφωθεί πέριξ του 10,7%.

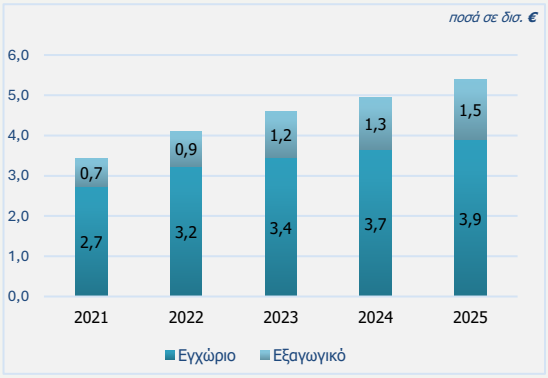
Δ. Επισκόπηση δραστηριοτήτων

1. Μεταβολή μεγεθών σε παρεχόμενα προϊόντα & υπηρεσίες

Όπως αναφέρθηκε, κατά τη δέκατη έβδομη χρήση, η δραστηριότητα της Εταιρείας επικεντρώθηκε αφενός στην ανάπτυξη των εργασιών της με σκοπό την ενίσχυση των μεγεθών της σε επίπεδο ενεργητικού και εσόδων, αφετέρου στη βελτίωση της αποδοτικότητας του λειτουργικού της μοντέλου, μέσω της βελτιστοποίησης εσωτερικών της διαδικασιών.

Η διαγραμματική απεικόνιση της εξέλιξης του κύκλου εργασιών στην Εταιρεία και τη χώρα για την πενταετία 2021-2025 έχει ως εξής:





Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου

Αναγγελλόμενο και μη Αναγγελλόμενο Factoring

Διαχρονικά η Εταιρεία επιδιώκει την ανάπτυξή της κυρίως μέσω παροχής υπηρεσιών αναγγελλόμενου Factoring με σκοπό, αφενός την ενίσχυση της ρευστότητας των πελατών και αφετέρου τη διατήρηση του πιστωτικού κινδύνου σε αποδεκτά επίπεδα. Από το σύνολο του διαχειριζόμενου κύκλου εργασιών, €4,1 δισ. περίπου ή ποσοστό 76,4% αφορά εργασίες αναγγελλόμενου Factoring, έναντι €3,8 δισ. (ή ποσοστό 77,3% του 2024) με ενίσχυση της τάξεως του 7,9% σε ετήσια βάση.

Εγχώριο και Εξαγωγικό Factoring

Όσον αφορά τον όγκο των εργασιών εξαγωγικού Factoring, η Εταιρεία διαχειρίστηκε για τη χρήση του 2025 κύκλο εργασιών που αφορούσε εξαγωγές ύψους €1,5 δισ. περίπου έναντι €1,3 δισ. του 2024, σημειώνοντας σημαντική περαιτέρω βελτίωση της τάξεως του 15,3%, αντικατοπτρίζοντας τη συνεχιζόμενη προσπάθεια ενίσχυσης των εργασιών εξωτερικού και, παράλληλα, την περαιτέρω διεύρυνση των συνεργασιών με στρατηγικούς πελάτες. Οι υπηρεσίες Factoring για απαιτήσεις εξωτερικού αποτέλεσαν περίπου το 27,6% του συνόλου του διαχειριζόμενου κύκλου εργασιών έναντι 26,1% του 2024, ενώ αν λάβουμε υπ'όψιν τα στοιχεία της Ελληνικής Ένωσης Factoring το μερίδιο αγοράς της εταιρείας στον όγκο εργασιών εξαγωγικού Factoring ανέρχεται ρηλέον σε 38,5% (2024: 37,9%). Από το σύνολο του εξαγωγικού Factoring, ποσό €1,2 δισ. (2024: €1,1 δισ.) αφορά άμεσο εξαγωγικό Factoring, ενώ ποσό €249 εκατ. (2024: €207 εκατ.) διενεργήθηκε με το σύστημα των δύο πρακτόρων.

Factoring με αναγωγή και Factoring χωρίς αναγωγή

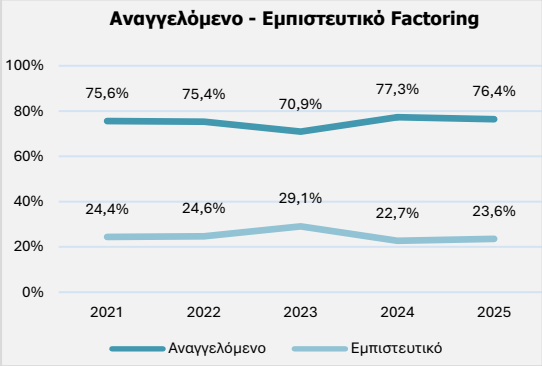
Όσον αφορά την αναγωγή του πιστωτικού κινδύνου των οφειλετών, ποσοστό 48,0% του διαχειριζόμενου κύκλου εργασιών (2024: 52,6%) αφορούσε εργασίες Factoring με αναγωγή, ενώ το 52,0% (2024: 47,4%) εργασίες Factoring χωρίς αναγωγή. Για την προστασία έναντι σημαντικού ποσοστού των κινδύνων έναντι οφειλετών, η Εταιρεία διατηρεί συνεργασία με εταιρείες ασφάλισης πιστώσεων.

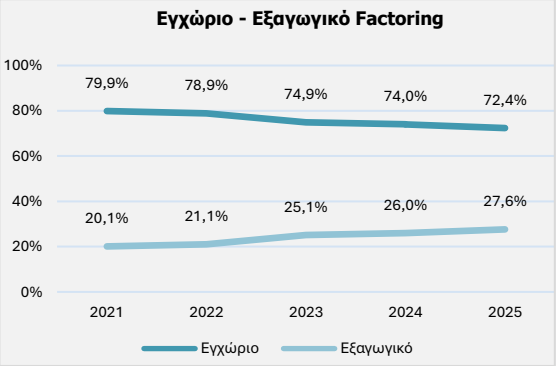
Reverse Factoring

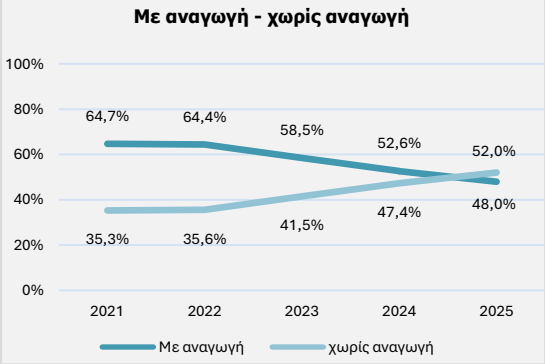
Από τον συνολικό διαχειριζόμενο κύκλο εργασιών, οι εργασίες που αφορούν υπηρεσίες αντίστροφου (Reverse) Factoring ανήλθαν σε €328 εκατ. έναντι €420 εκατ. του 2024, σημειώνοντας μείωση της τάξεως του 21,9%.

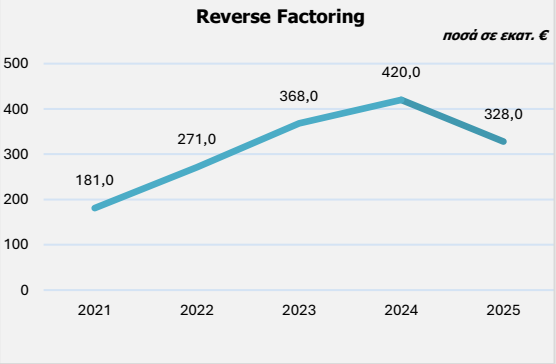
Factoring στην αλλοδαπή χωρίς εγκατάσταση

Η εταιρεία παρέχει, σύμφωνα με το ισχύον κανονιστικό πλαίσιο, υπηρεσίες σε τρίτες χώρες κατόπιν ενημέρωσης της εποπτικής αρχής (Τράπεζα της Ελλάδος) σε εταιρείες οι οποίες, κατά κανόνα, ανήκουν σε ομίλους ελληνικών επιχειρήσεων. Για το 2025 ο διαχειριζόμενος κύκλος εργασιών με τις συγκεκριμένες εταιρείες ανήλθε σε περίπου €52 εκατ. έναντι €119 εκατ. το 2024.









2. Λειτουργικά θέματα

Α. Εσωτερική λειτουργία

Κατά τη διάρκεια της χρήσης του 2025, αναβαθμίστηκε η μηνιαία αναφορά οικονομικής και διοικητικής πληροφόρησης προς τη Διοίκηση με σκοπό τη διαμόρφωση της εικόνας των επιδόσεων της εταιρείας με πιο συνοπτικό και σαφή τρόπο, ενώ βελτιώθηκαν και εμπλουτίστηκαν περαιτέρω με δεδομένα οι μηνιαίες αναφορές α) του Τμήματος Πιστωτικού Ελέγχου (για την καλύτερη παρακολούθηση των εργασιών Factoring χωρίς αναγωγή και τη συνεργασία με τις εταιρείες ασφάλισης πιστώσεων), β) του Τμήματος Διαχείρισης Συναλλαγών (με σκοπό την ακριβή επιμέτρηση των γεγονότων λειτουργικού κινδύνου, σε ευθυγράμμιση με την επικείμενη υιοθέτηση του Πλαισίου Ανάληψης Κινδύνων - Risk Appetite Framework "RAF") και γ) του Τμήματος Διαχείρισης Συμβάσεων (για την καλύτερη παρακολούθηση των στοιχείων πιστοποίησης και επαλήθευσης πελατών). Επίσης, στο πλαίσιο βελτίωσης της διαχείρισης των κινδύνων ως προς την Καταπολέμηση της Νομιμοποίησης Εσόδων από Εγκληματικές Δραστηριότητες και της Χρηματοδότησης της Τρομοκρατίας (ΞΧ/ΧΤ), υλοποιήθηκε αυτοματοποιημένη διαδικασία ελέγχου αντισυμβαλλόμενων σε διεθνείς λίστες κυρώσεων με καθημερινή συχνότητα.

Εντός του 2025, η Εταιρεία προέβη, σύμφωνα με την υποχρέωσή της από το νομικό και εποπτικό πλαίσιο, σε ενημέρωση της εποπτικής αρχής (Τράπεζα της Ελλάδος) για την πρόθεση παροχής υπηρεσιών σε μία (1) επιπλέον χώρα.

Β. Τεχνολογία και εξυπηρέτηση πελατών

Τον Οκτώβριο του 2021 η εταιρεία προχώρησε σε αναβάθμιση της ψηφιακής πλατφόρμας e-Factoring, η οποία είναι διαθέσιμη μέσω της διαδικασίας «ενιαίας πρόσβασης» (single sign-on) από τις ηλεκτρονικές υπηρεσίες (Digital Banking) της Εθνικής Τράπεζας. Μέσω της πλατφόρμας παρέχεται σε προμηθευτές (εκχωρητές) και οφειλέτες (αγοραστές) η δυνατότητα άμεσης πρόσβασης και παρακολούθησης των λογαριασμών τους σε πραγματικό χρόνο, σε ένα ασφαλές και φιλικό προς τον χρήστη ψηφιακό περιβάλλον.

Το 2024 είχε καταγραφεί σημαντική αύξηση στη χρήση των ψηφιακών λειτουργικοτήτων της υπηρεσίας e-Factoring, με τον αριθμό των πελατών που υπέβαλαν αιτήματα χρηματοδότησης μέσω της πλατφόρμας να αυξάνεται κατά 98% σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Παράλληλα, ο αριθμός των πελατών που προχώρησαν σε εκχώρηση απαιτήσεων μέσω της πλατφόρμας παρουσίασε αύξηση σε ποσοστό άνω του 100%, γεγονός που αποτυπώνει τη σαφή στροφή προς ψηφιακά κανάλια εξυπηρέτησης.

Η θετική αυτή πορεία συνεχίστηκε και κατά τη χρήση 2025. Συγκεκριμένα, σε σύγκριση με τη χρήση 2024, ο αριθμός των πελατών που απέστειλαν αρχεία μέσω της ψηφιακής πλατφόρμας παρουσίασε αύξηση της τάξης του 34%, ενώ ο αριθμός των πελατών που υπέβαλαν αιτήματα χρηματοδότησης μέσω της πλατφόρμας κατέγραψε αύξηση περίπου 8%, επιβεβαιώνοντας τη συνεχιζόμενη ενίσχυση της χρήσης των ψηφιακών καναλιών της Εταιρείας.

Επίσης εντός του 2025, η εταιρεία ολοκλήρωσε επιτυχώς την υλοποίηση της δυνατότητας παροχής ψηφιακής υπογραφής εγγράφων για το πελατολόγιό της, μέσω του περιβάλλοντος Digital Banking της μητρικής Τράπεζας. Η λειτουργικότητα αυτή αφορά κυρίως την υπογραφή συμβατικών εγγράφων και συμβάλλει στη βελτίωση της ταχύτητας και της αποτελεσματικότητας των σχετικών διαδικασιών, χωρίς να απαιτείται φυσική παρουσία των πελατών. Κατά τη χρήση 2025, οι ψηφιακές υπογραφές (μέσω του Digital Banking της μητρικής Τράπεζας, της πλατφόρμας gov.gr και πιστοποιημένων παρόχων) αντιπροσώπευσαν ποσοστό περίπου 50% του συνόλου των υπογραφών.

Παράλληλα, τον Δεκέμβριο του 2025 η Εταιρεία ολοκλήρωσε την υλοποίηση έργου ηλεκτρονικής ανταλλαγής δεδομένων (EDI) σε συνεργασία με τον Όμιλο Entersoftone, με στόχο την αυτοματοποίηση της διαδικασίας γνωστοποίησης στοιχείων νέων απαιτήσεων έναντι των εκχωρημένων στην Εταιρεία οφειλετών, οι οποίες έχουν ήδη διαβιβασθεί στην Ανεξάρτητη Αρχή Δημοσίων Εσόδων (ΑΑΔΕ). Η νέα λύση αντικαθιστά την υφιστάμενη διαδικασία χειροκίνητης προετοιμασίας και αποστολής αρχείων μέσω ηλεκτρονικής αλληλογραφίας, επιτρέποντας την αυτόματη και ημερήσια παραλαβή των σχετικών στοιχείων, αποκλειστικά για τους εκχωρημένους οφειλέτες, μέσω πιστοποιημένου παρόχου EDI. Η ηλεκτρονική ανταλλαγή δεδομένων συμβάλει ουσιαστικά στη βελτίωση της ταχύτητας, της ακρίβειας και της ασφάλειας της διαδικασίας, μειώνοντας τις χειροκίνητες ενέργειες και εξασφαλίζοντας άμεση ενημέρωση για τις εκχωρούμενες απαιτήσεις. Μέχρι τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων, στη νέα λύση EDI είχαν ενταχθεί έντεκα (11) πελάτες.

Γ. Κανονισμοί και Πολιτικές

Εντός του 2025, το Διοικητικό Συμβούλιο ενέκρινε ή αναθεώρησε τα ακόλουθα θεσμικά κείμενα:

- Πολιτική για τους Συνδεδεμένους Πιστούχους (Connected Borrowers) της Τράπεζας & του Ομίλου
- Πολιτική του Ομίλου για την Καταπολέμηση ΞΧ/ΧΤ στις Σχέσεις Διασυνοριακής Τραπεζικής Ανταπόκρισης
- Πολιτική της Τράπεζας & του Ομίλου για την υπεύθυνη χρήση της Τεχνητής Νοημοσύνης
- NBG Group Risk Taxonomy
- Πολιτική της Τράπεζας & του Ομίλου για το Σύστημα Διαχείρισης Επιχειρησιακής Συνέχειας
- Πολιτική Ασφάλειας Πληροφοριών της Τράπεζας & του Ομίλου
- Στρατηγική Κυβερνοασφάλειας του Ομίλου
- Κανονισμός Ασφάλειας Πληροφοριών της Τράπεζας & του Ομίλου
- Αρχιτεκτονική Ασφάλειας Πληροφοριακών Συστημάτων Θυγατρικών ΕΤΕ
- Μεθοδολογία Εκτίμησης Κινδύνων Κανονιστικής Συμμόρφωσης
- Policy for Impairment of Financial Instruments under IFRS 9
- NBG RCSA Guideline
- Πολιτική Αποδοχών

Παράλληλα, η Εταιρεία από τη χρήση του 2023 έχει υιοθετήσει, σε συνεργασία με τις αρμόδιες Διευθύνσεις της μητρικής Τράπεζας, τη «Μεθοδολογία Εκτίμησης Κινδύνου Κανονιστικής Συμμόρφωσης». Η συγκεκριμένη Μεθοδολογία ενσωματώνει διαδικασία που εκτελείται σε ετήσια βάση (ή συχνότερα εάν απαιτείται), για τον εντοπισμό και την αξιολόγηση των βασικών κινδύνων που σχετίζονται με την κανονιστική συμμόρφωση εντός της Εταιρείας. Περιλαμβάνει δύο βαθμούς αξιολόγησης, το Macro (High Level - HL) Dimension Compliance Risk Assessment και το Micro (Operational Level - OL) Dimension Compliance Risk Assessment.

Στο πλαίσιο της Μεθοδολογίας, η Εταιρεία ολοκλήρωσε το 2025 την αξιολόγηση του Macro Dimension Compliance Risk Assessment για το έτος αναφοράς 2024. Η άσκηση περιέλαβε 18 περιοχές ελέγχου (Regulatory Areas), εκ των οποίων οι 17 αξιολογήθηκαν με υπολειπόμενο κίνδυνο ως χαμηλού επιπέδου (Low Residual Risk), ενώ μία περιοχή —συγκεκριμένα η Anti-Money Laundering/Combating the Financing of Terrorism (AML/CFT)— αξιολογήθηκε ως μεσαίου επιπέδου (Medium Residual Risk), λόγω επιμέρους ευρημάτων που σχετίζονται με την επάρκεια και επικαιροποίηση συγκεκριμένων ελεγκτικών μηχανισμών.

Παράλληλα, η Εταιρεία προχώρησε το 2025 και στην ολοκλήρωση της άσκησης Micro (Operational Level - OL) Dimension Compliance Risk Assessment για την περιοχή AML/CFT. Η συνολική αξιολόγηση κατέδειξε ότι, παρότι ο εγγενής κίνδυνος (Inherent Risk) για όλες τις επιμέρους υποχρεώσεις παραμένει υψηλός (High), τα υφιστάμενα μέτρα ελέγχου κρίθηκαν επαρκή και λειτουργικά αποτελεσματικά (Adequate & Effective), οδηγώντας σε συνολική εκτίμηση υπολειπόμενου κινδύνου ως χαμηλή (Low Residual Risk).

Για την παρακολούθηση των διαφόρων κινδύνων στη δεύτερη γραμμή άμυνας, η εταιρεία έχει υιοθετήσει ένα Πλαίσιο Παρακολούθησης (Monitoring) που διενεργείται στις ακόλουθες περιοχές:

- Πρόληψη Ξεπλύματος Χρήματος & Χρηματοδότησης της Τρομοκρατίας (AML)
- Κώδικας Ηθικής Συμπεριφοράς και Δεοντολογίας
- Διαχείριση Προστασίας Προσωπικών Δεδομένων (GDPR)
- Εταιρική Διακυβέρνηση
- Αναφορά Δυσλειτουργιών Παραβιάσεων Νομοθεσίας (Whistle-blowing)
- Αντιμετώπιση της Απάτης
- Διαχείριση Παραπόνων

Εντός του 2025, διενεργήθηκε έλεγχος παρακολούθησης (Monitoring) στην περιοχή Πρόληψης Ξεπλύματος Χρήματος & Χρηματοδότησης της Τρομοκρατίας (AML Monitoring).

Δ. Εξωτερικοί & Εσωτερικοί Έλεγχοι

Εντός της χρήσης του 2025, διενεργήθηκαν από τη Γενική Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου της Τράπεζας & του Ομίλου α) Έλεγχος Διαδικασιών Πρακτορείας Επιχειρηματικών Απαιτήσεων β) Έλεγχος της

επάρκειας και αποτελεσματικότητας των Διαδικασιών Διαχείρισης Κινδύνων της Εταιρείας που έχουν ανατεθεί στην μητρική Τράπεζα και γ) Διαγνωστικός έλεγχος Διαδικασίας "Ανάπτυξης και Εφαρμογής του Πλαισίου Εταιρικής Διακυβέρνησης. Τα ευρήματα του συνόλου των ελέγχων και επιελέγχων, καθώς και η πορεία τακτοποίησης του συνόλου των ευρημάτων, γνωστοποιούνται περιοδικά στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας.

Ε. Θέματα προσωπικού

Κατά την τελευταία διετία, η Διοίκηση της Εταιρείας υλοποίησε ένα στρατηγικό πλάνο ενεργειών με σκοπό τη βελτίωση των διαδικασιών σε θέματα ανθρώπινου δυναμικού. Σε αυτό το πλαίσιο, κατά το 2025, η Εταιρεία:

- προέβη στην υλοποίηση ενός μέρους του πλάνου στοχευμένων προσλήψεων, με σκοπό την ενίσχυση του προσωπικού της
- εφάρμοσε το επικαιροποιημένο μοντέλο αξιολόγησης της απόδοσης του προσωπικού, αντίστοιχο με αυτό της μητρικής Τράπεζας
- εγκατέστησε μηχανογραφική εφαρμογή καταχώρησης και παρακολούθησης των αδειών και των τηλεργασιών του προσωπικού
- διατήρησε εντατικό πλάνο εκπαίδευσης, με στόχο την περαιτέρω ανάπτυξη των δεξιοτήτων των εργαζομένων της

ΣΤ. Θέματα Περιβάλλοντος, Κοινωνίας και Εταιρικής Διακυβέρνησης (ESG)

Η Εταιρεία, σε συνεργασία με τη μητρική Τράπεζα, αναγνωρίζει τη σημασία της βιώσιμης ανάπτυξης και της συστηματικής ενσωμάτωσης των κριτηρίων Περιβάλλοντος, Κοινωνίας και Εταιρικής Διακυβέρνησης (ESG) στη λειτουργία και στη στρατηγική της. Στο πλαίσιο αυτό, λαμβάνει υπόψη βέλτιστες πρακτικές και διεθνείς εξελίξεις, προσαρμοσμένες στο μέγεθος, τη δραστηριότητα και το επιχειρηματικό της μοντέλο.

Με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου (συνεδρίαση 150/18.07.2023), υιοθετήθηκε τριετές Πλάνο Ενεργειών ESG, το οποίο καλύπτει το σύνολο των στρατηγικών πυλώνων και περιλαμβάνει συγκεκριμένους, μετρήσιμους στόχους που αφορούν το περιβαλλοντικό αποτύπωμα της Εταιρείας, το ανθρώπινο δυναμικό, την κοινωνική συνεισφορά και τις αρχές υπεύθυνης εταιρικής λειτουργίας. Η πρόοδος υλοποίησης των επιμέρους δράσεων παρακολουθείται σε τακτική βάση.

Α) Περιβάλλον

Στον πυλώνα του Περιβάλλοντος, το τριετές Πλάνο ESG της Εταιρείας επικεντρώνεται στη μείωση του άμεσου περιβαλλοντικού της αποτυπώματος και στη συμβολή της σε δράσεις περιβαλλοντικής αποκατάστασης με μετρήσιμο αποτέλεσμα. Στο πλαίσιο αυτό περιλαμβάνονται, μεταξύ άλλων, η ολική αντικατάσταση του στόλου εταιρικών οχημάτων με αμιγώς ηλεκτροκίνητα ή υβριδικά, η σημαντική μείωση της χρήσης υλικών φυσικής αρχειοθέτησης, η συγκράτηση της κατανάλωσης χαρτιού και η ενίσχυση της χρήσης ψηφιακών υπηρεσιών μέσω της πλατφόρμας e-Factoring, με στόχο τον περιορισμό της έντυπης επικοινωνίας και της φυσικής διακίνησης παραστατικών.

Παράλληλα, κατά τη χρήση 2025, η Εταιρεία υλοποίησε δράση περιβαλλοντικής αναβάθμισης μέσω της δημιουργίας μικρού αστικού πάρκου (mini urban forest) σε επιβαρυμένη αστική περιοχή του Περιστερίου. Η παρέμβαση αφορούσε την ανάπτυξη πράσινου χώρου συνολικής έκτασης περίπου 660 τ.μ., με τη φύτευση άνω των 1.300 δέντρων και φυτών, συμβάλλοντας στη βελτίωση του μικροκλίματος, την ενίσχυση της αστικής βιοποικιλότητας και την αναβάθμιση της ποιότητας ζωής της τοπικής κοινωνίας. Η συγκεκριμένη δράση εντάσσεται στη συνολική στρατηγική της Εταιρείας για την υποστήριξη πρωτοβουλιών αστικής περιβαλλοντικής αποκατάστασης και πράσινων υποδομών.

Β) Κοινωνία

Στον κοινωνικό πυλώνα, η Εταιρεία υιοθετεί διαχρονικά ανθρωποκεντρική προσέγγιση, αναγνωρίζοντας τον ρόλο της ως ενεργό μέλος της κοινωνίας στην οποία δραστηριοποιείται. Η Διοίκηση και τα θεσμικά όργανα της Εταιρείας στηρίζουν οργανωμένα πρωτοβουλίες με κοινωνικό αντικείμενο, οι οποίες αποσκοπούν στη βελτίωση των συνθηκών διαβίωσης ευάλωτων κοινωνικών ομάδων, στην ενίσχυση της δημόσιας υγείας και της παιδείας, καθώς και στην υποστήριξη πολιτιστικών και περιβαλλοντικών δράσεων με θετικό κοινωνικό αποτύπωμα.

Οι σχετικές παρεμβάσεις σχεδιάζονται με γνώμονα τη δημιουργία μακροπρόθεσμης αξίας για την κοινωνία και υλοποιούνται σε ευθυγράμμιση με τις αρχές εταιρικής υπευθυνότητας και βιώσιμης ανάπτυξης του Ομίλου. Από τη χρήση 2016 έως και σήμερα, η Εταιρεία έχει συμμετάσχει σε δράσεις κοινωνικού χαρακτήρα με συνολικές χρηματοδοτήσεις ύψους περίπου €485 χιλ., επιβεβαιώνοντας τη συνεπή της δέσμευση στη στήριξη κοινωνικών και κοινωφελών πρωτοβουλιών.

Γ) Για μια άρτια Εταιρική Διακυβέρνηση

Η Εταιρεία εφαρμόζει τις Αρχές της Εταιρικής Διακυβέρνησης σε όλους τους τομείς της δραστηριότητάς της, με στόχο τη διασφάλιση της διαφάνειας και της υπεύθυνης λειτουργίας της.

Το Διοικητικό Συμβούλιο:

- Εγκρίνει σε ετήσια βάση τόσο τον τριετή προϋπολογισμό όσο και το τριετές επιχειρηματικό πλάνο της εταιρείας
- Ενημερώνεται σε μηνιαία βάση για τα αποτελέσματα της εταιρείας και την πορεία των μεγεθών της
- Επισκοπεί τη λειτουργία του πλαισίου παρακολούθησης (monitoring) που διενεργείται στις διάφορες περιοχές
- Ενημερώνεται σε ετήσια βάση για την αυτοαξιολόγηση λειτουργικών & κανονιστικών κινδύνων
- Επισκοπεί τις εκθέσεις των ελέγχων και επιελέγχων που διενεργούνται στην Εταιρεία από τη Γενική Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου της Τράπεζας & του Ομίλου

Επίσης, το Διοικητικό Συμβούλιο

- Έχει υιοθετήσει 38 Πολιτικές, εκ των οποίων οι 16 έχουν αναθεωρηθεί τουλάχιστον μία φορά
- Έχει διενεργήσει 5 αξιολογήσεις των μελών της Διοικητικού Συμβουλίου την περίοδο 2021-2025.

Για την αντιμετώπιση και την παρακολούθηση των κινδύνων Κυβερνοασφάλειας, η Εταιρεία, ήδη από τη χρήση του 2022, έχει προβεί στην καθιέρωση ρόλου Υπεύθυνου Ασφάλειας Πληροφορίας (Information Security Officer).

Στον συγκεκριμένο τομέα δίνεται ιδιαίτερη έμφαση, μέσω του καθορισμού πέντε βασικών αξόνων, βάσει του πλαισίου Ασφάλειας στον Κυβερνοχώρο "NIST Framework", με στόχο την αποτελεσματική διαχείριση και τη μείωση των κινδύνων στον Χώρο της Ασφάλειας της Πληροφορίας και της Κυβερνοασφάλειας (identify, protect, detect, respond, recover).

Κατά τη διάρκεια του 2025, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας πραγματοποίησε πέντε (5) συνεδριάσεις.

Πέραν των συνεδριάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου, λαμβάνουν χώρα συνεδριάσεις Συμβουλίων τα οποία περιγράφονται στον Κανονισμό Λειτουργίας της Εταιρείας, και στα οποία συμμετέχουν ανώτερα στελέχη αυτής, με αντικείμενο την επισκόπηση της πορείας των εργασιών της Εταιρείας, τη λήψη αποφάσεων για λειτουργικά θέματα και την οριστικοποίηση εισηγήσεων προς το Διοικητικό Συμβούλιο.

Για την καλύτερη γεωγραφική κάλυψη των παρεχόμενων υπηρεσιών η Εταιρεία διατηρεί γραφείο στη Θεσσαλονίκη, με σκοπό τη εξυπηρέτηση της πελατείας στη Θεσσαλία, τη Μακεδονία και τη Θράκη.

Ζ. Συνεργασία με διεθνείς οργανισμούς και συμμετοχές σε εγχώριες και διεθνείς ενώσεις

Στο πλαίσιο της υλοποίησης της στρατηγικής για όσο το δυνατό καλύτερη κάλυψη του πιστωτικού κινδύνου έναντι αγοραστών στα προϊόντα Factoring χωρίς αναγωγή, η Εταιρεία διατηρεί εκτεταμένες συνεργασίες με εταιρείες ασφάλισης πιστώσεων υψηλής πιστοληπτικής αξιολόγησης.

Εντός της χρήσης του 2025, διατηρήθηκε η γραμμή βραχυπρόθεσμης χρηματοδότησης σε κεφάλαιο κίνησης από την Τράπεζα European Bank for Reconstruction and Development («EBRD»). Λόγω περάτωσης των εργασιών του προγράμματος της EBRD στη χώρα μας η συγκεκριμένη χρηματοδότηση ύψους € 50 εκατ. αποπληρώθηκε τον Μάρτιο του 2026. Αντίστοιχη γραμμή χρηματοδότησης από την Black Sea Trade and Development Bank («BSTDB») έχει τεθεί σε καθεστώς αναστολής από τον Ιούνιο του 2022. Αναλυτικά στοιχεία και πληροφορίες όσον αφορά τις ανωτέρω χρηματοδοτήσεις, αναφέρονται στη Σημείωση 16 των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Η Εταιρεία αποτελεί ιδρυτικό μέλος της Ελληνικής Ένωσης Πρακτόρων Επιχειρηματικών Απαιτήσεων από το 2009 και εκπροσωπείται στο Διοικητικό Συμβούλιο και τις Επιτροπές αυτής. Επίσης, από το 2009 αποτελεί μέλος του Διεθνούς Οργανισμού FCI, που αριθμεί παραπάνω από 400 μέλη σε 90 χώρες.

Ε. Διαχείριση Κινδύνων

Η Εταιρεία ακολουθεί τις πολιτικές διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος Α.Ε. Ο Όμιλος, ως οργανισμός που δραστηριοποιείται σε ένα ταχύτατα αναπτυσσόμενο και μεταβαλλόμενο περιβάλλον, αναγνωρίζει την έκθεσή του σε τραπεζικούς κινδύνους και την ανάγκη αποτελεσματικής διαχείρισής τους. Η διαχείριση και ο έλεγχος των κινδύνων αυτών αποτελούν αναπόσπαστο μέρος της δέσμευσης του Ομίλου να επιδιώκει σταθερά υψηλές αποδόσεις για τους μετόχους του.

Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου

Πιστωτικός κίνδυνος

Πιστωτικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος ζημίας εξαιτίας αδυναμίας του αντισυμβαλλομένου να ανταποκριθεί στους όρους και στις υποχρεώσεις που απορρέουν από οποιαδήποτε σύμβασή του με την εταιρεία. Η Εταιρεία έχει συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου όσον αφορά τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα και τις απαιτήσεις κατά πελατών της, που προέρχονται από συμβάσεις πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων. Αυτός είναι ο σημαντικότερος κίνδυνος που αντιμετωπίζει η Εταιρεία. Η διαδικασία αξιολόγησης της πιστοληπτικής ικανότητας των πιστούχων διενεργείται σε συνεργασία με τη μητρική Τράπεζα, στο πλαίσιο και της συμβατικής ανάθεσης διαχείρισης κινδύνων. Κάθε μία από τις διαδικασίες αξιολόγησης της πιστοληπτικής ικανότητας των πιστούχων που εφαρμόζεται από την Εταιρεία και την Τράπεζα, συντονίζεται κεντρικά από τη Διεύθυνση Ελέγχου Πιστωτικού Κινδύνου της Τράπεζας και του Ομίλου.

Οι πιστοδοτικές λειτουργίες του Ομίλου περιλαμβάνουν:

- Κριτήρια πιστοδοτήσεων, σαφώς προσδιορισμένα βάσει της συγκεκριμένης αγοράς που στοχοθετείται, των δανειοληπτών ή αντισυμβαλλομένων, καθώς και του σκοπού, του είδους της χρηματοδότησης και της πηγής αποπληρωμής
- Όρια πιστοδοτήσεων τα οποία επιτρέπουν την ομαδοποίηση και τη σύγκριση σε διάφορα επίπεδα διαφορετικών μορφών έκθεσης σε κίνδυνο
- Θεσμοθετημένες και σαφώς οριοθετημένες διαδικασίες έγκρισης νέων πιστοδοτήσεων καθώς και αναδιάρθρωσης, ανανέωσης και αναχρηματοδότησης των υφιστάμενων πιστοδοτήσεων.

Ο Όμιλος τηρεί διαδικασίες υποστήριξης, μέτρησης και παρακολούθησης των πιστοδοτήσεων σε συνεχή βάση, στις οποίες περιλαμβάνονται ειδικότερα:

- Τεκμηριωμένες πολιτικές διαχείρισης πιστωτικών κινδύνων
- Εσωτερικά συστήματα διαβάθμισης κινδύνων
- Συστήματα πληροφορικής και αναλυτικές τεχνικές που εξασφαλίζουν τη μέτρηση των εγγενών πιστωτικών κινδύνων για όλες τις σχετικές δραστηριότητες.

Οι εσωτερικές δικλείδες ασφαλείας του Ομίλου για τις διαδικασίες που σχετίζονται με πιστωτικούς κινδύνους περιλαμβάνουν:

- Κατάλληλη διαχείριση των λειτουργιών πιστοδοτήσεων
- Τακτικές και έγκαιρες διορθωτικές ενέργειες για τη διαχείριση των προβληματικών πιστοδοτήσεων
- Ανεξάρτητη αξιολόγηση των διαδικασιών διαχείρισης πιστωτικών κινδύνων από τη Μονάδα Εσωτερικού Ελέγχου, ειδικότερα όσον αφορά τα συστήματα/υποδείγματα διαχείρισης πιστωτικών κινδύνων που εφαρμόζονται στον Όμιλο.

Λειτουργικός κίνδυνος

Ορίζεται ως ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για τα κέρδη και το κεφάλαιο που απορρέει από ανεπαρκείς ή αποτυχημένες εσωτερικές διαδικασίες, από λάθος διαχείριση ανθρώπινου δυναμικού ή από καθαρά εξωτερικούς παράγοντες.

Η Εταιρεία, αναγνωρίζοντας τη σπουδαιότητα του λειτουργικού κινδύνου, έχει θέσει ως στόχο τη θέσπιση και τήρηση ενός αποτελεσματικού πλαισίου διαχείρισής του.

Η Εταιρεία έχει αναθέσει συμβατικά στην Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. και ειδικότερα τις σχετικές με τη διαχείριση του εν λόγω κινδύνου αρμοδιότητες. Η Εταιρεία έχει υιοθετήσει ένα ολοκληρωμένο πλαίσιο διαχείρισης του λειτουργικού κινδύνου, με γνώμονα την πλήρωση των ποιοτικών και ποσοτικών κριτηρίων υιοθέτησης της Τυποποιημένης Προσέγγισης.

Κατά τη διάρκεια του 2025, υλοποιήθηκε αναθεωρημένος κύκλος εφαρμογής του πλαισίου διαχείρισης λειτουργικού κινδύνου στην Εταιρεία. Ειδικότερα, και στο πλαίσιο της εφαρμογής του εν λόγω πλαισίου, έλαβαν χώρα διαδικασίες για:

- τον εντοπισμό, την αξιολόγηση και την παρακολούθηση των λειτουργικών κινδύνων μέσω της διαδικασίας αυτοαξιολόγησης κινδύνων και περιβάλλοντος ελέγχου (RCSA)
- τον προσδιορισμό δράσεων άμβλυνσής τους
- τη συλλογή δεδομένων ζημιογόνων περιστατικών

Επιπρόσθετα, η Εταιρεία από τη χρήση του 2023 έχει οργανώσει πλαίσιο δεικτών για τη μέτρηση και την παρακολούθηση του λειτουργικού της κινδύνου, σε συνεργασία με την αρμόδια Διεύθυνση της Τράπεζας (Διεύθυνση Λειτουργικού Κινδύνου). Οι δείκτες χωρίζονται σε δύο κατηγορίες, ήτοι σε γενικούς (Generic) και επιχειρηματικούς (Business), με καθορισμό συγκεκριμένων επιπέδων αποδεκτών ανώτατων ή/και κατώτατων τιμών (thresholds) και περιοδικότητας παρατηρήσεων. Η παρακολούθηση των δεικτών γίνεται στην αντίστοιχη μηχανογραφική εφαρμογή της μητρικής Τράπεζας "Connected Risk", αρχής γενομένης με τα απολογιστικά στοιχεία της χρήσης του 2022. Σε ετήσια βάση, το πλαίσιο παρακολούθησης των δεικτών ενδέχεται να τροποποιείται και να εμπλουτίζεται.

Κίνδυνος ρευστότητας

Ως κίνδυνος ρευστότητας ορίζεται ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για τα αποτελέσματα και το κεφάλαιο, ο οποίος απορρέει από την αδυναμία του οργανισμού να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του όταν αυτές καταστούν πληρωτέες χωρίς να υποστεί σημαντικές ζημιές.

Αντικατοπτρίζει την πιθανότητα οι ταμειακές εκροές να μην καλύπτονται επαρκώς από ταμειακές εισροές, λαμβάνοντας υπόψη μη αναμενόμενες καθυστερήσεις σε αποπληρωμές (term liquidity risk), ή καταβολές υψηλότερες των αναμενόμενων (withdrawal/call risk). Ο κίνδυνος ρευστότητας περιλαμβάνει τον κίνδυνο μη αναμενόμενων αυξήσεων στο κόστος χρηματοδότησης των περιουσιακών στοιχείων σε αντίστοιχες διάρκειες και επιτόκια, καθώς και τον κίνδυνο να μην είναι δυνατή η ρευστοποίηση θέσεων έγκαιρα και με εύλογους όρους.

Οι κύριες πηγές άντλησης ρευστότητας της Εταιρείας είναι μέσω έκδοσης κοινών ομολογιακών δανείων και χρήσης πίστωσης μέσω αλληλόχρεων λογαριασμών, βάσει σχετικών συμβάσεων που συνάπτονται με τη μητρική Τράπεζα.

Πλαίσιο Διάθεσης Ανάληψης Κινδύνων («RAF»)

Η Εταιρεία, σε συνεργασία με τη Διεύθυνση Διαχείρισης Κινδύνων Στρατηγικής της Τράπεζας και του Ομίλου («ΔΔΚΣΤ&Ο»), επεξεργάζεται την υιοθέτηση ενός Πλαισίου Διάθεσης Ανάληψης Κινδύνων. Στόχος του συγκεκριμένου Πλαισίου είναι να καθορίσει το επίπεδο κινδύνου που η Εταιρεία είναι πρόθυμη να αναλάβει για την επίτευξη των στρατηγικών της στόχων, καθώς και τις βασικές αρχές και τους κανόνες που διέπουν τη γενικότερη διαχείριση κινδύνων. Η υιοθέτηση του Πλαισίου Διάθεσης Ανάληψης Κινδύνων (RAF) ευθυγραμμίζεται με την Στρατηγική Κινδύνου και Κεφαλαίου και, γενικότερα, με το πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων της μητρικής Τράπεζας. Το Πλαίσιο Διάθεσης Ανάληψης Κινδύνων αναπτύχθηκε προκειμένου να χρησιμοποιηθεί ως βασικό εργαλείο διαχείρισης για την καλύτερη ευθυγράμμιση της επιχειρησιακής στρατηγικής, των οικονομικών στόχων και της διαχείρισης κινδύνων, καθώς και για την επίτευξη ισορροπίας μεταξύ κινδύνου και απόδοσης. Θεωρείται σημείο αναφοράς για όλους τους ενδιαφερόμενους φορείς της Εταιρείας, καθώς και για τα εποπτικά της όργανα, όσον αφορά την αξιολόγηση του κατά πόσο τα επιχειρηματικά εγχειρήματα που έχουν αναληφθεί συνάδουν με την αντίστοιχη διάθεση ανάληψης κινδύνου.

Ένα αποτελεσματικό Πλαίσιο Διάθεσης Ανάληψης Κινδύνων είναι θεμελιώδες για ένα ισχυρό πλαίσιο διαχείρισης και διακυβέρνησης κινδύνων. Το Πλαίσιο δεν είναι μόνο ένα σύστημα παρακολούθησης βασικών δεικτών επιδόσεων (KPIs), αλλά αποτελεί έναν ουσιαστικό μηχανισμό που στηρίζει το Διοικητικό Συμβούλιο στην εποπτεία της εφαρμογής της στρατηγικής εντός των ορίων κινδύνου που θέτει τόσο αυτό όσο και η μητρική Τράπεζα. Η ολοκλήρωση των απαιτούμενων ενεργειών εφαρμογής του Πλαισίου αναμένεται έως το τέλος του α' εξαμήνου του 2026.

ΣΤ' Προοπτικές της ελληνικής οικονομίας & της αγοράς Factoring για το 2026 και στρατηγικές προτεραιότητες της Διοίκησης

Η αναπτυξιακή επίδοση της Ελλάδας το 2026, αλλά και μεσοπρόθεσμα, αναμένεται να υποστηριχθεί από τους ακόλουθους παράγοντες, οι οποίοι προβλέπεται να μετριάσουν τους βραχυπρόθεσμους κινδύνους από τις παγκόσμιες εστίες έντασης:

- Την ισχυρή αύξηση του ΑΣΠΚ, με ώθηση από τα εν εξελίξει ιδιωτικά επενδυτικά έργα και τον αυξανόμενο αντίκτυπο του ΤΑΑ υπό την συνθήκη ότι περίπου €30,0 δισ. του ΤΑΑ, καθώς και άλλες δαπάνες του Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων («ΠΔΕ») αναμένεται να εκταμιευθούν το 2025-2026 (περίπου 6,0% του ΑΕΠ ετησίως).
- Τις υποστηρικτικές συνθήκες στην αγορά εργασίας, με την αύξηση της απασχόλησης και το ποσοστό συμμετοχής στο εργατικό δυναμικό να δείχνουν σημάδια περαιτέρω ενίσχυσης μέχρι το τέλος του 2024 και να συνδυάζονται με ανθεκτικές τάσεις όσον αφορά τις προσλήψεις, τις μειούμενες κενές θέσεις εργασίας και τον αυξημένο κατώτατο μισθό. Αυτές οι εξελίξεις προοιωνίζουν μία αξιόλογη αύξηση του πραγματικού διαθέσιμου εισοδήματος των νοικοκυριών, σε συνδυασμό με την αναμενόμενη επιβράδυνση του πληθωρισμού το 2025.
- Η συνεχιζόμενη δημοσιονομική υπεραπόδοση της Ελλάδας και η περαιτέρω νομισματική χαλάρωση, θέτουν τις βάσεις για θετικές επιδράσεις της δημοσιονομικής και νομισματικής πολιτικής στην αύξηση του ΑΕΠ το 2025 σε σύγκριση με τη μικρή επιβάρυνση κατά το 2024.

Οι κίνδυνοι για την παγκόσμια οικονομία το 2026 παραμένουν σημαντικοί εν μέσω αυξανόμενου εμπορικού προστατευτισμού – ο οποίος ξεκίνησε με την επιβολή δασμολογικών πολιτικών από τις ΗΠΑ, καθώς και την ανακοίνωση αντισταθμιστικών μέτρων από την Κίνα – επηρεάζοντας τις παγκόσμιες οικονομικές προοπτικές και την αύξηση του ΑΕΠ της ευρωζώνης. Η πρόσφατη κλιμάκωση των εμπορικών μέτρων από τις ΗΠΑ, με την ανακοίνωση εφαρμογής σε μια πλειάδα χωρών αναμένεται να επιδράσει στη λειτουργία των διεθνών εφοδιαστικών αλυσίδων. Αυτές οι εξελίξεις επηρεάζουν το διεθνές εμπόριο και τις παγκόσμιες

χρηματοπιστωτικές συνθήκες και θα μπορούσαν να επιφέρουν αρνητικές επιπτώσεις στην κατάσταση των επιχειρήσεων καθώς και στην εμπιστοσύνη των νοικοκυριών σε Ευρωζώνη και Ελλάδα.

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, τη σημαντική θετική δυναμική που έχει επιτύχει τα προηγούμενα χρόνια, καθώς και την περιορισμένη απευθείας έκθεση στις ΗΠΑ, αλλά και το χαμηλό βαθμό ενσωμάτωσης στις επηρεαζόμενες παγκόσμιες αλυσίδες αξίας.

Προοπτικές της αγοράς Factoring για το 2026

Κατά το 2025, τόσο η παγκόσμια όσο και η ευρωπαϊκή αγορά Factoring παρουσίασαν σαφή σημάδια ανάκαμψης, με ρυθμούς ανάπτυξης 3,7% και 3,2% αντίστοιχα, βελτιωμένους σε σχέση με το 2024 (2,7% και 1,8% αντίστοιχα έναντι του 2023), παρά τις συνθήκες αυξημένης αβεβαιότητας που επικράτησαν στο διεθνές οικονομικό περιβάλλον και το εμπόριο.

Η ελληνική αγορά Factoring συνέχισε να υπεραποδίδει, καταγράφοντας αύξηση 8,3% σε ετήσια βάση, σημαντικά υψηλότερη συγκριτικά με τις διεθνείς και ευρωπαϊκές εξελίξεις. Η επίδοση αυτή επιβεβαιώνει τη διαχρονικά αυξανόμενη αποδοχή του θεσμού από την επιχειρηματική και τραπεζική κοινότητα, καθώς και τον ρόλο του ως ευέλικτου εργαλείου χρηματοδότησης κεφαλαίου κίνησης.

Οι επικρατούσες γεωπολιτικές συνθήκες εξακολουθούν να διαμορφώνουν περιβάλλον αυξημένης αβεβαιότητας, επηρεάζοντας το κόστος πρώτων υλών και μεταφοράς. Στο πλαίσιο αυτό, η διατήρηση ελεγχόμενων πληθωριστικών τάσεων αναμένεται να επηρεάσει θετικά την αξία των συναλλαγών Factoring, κυρίως μέσω της αύξησης των τιμών και σε μικρότερο βαθμό μέσω της ενίσχυσης της πραγματικής οικονομικής δραστηριότητας.

Ανάλογες τάσεις εκτιμάται ότι θα επικρατήσουν και στην ελληνική αγορά, όπου η είσοδος νέων σχημάτων, η διεύρυνση της πελατειακής βάσης και η ενίσχυση των συνεργειών με εταιρείες ασφάλισης πιστώσεων δημιουργούν ευνοϊκές προοπτικές περαιτέρω ανάπτυξης. Παράλληλα, η στρατηγική των εγχώριων τραπεζών για ενίσχυση της πιστωτικής επέκτασης, σε συνδυασμό με τη συνεχιζόμενη αξιοποίηση χρηματοδοτικών εργαλείων της οικονομίας, εκτιμάται ότι θα διατηρήσουν τη δυναμική του κλάδου.

Υπό τις ανωτέρω συνθήκες, η αγορά Factoring στην Ελλάδα αναμένεται να κινηθεί το 2026 με ρυθμούς ανάπτυξης πλησίον του 10%.

Στρατηγικές προτεραιότητες της Διοίκησης για το 2026

Οι στρατηγικές προτεραιότητες της Διοίκησης για το 2026 συνοπτικά εστιάζονται στους ακόλουθους βασικούς άξονες:

Οικονομικά μεγέθη και ανάπτυξη εργασιών

- Αύξηση του ενεργητικού και των μέσων υπολοίπων χρηματοδότησης.
- Ενίσχυση των εσόδων από προμήθειες και βελτίωση της συνολικής κερδοφορίας.
- Διεύρυνση του μεριδίου αγοράς.
- Περαιτέρω ανάπτυξη του διεθνούς Factoring, με στόχο τη διατήρηση της ηγετικής θέσης.
- Διεύρυνση των εργασιών αναγγελλόμενου Factoring και επέκταση σε νέους επιχειρηματικούς κλάδους.
- Επιλεκτική ανάπτυξη προϊόντων Reverse Factoring (Supply Chain Finance), με στόχο την παροχή ολοκληρωμένων λύσεων διαχείρισης κεφαλαίου κίνησης προς την εταιρική πελατεία.

Διαχείριση Κινδύνων

- Περαιτέρω ενίσχυση της κουλτούρας διαχείρισης κινδύνων και κυβερνοασφάλειας σε όλο το προσωπικό.
- Συνεχής επικαιροποίηση και ενσωμάτωση του Πλαισίου Ανάληψης Κινδύνων (Risk Appetite Framework).
- Αναβάθμιση των μηχανισμών πρόληψης και εντοπισμού απάτης, μέσω ανάπτυξης ή προμήθειας εξειδικευμένων συστημάτων ανίχνευσης ασυνήθων συναλλαγών.

Τεχνολογία, διαδικασίες και εμπειρία πελατών

- Ενίσχυση της χρήσης ψηφιακών συναλλαγών, με στόχο τη βελτίωση της εμπειρίας πελάτη και τη μείωση του λειτουργικού κόστους.

- Διεύρυνση της ανταλλαγής δεδομένων μέσω ψηφιακών διασυνδέσεων με συνεργαζόμενες επιχειρήσεις.
- Διερεύνηση και εφαρμογή λύσεων τεχνητής νοημοσύνης για τη βελτιστοποίηση επιλεγμένων λειτουργιών.

Ανθρώπινο Δυναμικό

- Υιοθέτηση ετήσιων ερευνών εργασιακής εμπειρίας για τη συνεχή βελτίωση του εργασιακού περιβάλλοντος.
- Ενίσχυση της συνεργασίας με τη μητρική Τράπεζα για την προσέλκυση και διακράτηση υψηλού επιπέδου στελεχών.
- Συστηματική εκπαίδευση προσωπικού, με έμφαση σε κρίσιμους και σύγχρονους τομείς ανάπτυξης δεξιοτήτων.

ESG (Περιβάλλον – Κοινωνία – Διακυβέρνηση)

Υλοποίηση τριετούς πλάνου ESG, με ετήσια επικαιροποίηση στόχων, καλύπτοντας:

- Περιβάλλον (E): Δράσεις μείωσης περιβαλλοντικού αποτυπώματος και υποστήριξη περιβαλλοντικών πρωτοβουλιών.
- Κοινωνία (S): Ενίσχυση πολιτικών ισότητας και ανάπτυξης προσωπικού και στήριξη ευάλωτων κοινωνικών ομάδων.
- Διακυβέρνηση (G): Διατήρηση ισχυρού πλαισίου εταιρικής διακυβέρνησης, εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων, πλήρως ευθυγραμμισμένου με τα πρότυπα του Ομίλου.:

Σημαντικά γεγονότα μετά την ημερομηνία των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2025

Δεν υπάρχουν γεγονότα μετά την ημερομηνία αναφοράς.

Μερισματική πολιτική και διάθεση κερδών

Το Διοικητικό Συμβούλιο θα προτείνει στην Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση τη διανομή μερίσματος ποσού €6.600 χιλ. από τα κέρδη της χρήσεως του 2025.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου εκφράζουν τις ευχαριστίες τους στο σύνολο του απασχολούμενου προσωπικού της Εταιρείας, για την επίτευξη των αποτελεσμάτων και τη διατήρηση λειτουργίας της σε υψηλό επίπεδο..

Αθήνα, 26 Μαΐου 2026

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου
Χαράλαμπος Βώβος

Ο Διευθύνων Σύμβουλος
Αλέξανδρος Κοντόπουλος

ΕΚΘΕΣΗ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τον Μέτοχο της Εταιρείας «ΕΘΝΙΚΗ FACTORS ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ»

Έκθεση ελέγχου επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Γνώμη

Έχουμε ελέγξει τις συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας ΕΘΝΙΚΗ FACTORS ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ (Εταιρεία), οι οποίες αποτελούνται από την κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2025, τις καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, 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 χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, τη χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2025, 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

Είμαστε ανεξάρτητοι από την Εταιρεία, σύμφωνα με τον Κώδικα Δεοντολογίας για Επαγγελματίες Ελεγκτές του Συμβουλίου Διεθνών Προτύπων Δεοντολογίας Ελεγκτών (Κώδικας ΣΔΠΔΕ) 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 τις απαιτήσεις του Κώδικα ΣΔΠΔΕ και του Ν. 4449/2017.

Άλλες Πληροφορίες

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου είναι υπεύθυνα για τις Άλλες Πληροφορίες. Οι Άλλες Πληροφορίες, είναι η Ετήσια 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 καταστάσεων δεν καλύπτει τις Άλλες Πληροφορίες συμπεριλαμβανομένης της Ετήσιας Έκθεσής Διαχείρισης του Διοικητικού.

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 Ετήσια 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 Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου της χρήσης που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2025 αντιστοιχούν στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις,

- Η Ετήσια 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 Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού της Συμβουλίου. Δεν έχουμε να αναφέρουμε τίποτα σχετικά με το θέμα αυτό.

Ευθύνες του Διοικητικού Συμβουλίου 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 τη δραστηριότητά της ή δεν έχει άλλη ρεαλιστική εναλλακτική επιλογή από το να προχωρήσει σ' αυτές τις ενέργειες.

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει 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 στο Διοικητικό Συμβούλιο, 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 Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου αναφέρονται ανωτέρω, στην παράγραφο «Άλλες Πληροφορίες».

ΠράισγουωτερχαουςΚούπερς
Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία
Λεωφ. Κηφισίας 65
151 24 Μαρούσι
ΑΜ ΣΟΕΛ 113

Αθήνα, 28 Μαΐου 2026
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Αντώνης Αντωνιάδης
ΑΜ ΣΟΕΛ 73991

Ετήσιες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις

2025

Χρηματοοικονομικές Επιδόσεις

Οι απαιτήσεις κατά πελατών ανήλθαν σε €988,5 εκατ. για τη χρήση, αυξημένες κατά 19,3% σε ετήσια βάση

Οι συνημμένες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της 31.12.2025 εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εθνική Factors Μονοπρόσωπη Ανώνυμη Εταιρεία Πρακτορείας Επιχειρηματικών Απαιτήσεων στις 26.05.2026, και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στη διεύθυνση διαδικτύου της Εταιρείας www.nbgfactors.gr/.

Οι ελεγκτές των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων της Εθνική Factors Μονοπρόσωπη Ανώνυμη Εταιρεία Πρακτορείας Επιχειρηματικών Απαιτήσεων για τις χρήσεις που έληξαν την 31.12.2025 και την 31.12.2024 είναι η ελεγκτική εταιρεία ΠράισγουωτερχαουςΚούπερς Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία.

Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος
για την περίοδο που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2025

Ποσά σε €	Σημείωση	Από 01.01.2025 έως 31.12.2025	Από 01.01.2024 έως 31.12.2024
Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα	4	32.683.142	39.496.470
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα	4	(21.432.737)	(27.353.556)
Καθαρά έσοδα από τόκους		11.250.405	12.142.914
Έσοδα από προμήθειες	5	10.846.398	10.561.710
Έξοδα προμηθειών	5	(4.468.371)	(4.286.480)
Καθαρά έσοδα από προμήθειες		6.378.027	6.275.230
Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων	6	365.768	(211.687)
Σύνολο εσόδων		17.994.200	18.206.457
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	7	(1.930.007)	(1.651.332)
Γενικά διοικητικά και λοιπά λειτουργικά έξοδα	8	(2.001.046)	(2.242.812)
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	12	(35.834)	(57.573)
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων στοιχείων	13	(119.492)	(115.282)
Προβλέψεις απομείωσης για την κάλυψη του πιστωτικού κινδύνου	11	635.082	(399.064)
Σύνολο εξόδων		(3.451.297)	(4.466.063)
Κέρδη προ φόρων		14.542.903	13.740.394
Φόρος εισοδήματος	9	(3.126.348)	(3.072.959)
Κέρδη περιόδου		11.416.555	10.667.435
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους:			
Στοιχεία που δεν αναταξινομούνται στα αποτελέσματα:			
Παροχές προσωπικού	19	1.174	(2.687)
Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου, μετά από φόρους		1.174	(2.687)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου		11.417.729	10.664.748

Αθήνα, 26 Μαΐου 2026

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ ΒΩΒΟΣ ΑΔΤ Α03175118	ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ ΚΟΝΤΟΠΟΥΛΟΣ ΑΔΤ Α01690491	ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΜΑΥΡΑΓΑΝΗΣ ΑΔΤ ΑΡ 531098

Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης
31 Δεκεμβρίου 2025

Ποσά σε €	Σημείωση	31.12.2025	31.12.2024
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ταμείο και διαθέσιμα στις τράπεζες	10	5.865.404	3.118.383
Απαιτήσεις κατά πελατών	11	986.094.187	825.649.045
Λογισμικό	12	120.343	156.177
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	13	1.227.542	1.347.034
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	15	77.987	166.234
Σύνολο ενεργητικού		993.385.463	830.436.873
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Υποχρεώσεις προς χρηματοπιστωτικά ιδρύματα	16	196.863.997	133.248.774
Εκδοθείσες ομολογίες	17	671.355.238	578.119.847
Υποχρεώσεις προς πελάτες	18	9.456.719	9.498.158
Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους	14	10.379.954	9.089.621
Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό	19	57.914	46.355
Φόρος εισοδήματος	9	128.377	322.347
Λοιπά στοιχεία παθητικού	20	4.385.221	4.171.457
Σύνολο παθητικού		892.627.420	734.496.559
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο	21	20.000.000	20.000.000
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	21	30.000.000	30.000.000
Αποθεματικά	22	6.665.788	6.282.812
Αποτελέσματα εις νέον	23	44.092.255	39.657.502
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		100.758.043	95.940.314
Σύνολο παθητικού και ιδίων κεφαλαίων		993.385.463	830.436.873

Αθήνα, 26 Μαΐου 2026

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ ΒΩΒΟΣ ΑΔΤ Α03175118	ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ ΚΟΝΤΟΠΟΥΛΟΣ ΑΔΤ Α01690491	ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΜΑΥΡΑΓΑΝΗΣ ΑΔΤ ΑΡ 531098



Οι σημειώσεις στις σελίδες 27 μέχρι και 68 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων
για την περίοδο που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2025

Ποσά σε €	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Παροχές προσωπικού	Τακτικό Αποθεματικό	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2023 & την 1 Ιανουαρίου 2024	20.000.000	30.000.000	634	5.718.004	56.210.639	111.929.277
Λοιπά συνολικά έσοδα	-	-	(2.687)	-	-	(2.687)
Κέρδη περιόδου	-	-	-	-	10.667.435	10.667.435
Διανομή μερίσματος	-	-	-	-	(26.653.711)	(26.653.711)
Σχηματισμός τακτικού αποθεματικού	-	-	-	566.861	(566.861)	-
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2024 & την 1 Ιανουαρίου 2025	20.000.000	30.000.000	(2.053)	6.284.865	39.657.502	95.940.314
Λοιπά συνολικά έσοδα	-	-	1.174	-	-	1.174
Κέρδη περιόδου	-	-	-	-	11.416.555	11.416.555
Διανομή μερίσματος	-	-	-	-	(6.600.000)	(6.600.000)
Σχηματισμός τακτικού αποθεματικού	-	-	-	381.802	(381.802)	-
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2025	20.000.000	30.000.000	(879)	6.666.667	44.092.255	100.758.043

Αθήνα, 26 Μαΐου 2026

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ ΒΩΒΟΣ ΑΔΤ Α03175118	ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ ΚΟΝΤΟΠΟΥΛΟΣ ΑΔΤ Α01690491	ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΜΑΥΡΑΓΑΝΗΣ ΑΔΤ ΑΡ 531098





Κατάσταση Ταμειακών Ροών
για την περίοδο που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2025

Ποσά σε €	Σημείωση	Από 01.01.2025 έως 31.12.2025	Από 01.01.2024 έως 31.12.2024
Ταμειακές ροές λειτουργικών δραστηριοτήτων			
Κέρδη προ φόρων		14.542.903	13.740.394
Μη-ταμειακά στοιχεία που περιλαμβάνονται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος και λοιπές προσαρμογές:		20.966.045	27.936.109
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων	13	119.492	115.282
Αποσβέσεις λογισμικού και λοιπών άυλων περιουσιακών στοιχείων	12	35.834	57.573
Πρόβλεψη για πιστωτικούς κινδύνους	11	(635.082)	399.064
Έξοδα καθορισμένων παροχών στο προσωπικό	19	13.064	10.634
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα	4	21.432.737	27.353.556
Καθαρή (αύξηση)/μείωση λειτουργικών απαιτήσεων:		(159.763.252)	(108.236.547)
Απαιτήσεις κατά πελατών/ Υποχρεώσεις προς πελάτες		(159.851.499)	(108.157.844)
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού		88.247	(78.703)
Καθαρή αύξηση/(μείωση) λειτουργικών υποχρεώσεων:		(1.729.451)	(2.193.627)
Λοιπά στοιχεία παθητικού		300.865	214.194
Καταβληθείς φόρος εισοδήματος		(2.030.316)	(2.407.821)
Καθαρές ταμειακές εισροές/(εκροές) από λειτουργικές δραστηριότητες		(125.983.755)	(68.753.671)
Ταμειακές ροές επενδυτικών δραστηριοτήτων			
Απόκτηση ενσώματων παγίων στοιχείων	13	-	(1.305)
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		-	(1.305)
Ταμειακές ροές χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων			
Έκδοση/ανανέωση ομολογιακών δανείων	17	93.136.290	640.722.398
Αποπληρωμή ομολογιακών δανείων	17	(61.805)	(541.461.865)
Έξοδα έκδοσης ομολογιακών δανείων		-	(335.000)
Λοιπές δανειακές υποχρεώσεις	16	63.615.223	24.313.267
Αποπληρωμή τόκων ομολογιακών δανείων		(18.731.263)	(23.817.686)
Αποπληρωμή τόκων δικαιωμάτων χρήσης περιουσιακών στοιχείων	20	(63.568)	(66.711)
Αποπληρωμή κεφαλαίου στις καταβολές μισθωμάτων		(87.101)	(84.963)
Αποπληρωμή τόκων δανείων		(2.477.000)	(3.255.411)
Μερίσματα πληρωθέντα		(6.600.000)	(26.653.711)
Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		128.730.776	69.360.318
Καθαρή αύξηση / (μείωση) ταμείου και ταμειακών ισοδυνάμων		2.747.021	605.342
Ταμείο και διαθέσιμα στις τράπεζες έναρξης περιόδου		3.118.383	2.513.041
Ταμείο και διαθέσιμα στις τράπεζες τέλους περιόδου (Σημείωση 10)		5.865.404	3.118.383

Αθήνα, 26 Μαΐου 2026

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ ΒΩΒΟΣ ΑΔΤ Α03175118	ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ ΚΟΝΤΟΠΟΥΛΟΣ ΑΔΤ Α01690491	ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΜΑΥΡΑΓΑΝΗΣ ΑΔΤ ΑΡ 531098

Σημειώσεις επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 1: Γενικές πληροφορίες

Η Εταιρεία ιδρύθηκε την 19η Μαΐου 2009 και λειτουργεί έως σήμερα με την επωνυμία ΕΘΝΙΚΗ FACTORS ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ και διακριτικό τίτλο ΕΘΝΙΚΗ FACTORS ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε. (η Εταιρεία). Εδρεύει στην Αθήνα, Λ. Αθηνών 128-132 & Ιφιγενείας, και είναι καταχωρημένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών με αριθμό 68123/01/Β/09/166 και αριθμό Γ.Ε.ΜΗ. 008805601000. Η διάρκεια της Εταιρείας είναι πενήντα (50) έτη, δύναται δε να παραταθεί με απόφαση της Γενικής Συνελεύσεως των μετόχων. Σκοπός της είναι η άσκηση πάσης μορφής πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων μέσα στο πλαίσιο του Νόμου 1905/1990.

Η Εταιρεία ανήκει στον όμιλο της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος Α.Ε, η οποία συμμετέχει στο μετοχικό της κεφάλαιο κατά ποσοστό 100%. Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος Α.Ε., με τη μέθοδο της πλήρους (ολικής) ενοποιήσεως.

Το Διοικητικό Συμβούλιο, η θητεία του οποίου λήγει την 5η Νοεμβρίου 2028 σύμφωνα με το άρθρο 13 του Καταστατικού, έχει την εξής σύνθεση:

Χαράλαμπος Βώβος του Κωνσταντίνου	Πρόεδρος
Αλέξανδρος Κοντόπουλος του Βασιλείου	Διευθύνων Σύμβουλος και Εκτελεστικό Μέλος
Ευφροσύνη Γριζά του Κωνσταντίνου	Μέλος
Παντελεήμων Μαραβέας του Δημητρίου	Μέλος
Ιωάννα Σαπουντζή του Ιωάννη	Μέλος
Γεώργιος Παπιώτης του Αθανασίου	Μέλος
Χαράλαμπος Σαρίδης του Αναστασίου	Μέλος
Mulroy Peter Francis του John Edward	Ανεξάρτητο Μέλος

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις που ακολουθούν έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο κατά τη Συνεδρίαση της 26ης Μαΐου 2026.

Οι παρούσες χρηματοοικονομικές καταστάσεις τελούν υπό την έγκριση της Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 2: Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών

2.1 Βάση παρουσίασης

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας, της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2025 (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 (εφεξής "Ε.Ε."). Τα ποσά απεικονίζονται στρογγυλοποιημένα σε Ευρώ (εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά).

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους. Οι λογιστικές πολιτικές που υιοθετήθηκαν για την προετοιμασία των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, έχουν εφαρμοσθεί με συνέπεια για τα έτη 2025 και 2024, αφού ελήφθησαν υπόψη οι τροποποιήσεις στα ΔΠΧΑ, όπως αυτές περιγράφονται κατωτέρω στη Σημείωση 2.3 «Υιοθέτηση των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ)». 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 εκτιμήσεων και παραδοχών στην εφαρμογή των λογιστικών αρχών, αποτελούν αναπόσπαστα στοιχεία για τη διενέργεια εκτιμήσεων στις ακόλουθες περιοχές: υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό μετά την έξοδο από την υπηρεσία, προβλέψεις απομείωσης απαιτήσεων κατά πελατών, ενδεχόμενες υποχρεώσεις από τυχόν εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις και ανοιχτές φορολογικές χρήσεις. Παρόλο που οι εκτιμήσεις αυτές στηρίζονται στις βέλτιστες γνώσεις της Διοίκησης για τα σημερινά γεγονότα και εξελίξεις, τα πραγματικά μελλοντικά αποτελέσματα ενδέχεται, τελικώς, να διαφέρουν από αυτές τις εκτιμήσεις.

Οι Ετήσιες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις έχουν καταρτισθεί στη βάση της συνεχιζόμενης δραστηριότητας («going concern») για την Εταιρεία (βλ. Σημείωση 2.2 «Συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας»).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

Η Εταιρεία, ως 100,0% θυγατρική της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος Α.Ε., διατηρεί σημαντικού ύψους συνέργειες με τη μητρική Τράπεζα και άλλες εταιρείες του Ομίλου. Οι συγκεκριμένες συνέργειες αναπτύσσονται κυρίως σε επίπεδο α) άντλησης χρηματοδότησης της Εταιρείας για τη διενέργεια χρηματοδοτήσεων σε πελάτες β) συνεργειών για σύσταση πελατείας, καθώς και στην εξυπηρέτηση και στην παροχή ολοκληρωμένων λύσεων σε αυτήν γ) εξωτερικής ανάθεσης (outsourcing) κρίσιμων και μη λειτουργιών σύμφωνα με το ισχύον Κανονιστικό Πλαίσιο και δ) λοιπών λειτουργιών. Ως εκ τούτου, η Εταιρεία ευθυγραμμίζει σε μεγάλο βαθμό τις λειτουργίες της με τη στρατηγική της μητρικής Τράπεζας.

Η Διοίκηση της μητρικής Τράπεζας έχει αποφανθεί ότι δεν τίθεται θέμα ως προς τη συνέχιση της επιχειρηματικής της δραστηριότητας, λαμβάνοντας υπόψη (α) τη σημαντική και επαναλαμβανόμενη κερδοφορία της· (β) το σημαντικό απόθεμα ρευστότητας, το οποίο κατά την 31 Μαρτίου 2026 ανερχόταν σε €19,1 δισ. σε ταμειακές αξίες (μόνο HQLA), καθώς και τους δείκτες LCR και NSFR, οι οποίοι υπερβαίνουν κατά πολύ το 100%· (γ) τους δείκτες CET1 και Συνολικής Κεφαλαιακής Επάρκειας οι οποίοι κατά την ίδια ημερομηνία ανήλθαν σε 17,4% και 21,1% αντίστοιχα, υπερβαίνοντας τις συνολικές κεφαλαιακές απαιτήσεις (OCR) ποσοστού 9,70% για το CET1 και 14,29% για το Συνολικό Κεφάλαιο·(δ) τις συνεχιζόμενες μεταρρυθμίσεις από την πλευρά της προσφοράς, την αύξηση της απασχόλησης και του Ακαθάριστου Σχηματισμού Πάγιου Κεφαλαίου («ΑΣΠΚ») – ενισχυόμενες από την συνέχιση εφαρμογής του Εθνικού Σχεδίου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας ("ΤΑΑ") – που αυξάνουν την τροχιά του δυνητικού Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος («ΑΕΠ») της Ελλάδας και ενδυναμώνουν την ικανότητά της να απορροφά εξωτερικές διαταραχές)·και (ε) το ισχυρό πιστοληπτικό προφίλ της μητρικής Τράπεζας, που κυμαίνεται στα υψηλότερα επίπεδα της αγοράς και διαμορφώνεται στο επίπεδο της Επενδυτικής Βαθμίδας με αξιολόγηση BBB- από τους οίκους S&P και Fitch, και δύο (2) βαθμίδες υψηλότερα με αξιολόγηση BBB+ (Baa1) από τους οίκους Moody's και Scope αντίστοιχα.

Ως εκ τούτου, η Διοίκηση της Εταιρείας, λαμβάνοντας αφενός υπόψη τη συνεχιζόμενη ισχυρή κερδοφορία της, την κεφαλαιακή της επάρκεια, τις θετικές ταμειακές ροές από τις λειτουργικές της δραστηριότητες και, αφετέρου, το γεγονός ότι η μητρική Τράπεζα συντάσσει τις χρηματοοικονομικές της καταστάσεις βάσει της αρχής της συνέχισης της επιχειρηματικής της δραστηριότητας, πιστεύει ότι είναι σε θέση να υποστηρίξει τα επιχειρηματικά της σχέδια κατά την τρέχουσα διαχειριστική χρήση (2026) και για τον λόγο αυτό συνέταξε τις χρηματοοικονομικές της καταστάσεις με βάση την αρχή της συνέχισης της επιχειρηματικής της δραστηριότητας.

Β. Οικονομική και χρηματοοικονομική επισκόπηση

1. Εξελίξεις στο μακροοικονομικό περιβάλλον – Ελληνική Οικονομία

Η ελληνική οικονομία παρέμεινε σε τροχιά σταθερής οικονομικής ανάπτυξης το 2025, με το ΑΕΠ να αυξάνεται κατά 2,2% ετησίως το 2025 σε σταθερές τιμές, σε σύγκριση με 2,1% ετησίως για το 2024. Η ετήσια αύξηση της οικονομικής δραστηριότητας επιταχύνθηκε στο 2,4% ετησίως το 4ο τρίμηνο του 2025, δημιουργώντας θετικές επιδράσεις μετακύλισης της ανοδικής δυναμικής («carryover effect») για το 2026, ενισχυόμενη περαιτέρω από πρόσθετους υποστηρικτικούς παράγοντες, κυρίως μέσω της αξιοποίησης των πόρων του Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας ("ΤΑΑ"), τις ισχυρές ροές τραπεζικής χρηματοδότησης και τις ευνοϊκές συνθήκες στην αγορά εργασίας. Ωστόσο, η απότομη αύξηση της αβεβαιότητας μετά την κλιμάκωση της κρίσης στη Μέση Ανατολή, τον Μάρτιο του 2026 – που προκάλεσε αναζωπύρωση των εντάσεων στις αγορές ενέργειας και ανησυχίες για τον πληθωρισμό – έχει αυξήσει την αβεβαιότητα, κυρίως για το 2ο τρίμηνο του 2026, υπό τη βασική προϋπόθεση, ότι οι τριβές στις αγορές ενέργειας θα υποχωρήσουν έως τα μέσα του 2026.

Τόσο η ιδιωτική κατανάλωση όσο και ο ΑΣΠΚ σημείωσαν ισχυρές αυξήσεις 1,9% και 8,4% ετησίως, αντίστοιχα, το 2025, ενώ εκτιμάται ότι η δυναμική τους διατηρήθηκε και κατά το 1ο τρίμηνο του 2026, σύμφωνα με την πορεία σχετικών πρόδρομων δεικτών οικονομικής δραστηριότητας όπως ο δείκτης οικονομικού κλίματος (στο 106,5 το 1ο τρίμηνο του 2026, αμετάβλητος σε σχέση με το 4ο τρίμηνο του 2025 και από 107,0, κατά μέσο όρο, το 2025), ο όγκος λιανικών πωλήσεων (+4,5% ετησίως τον Ιανουάριο του 2026, από 3,2% το 4ο τρίμηνο του 2025), καθώς και ο δείκτης υπευθύνων προμηθειών στη μεταποίηση ("PMI") – (στο 54,4 το 1ο τρίμηνο του 2026, από 53,0 το 4ο τρίμηνο του 2025 και μέσο όρο 53,1 το 2025).

Η κατασκευαστική δραστηριότητα, τόσο στον οικιστικό όσο και στον μη οικιστικό τομέα, επιταχύνθηκε σημαντικά το 2025 (+22,2% ετησίως και +8,3% ετησίως αντίστοιχα), ενώ οι τιμές των κατοικιών έφτασαν σε νέα ιστορικά υψηλά επίπεδα σε ονομαστικούς όρους, σημειώνοντας ετήσια άνοδο 7,8% την ίδια περίοδο.

Η αγορά εργασίας παραμένει ανθεκτική – με το ποσοστό ανεργίας να υποχωρεί στο 8,4% το 4ο τρίμηνο του 2025, μειούμενο περαιτέρω στο 8,1% το δίμηνο Ιανουαρίου-Φεβρουαρίου του 2026 (χαμηλό 18 ετών) – ενώ παράλληλα ο μέσος μισθός, αλλά και τα μη-μισθολογικά εισοδήματα κατέγραψαν αξιοσημείωτες αυξήσεις, σε πραγματικούς όρους, για δεύτερη συνεχόμενη χρονιά με τον δείκτη μισθολογικού κόστους

(αποπληθωρισμένο βάσει του Δείκτη Τιμών Καταναλωτή – «ΔΤΚ») να αυξάνεται κατά 5,3% ετησίως το 2025.

Η τουριστική δραστηριότητα κινήθηκε σε νέα ιστορικά υψηλά (ετήσια αύξηση εσόδων κατά 9,7% και αφίξεων κατά 5,6% ετησίως το 2025), ενώ οι εξαγωγές αγαθών επέδειξαν ανθεκτικότητα παρά τις αδύναμες επιδόσεις βασικών εξαγωγικών αγορών της χώρας στην ευρωζώνη, την αυξημένη γεωπολιτική αβεβαιότητα, καθώς και τις δασμολογικές αυξήσεις των ΗΠΑ στις εξαγωγές των αγαθών της Ευρωπαϊκής Ένωσης («ΕΕ»). Σε αυτό το περιβάλλον, το έλλειμμα στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών υποχώρησε κατά 1,5 ποσοστιαίες μονάδες του ΑΕΠ σε ετήσια βάση, στο 5,7% του ΑΕΠ το 2025, με τις μειωμένες τιμές καυσίμων να υποστηρίζουν τη συγκεκριμένη επίδοση. Η εν λόγω πορεία αναμένεται να αντιστραφεί στο τετράμηνο του 2026, καθώς οι τιμές αργού πετρελαίου (σε όρους ευρώ ανά βαρέλι) αυξήθηκαν κατά 31,3% ετησίως τον Μάρτιο του 2026, μετά την κλιμάκωση της σύγκρουσης στη Μέση Ανατολή, σε σύγκριση με τη μέση ετήσια πτώση 21,7% στο δίμηνο του 2025.

Τα κέρδη από επιχειρηματική δραστηριότητα του ιδιωτικού τομέα (τα οποία προσεγγίζονται από το Ακαθάριστο Λειτουργικό Πλεόνασμα και το Μικτό Εισόδημα στους Εθνικούς Λογαριασμούς) σημείωσαν υψηλό 16 ετών (σε όρους αξίας) το 2025, ενώ οι εισροές των Άμεσων Ξένων Επενδύσεων («ΑΞΕ») βρέθηκαν σε ιστορικό υψηλό το 2025 (στα €12,0 δισ.), σε συνδυασμό με έντονη αύξηση της δραστηριότητας Εξαγορών & Συγχωνεύσεων.

Οι δημοσιονομικές επιδόσεις της ελληνικής οικονομίας παρέμειναν ισχυρές το 2025 για 4ο συνεχόμενο έτος, με την Ελλάδα να επιτυγχάνει ένα από τα υψηλότερα πρωτογενή δημοσιονομικά πλεονάσματα στην ευρωζώνη (4,4% του ΑΕΠ το 2025), καθώς και την ταχύτερη μείωση του δημόσιου χρέους από το 2020, ως ποσοστό στο ΑΕΠ (περίπου -65 ποσοστιαίες μονάδες μεταξύ 2020 και 2025), σύμφωνα με τις πλέον πρόσφατες εκτιμήσεις του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου («ΔΝΤ»).

Οι ανωτέρω θετικές εξελίξεις οδήγησαν τους πέντε εκ των έξι διεθνών οίκων αξιολόγησης σε νέες αναβαθμίσεις του αξιόχρεου της ελληνικής οικονομίας, κατά μία βαθμίδα υψηλότερα της επενδυτικής, ενώ συνοδεύτηκαν από υπεραπόδοση των ελληνικών χρηματοοικονομικών τίτλων (μετοχών και κρατικών ομολόγων), με το επιτοκιακό περιθώριο του ελληνικού δεκαετούς ομολόγου έναντι του γερμανικού να υποχωρεί σε χαμηλό 18 ετών στα τέλη του 2025. Οι θετικές αυτές τάσεις συνεχίστηκαν στο δίμηνο του 2026, με την απότομη αύξηση της μεταβλητότητας – που συνδέεται με την άνοδο των γεωπολιτικών κινδύνων – να οδηγεί, ωστόσο, σε απομείωση των κερδών αποτίμησης των μετοχών που είχαν καταγραφεί το δίμηνο του 2026, καθώς και σε διεύρυνση του επιτοκιακού περιθωρίου του δεκαετούς ελληνικού κρατικού ομολόγου έναντι του γερμανικού σε περίπου 80 μονάδες βάσης τον Μάρτιο του 2026.

Η παροχή πιστώσεων από το εγχώριο τραπεζικό σύστημα προς τον ιδιωτικό τομέα – ειδικά προς τις επιχειρήσεις – παρέμεινε ισχυρή, υπερβαίνοντας σημαντικά τον μέσο όρο της ευρωζώνης για 3ο συνεχόμενο χρόνο (καθαρή σωρευτική ροή νέων δανείων στα €9,7 δισ. το 2025, αντιστοιχώντας σε ετήσιους ρυθμούς αύξησης 7,9% τον Δεκέμβριο του 2025 και 7,4% τον Φεβρουάριο του 2026), ενώ οι καταθέσεις του ιδιωτικού τομέα αυξήθηκαν περαιτέρω, ανερχόμενες στα €213,2 δισ. τον Δεκέμβριο του 2025 – το υψηλότερο επίπεδο από το 2010 – και στη συνέχεια υποχώρησαν στα €207,5 δισ. στο δίμηνο του 2026, λόγω αρνητικών εποχικών παραγόντων.

Οι παραπάνω τάσεις, σε συνδυασμό με τις διαθέσιμες προβλέψεις διεθνών οργανισμών για την ελληνική οικονομία, προοιωνίζουν τη διατήρηση της θετικής δυναμικής και το 2026, με ώθηση από τα υγιή οικονομικά θεμελιώδη, την κορύφωση της χρήσης των κεφαλαίων από το ΤΑΑ, αλλά και την πιο υποστηρικτική δημοσιονομική πολιτική, παρά την υψηλή διεθνή μεταβλητότητα και τις προκλήσεις που απορρέουν από δυσμενείς γεωπολιτικούς και διαρθρωτικούς παράγοντες.

2. Προοπτικές και προκλήσεις της Ελληνικής Οικονομίας για το 2026

Οι συνολικές επιδόσεις της ελληνικής οικονομίας – καθώς και συγκεκριμένοι παράγοντες που διαμορφώνουν την επιχειρηματική και τραπεζική δραστηριότητα, τη χρηματοοικονομική κατάσταση των νοικοκυριών και τις σχετικές αποφάσεις για καταναλωτικές και επενδυτικές δαπάνες – συνεχίζουν να υπόκεινται σε σημαντικούς παράγοντες αβεβαιότητας, οι οποίοι, μεταξύ άλλων, συμπεριλαμβάνουν τους εξής:

- Τις συνεχιζόμενες γεωπολιτικές εντάσεις, προερχόμενες από την εξελισσόμενη σύγκρουση στη Μέση Ανατολή, η οποία έχει ήδη οδηγήσει σε αύξηση των τιμών ενέργειας στα υψηλότερα επίπεδα από την έναρξη του πολέμου στην Ουκρανία, σε συνδυασμό με τις αυξανόμενες ανησυχίες για την ενεργειακή ασφάλεια και τους γενικότερους κραδασμούς στη λειτουργία των περιφερειακών και παγκόσμιων εφοδιαστικών αλυσίδων. Το εξελισσόμενο αυτό σοκ έχει αρχίσει να επηρεάζει τη δυναμική του πληθωρισμού και τις εκτιμήσεις της αγοράς σχετικά με τη μελλοντική πορεία της νομισματικής πολιτικής. Οι αρνητικές επιπτώσεις θα μπορούσαν να οξυνθούν περαιτέρω, αν η αυξημένη αβεβαιότητα και το υψηλότερο κόστος μεταφορών επιβαρύνουν τις επιδόσεις του τουριστικού τομέα, εφόσον η αβεβαιότητα επιμείνει καθ' όλη τη διάρκεια των βασικών μηνών της τουριστικής περιόδου.

- Τον συνεχιζόμενο πόλεμο στην Ουκρανία, καθώς και άλλες δυνητικές πηγές παγκόσμιων γεωπολιτικών τριβών, σε συνδυασμό με τον αυξανόμενο αναθεωρητισμό σε περιφερειακό επίπεδο, που θα μπορούσαν να επιφέρουν επιπρόσθετες αρνητικές επιδράσεις μέσω αυξημένης αβεβαιότητας, αλλά και μέσω νέων διαταραχών στις παγκόσμιες εφοδιαστικές αλυσίδες..
- Τις επιπτώσεις της συμφωνίας σχετικά με τους υψηλότερους δασμολογικούς συντελεστές των ΗΠΑ στις εξαγωγές της ΕΕ, καθώς και σε άλλους εμπορικούς τους εταίρους, σε συνδυασμό με την πίεση για εκτροπή επενδύσεων προς τις ΗΠΑ, οι οποίες ενδέχεται να έχουν πρόσθετες αρνητικές επιδράσεις στις ευρωπαϊκές οικονομίες και να επηρεάσουν αρνητικά τις μακροοικονομικές και επιχειρηματικές επιδόσεις της ΕΕ και, εμμέσως, της Ελλάδας μέσω του εμπορίου, του τουρισμού αλλά και άλλων διαύλων. Η αυξημένη εξωστρέφεια της ελληνικής οικονομίας, με κομβικό τον ρόλο των διασυνδέσεών της με την ΕΕ, την καθιστά πλέον περισσότερο ευάλωτη σε τέτοιου είδους αναταράξεις.
- Την πολιτική αστάθεια, τις κοινωνικές αντιδράσεις και τις δημοσιονομικές προκλήσεις που αντιμετωπίζουν αρκετές ευρωπαϊκές χώρες, αλλά και τις παρατηρούμενες σημαντικές δυσκολίες ως προς τη λήψη συλλογικών αποφάσεων στην ΕΕ και την άνοδο των αποδόσεων των κρατικών ομολόγων, που μειώνουν την πιθανότητα ανάληψης νέων πρωτοβουλιών με στόχο την οικονομική και κοινωνική σύγκλιση, μετά και την ολοκλήρωση του ΤΑΑ το 2026, ενώ πρόσθετοι πόροι έχουν ήδη δεσμευθεί από πολλές χώρες για σκοπούς ασφάλειας και άμυνας.
- Οι αποφάσεις της ΕΚΤ για σταδιακή εξομάλυνση της νομισματικής πολιτικής – 4 μειώσεις επιτοκίων 25 μονάδων βάσης που ξεκίνησαν το 2024 (Ιούνιος, Σεπτέμβριος, Οκτώβριος, Δεκέμβριος), ακολουθήθηκαν από ακόμα τρεις μειώσεις 25 μονάδων βάσεων η καθεμία το Φεβρουάριο, το Μάρτιο καθώς και τον Απρίλιο του 2025 – προοιωνίζοντας ενίσχυση των τραπεζικών πιστώσεων και ισχυρότερη δαπάνη, παρά την αυξημένη διεθνή αστάθεια. Οι τρέχουσες εκτιμήσεις των αγορών προβλέπουν πρόσθετες μειώσεις επιτοκίων προς το "ουδέτερο" επίπεδό τους κατά τη διάρκεια του έτους.
- Τη μετάβαση από μία περίοδο εκρηκτικής αύξησης του τουρισμού διεθνώς, με υποστηρικτικές συνθήκες στην αγορά εργασίας και ισχυρή ώθηση από το ΤΑΑ, η οποία θα μπορούσε, σε συνδυασμό με κάποιους από τους ανωτέρω παράγοντες, να εξελιχθεί σε μια πολύ μεγαλύτερη του αναμενομένου επιβράδυνση της ελληνικής οικονομίας μετά το 2027, με αρνητικές άμεσες και έμμεσες επιδράσεις στην οικονομική δραστηριότητα, τις επιχειρηματικές επιδόσεις και την αγορά εργασίας.

Συμπερασματικά, η ελληνική οικονομία και ο εγχώριος τραπεζικός και χρηματοοικονομικός τομέας υποστηρίζονται από ανθεκτικά θεμελιώδη μεγέθη και βιώσιμους παράγοντες, γεγονός που τους επιτρέπει να διατηρήσουν, τουλάχιστον ένα μέρος, της θετικής δυναμικής που έχει σημειωθεί τα τελευταία χρόνια. Οι προοπτικές αυτές αναμένεται να παραμείνουν θετικές, ακόμη και αν οι γεωπολιτικές αναταραχές στη Μέση Ανατολή συνεχίσουν να επιβαρύνουν τις οικονομικές επιδόσεις του 2026, ή σε περίπτωση που ορισμένοι κίνδυνοι προκαλέσουν ήπιες αποκλίσεις από τις υποκείμενες παραδοχές του βασικού σεναρίου για την ελληνική οικονομία. Η έκθεση της Εταιρείας και κατ' επέκταση της μητρικής Τράπεζας σε χώρες που πλήττονται άμεσα από τη συνεχιζόμενη σύγκρουση στη Μέση Ανατολή αξιολογείται ως μη σημαντική. Η Διοίκηση παρακολουθεί στενά τις εξελίξεις και αξιολογεί περιοδικά τις επιπτώσεις που μπορεί να έχουν στις λειτουργίες και την χρηματοοικονομική της θέση.

2.3 Νέα και Τροποποιημένα Πρότυπα και Διερμηνείες

Τροποποιήσεις σε υπάρχοντα πρότυπα που τέθηκαν σε ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 2025

- 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. Δεν υπήρξε επίδραση στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας από την υιοθέτηση των εν λόγω τροποποιήσεων.

Οι τροποποιήσεις των υφιστάμενων προτύπων που ισχύουν από την 1 Ιανουαρίου 2025 έχουν εγκριθεί από την ΕΕ.

Σημειώσεις επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Νέα Πρότυπα και Τροποποιήσεις σε υφιστάμενα πρότυπα με ημερομηνία εφαρμογής μετά το 2025

- 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 τον 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 των αποκλειστικών πληρωμών κεφαλαίου και τόκων (solely payments of principal and interest-SPPI criterion) 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 ΕΑΜΛΣΕ. Δεν υπήρξε επίδραση στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας από την υιοθέτηση των εν λόγω τροποποιήσεων.

- 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. Δεν υπήρξε επίδραση στις ενοποιημένες και ατομικές Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις από την υιοθέτηση των εν λόγω τροποποιήσεων.

- ΔΛΠ 21 (Τροποποιήσεις): Οι Επιδράσεις των Μεταβολών στις Συναλλαγματικές Ισοτιμίες-Μετάφραση σε Νόμισμα Παρουσίασης Υπερπληθωριστικής Οικονομίας (ισχύει για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2027 και μετά). Οι τροποποιήσεις αφορούν μόνο τις οντότητες που έχουν νόμισμα παρουσίασης σε οικονομία με υπερπληθωρισμό. Όλα τα ποσά (συμπεριλαμβανομένων των συγκριτικών στοιχείων) απαιτείται να μεταφράζονται χρησιμοποιώντας την ισοτιμία κλεισίματος της ημερομηνίας της πιο πρόσφατης κατάστασης οικονομικής θέσης. Επιπλέον, υπάρχει εξαίρεση για τις οντότητες των οποίων το λειτουργικό και το νόμισμα παρουσίασης είναι νόμισμα σε οικονομία με υπερπληθωρισμό, ώστε να μην επαναμεταφράζουν τα συγκριτικά στοιχεία των εκμεταλλεύσεων στο εξωτερικό που έχουν λειτουργικό νόμισμα σε οικονομία χωρίς υπερπληθωρισμό. Η Εταιρεία δεν αναμένει κάποια ουσιώδη επίδραση στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της από τη μελλοντική υιοθέτηση αυτών των τροποποιήσεων.

- 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. Η Εταιρεία, σε συνεργασία με την μητρική Τράπεζα, επί του παρόντος, βρίσκεται σε διαδικασία αξιολόγησης της επίδρασης που θα επιφέρει το ΔΠΧΑ 18 στην παρουσίαση των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεών της.

- ΔΠΧΑ 19 (Νέο Πρότυπο και Τροποποιήσεις): 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. Κατά την αρχική έκδοσή του, το ΔΠΧΑ 19 κάλυπτε τα πρότυπα και τις τροποποιήσεις που είχαν εκδοθεί έως τον Φεβρουάριο του 2021. Οι τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 19, οι οποίες δημοσιεύθηκαν τον Αύγουστο του 2025, επεκτείνουν αυτές τις απλουστευμένες απαιτήσεις γνωστοποίησης ώστε να περιλαμβάνουν πρότυπα και τροποποιήσεις που εκδόθηκαν κατά τη περίοδο μεταξύ Φεβρουαρίου 2021 και Μαΐου 2024, λαμβάνοντας υπόψη αλλαγές στα πρότυπα που τίθενται σε ισχύ έως την 1 Ιανουαρίου 2027, ημερομηνία κατά την οποία το ΔΠΧΑ 19 θα είναι εφαρμόσιμο. Η Εταιρεία δεν αναμένει οποιαδήποτε ουσιώδη επίδραση στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της από τη μελλοντική υιοθέτηση του εν λόγω Προτύπου και των αντίστοιχων τροποποιήσεών του.

Οι τροποποιήσεις στα υφιστάμενα Πρότυπα με ισχύ μετά το 2025 έχουν εγκριθεί από την ΕΕ, εκτός από τις τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 21 «Οι Επιδράσεις των Μεταβολών στις Συναλλαγματικές Ισοτιμίες-Μετάφραση σε Νόμισμα Παρουσίασης Υπερπληθωριστικής Οικονομίας», οι οποίες δεν έχουν ακόμη εγκριθεί από την ΕΕ.

Το νέο Πρότυπο ΔΠΧΑ 18 «Παρουσίαση και Γνωστοποίηση στις Οικονομικές Καταστάσεις» έχει εγκριθεί από την ΕΕ, ενώ το νέο Πρότυπο ΔΠΧΑ 19 «Γνωστοποιήσεις: Θυγατρικές χωρίς Δημόσια Λογοδοσία» και οι αντίστοιχες τροποποιήσεις του δεν έχουν ακόμη εγκριθεί από την ΕΕ.

Κανένα νέο πρότυπο, τροποποιήσεις ή ετήσιες βελτιώσεις δεν έχουν εφαρμοστεί πρόωρα στην Εταιρεία.

2.4 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα

Τα στοιχεία που περιέχουν οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας αποτιμώνται και παρουσιάζονται σε Ευρώ (€), το οποίο και 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 στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος.

Κατά την ημερομηνία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων τα νομισματικά στοιχεία αποτιμώνται με τις συναλλαγματικές ισοτιμίες της ημερομηνίας αυτής. Τα συναλλαγματικά κέρδη και ζημίες που προκύπτουν από τη μετατροπή των νομισματικών στοιχείων σε συνάλλαγμα κατά την ημερομηνία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων καταχωρούνται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος.

2.5 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

Στη κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται τα διαθέσιμα, οι απαιτήσεις κατά πελατών, οι λοιπές απαιτήσεις και υποχρεώσεις και τέλος τα ομολογιακά και λοιπά τραπεζικά δάνεια.

Τα χρηματοοικονομικά μέσα παρουσιάζονται ως απαιτήσεις, υποχρεώσεις ή στοιχεία της καθαρής θέσης, βάσει της ουσίας και του περιεχομένου των σχετικών συμβάσεων από τις οποίες απορρέουν. Τόκοι, μερίσματα, κέρδη ή ζημίες που προκύπτουν από τα χρηματοοικονομικά προϊόντα που χαρακτηρίζονται ως απαιτήσεις ή υποχρεώσεις, λογιστικοποιούνται ως έσοδα ή έξοδα αντίστοιχα. Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους λογιστικοποιείται απ' ευθείας στην καθαρή θέση. Η Εταιρεία δεν κάνει χρήση παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων, ούτε για αντιστάθμιση κινδύνων, ούτε για κερδοσκοπικούς σκοπούς.

2.6 Ταξινόμηση και επιμέτρηση χρηματοοικονομικών μέσων

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία της Εταιρείας ταξινομούνται στην κατηγορία επιμέτρησης «Χρεωστικά χρηματοοικονομικά μέσα σε αποσβεσμένο κόστος» με βάση:

α) το επιχειρηματικό μοντέλο της Εταιρείας βάσει του οποίου γίνεται η διαχείριση του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου, και

β) τα χαρακτηριστικά των συμβατικών ταμειακών ροών του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου.

Αξιολόγηση επιχειρηματικού μοντέλου

Το επιχειρηματικό μοντέλο αντικατοπτρίζει τον τρόπο με τον οποίο η Εταιρεία διαχειρίζεται τα χρεωστικά 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 το επιχειρηματικό μοντέλο «Διακράτησης για την είσπραξη συμβατικών ταμειακών ροών». Ο σκοπός της Εταιρείας είναι η διακράτηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και η είσπραξη των συμβατικών ταμειακών ροών. Όλα τα περιουσιακά στοιχεία αυτού του επιχειρηματικού μοντέλου δημιουργούν ταμειακές ροές σε καθορισμένες ημερομηνίες, οι οποίες συνίστανται αποκλειστικά σε πληρωμές κεφαλαίου και τόκων επί του εκάστοτε ανεξόφλητου κεφαλαίου (solely payments of principal and interest – SPPI). Τα χρεωστικά χρηματοοικονομικά μέσα που ταξινομούνται σε αυτό το επιχειρηματικό μοντέλο επιμετρώνται στο αποσβεσμένο κόστος. Τα δάνεια που εμπίπτουν σε αυτήν την κατηγορία ενδεχομένως να πουληθούν με σκοπό τη διαχείριση του κινδύνου συγκέντρωσης του πιστωτικού κινδύνου της Εταιρείας σε συγκεκριμένο πιστούχο, χώρα ή κλάδο, χωρίς να αυξάνεται ο μεμονωμένος πιστωτικός κίνδυνος του περιουσιακού στοιχείου. Οι πωλήσεις αυτές συνάδουν με τον σκοπό του επιχειρηματικού μοντέλου μόνο αν είναι σποραδικές (ακόμα και αν είναι σημαντικής αξίας) ή μη σημαντικής αξίας τόσο μεμονωμένα όσο και συνολικά (ακόμη και αν είναι συχνές).

Σημειώσεις επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Χαρακτηριστικά συμβατικών ταμειακών ροών

Η Εταιρεία αξιολογεί τα χαρακτηριστικά των συμβατικών ταμειακών ροών των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων κατά την αρχική αναγνώριση, προκειμένου να διαπιστώσει αν οι ταμειακές ροές είναι SPPI. Αυτό αναφέρεται ως «αξιολόγηση SPPI». Το ποσό των τόκων σε μια τυπική δανειακή σύμβαση, αποτελείται συνήθως από το αντάλλαγμα για τη διαχρονική αξία του χρήματος καθώς και για τον πιστωτικό κίνδυνο που αναλαμβάνεται. Το ποσό των τόκων μπορεί επίσης να περιλαμβάνει αντάλλαγμα για άλλους βασικούς κινδύνους, όπως τον κίνδυνο ρευστότητας, λοιπά κόστη δανεισμού, καθώς και ένα περιθώριο κέρδους. Το ποσό των τόκων μπορεί να είναι και αρνητικό αν η Εταιρεία αποφασίσει να καταβάλλει προμήθεια για τη φύλαξη των χρημάτων του για συγκεκριμένο χρονικό διάστημα. Η Εταιρεία θεωρεί πως ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο το οποίο έχει δημιουργηθεί ή αγοραστεί από τρίτους μπορεί να αποτελεί τυπική δανειακή σύμβαση ανεξάρτητα από το αν πρόκειται για δάνειο με βάση τη νομική του μορφή και ανεξάρτητα από το αν αποκτήθηκε σε σημαντικά μειωμένη τιμή σε σχέση με την ονομαστική του αξία ("deep discount").

Χρηματοδοτήσεις χωρίς δικαίωμα αναγωγής

Όταν οι συμβατικές ταμειακές ροές ενός χρηματοοικονομικού μέσου προέρχονται ειδικά από συγκεκριμένα περιουσιακά στοιχεία του προμηθευτή (εκχωρητή), η Εταιρεία αξιολογεί κατά πόσο οι ταμειακές ροές που προκύπτουν από το χρεωστικό χρηματοοικονομικό μέσο είναι SPPI. Προκειμένου να διαπιστωθεί ότι η χρηματοδότηση αποτελεί μια τυπική σύμβαση πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων και ότι η απόδοσή της δεν εξαρτάται από την απόδοση του υποκείμενου περιουσιακού στοιχείου ή έργου, η Εταιρεία αξιολογεί εάν υπάρχει επαρκές περιθώριο για την απορρόφηση πιστωτικών ζημιών.

2.6.1 Επιμέτρηση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία επιμετρούμενα σε αποσβεσμένο κόστος

Ένα χρεωστικό χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο επιμετράται σε αποσβεσμένο κόστος εάν κατέχεται στα πλαίσια ενός επιχειρηματικού μοντέλου που αποσκοπεί στην είσπραξη των συμβατικών ταμειακών ροών και οι συμβατικοί όροι του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου δημιουργούν ταμειακές ροές που είναι SPPI.

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που ταξινομούνται σε αυτή την κατηγορία περιλαμβάνουν κυρίως τα παρακάτω περιουσιακά στοιχεία:

- Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας σε χρηματοπιστωτικά ιδρύματα
- Δάνεια και απαιτήσεις κατά πελατών
- Λοιπές απαιτήσεις που περιλαμβάνονται στα «λοιπά στοιχεία ενεργητικού»

Μετά την αρχική αναγνώριση, το χρεωστικό χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο επιμετράται στο αποσβεσμένο κόστος χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου για την κατανομή και αναγνώριση των εσόδων από τόκους στο κονδύλι "τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα" της κατάστασης συνολικού εισοδήματος κατά τη διάρκεια της σχετικής περιόδου. Το αποσβεσμένο κόστος είναι το ποσό στο οποίο επιμετράται το χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο κατά την αρχική αναγνώριση, μείον τυχόν αποπληρωμές κεφαλαίου, συν ή μείον τη σωρευμένη απόσβεση τυχόν διαφοράς ανάμεσα στο εν λόγω αρχικό ποσό και το αντίστοιχο ποσό στη λήξη, με τη χρήση της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου, αναπροσαρμοσμένο για τυχόν προβλέψεις απομείωσης. Η λογιστική αξία προ προβλέψεων απομείωσης είναι το αποσβεσμένο κόστος ενός χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου, πριν από την αναπροσαρμογή για τυχόν προβλέψεις απομείωσης. Το έσοδο από τόκους για τα χρεωστικά χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που έχουν ταξινομηθεί στο Στάδιο 1 ή 2, υπολογίζεται βάσει της λογιστικής αξίας προ προβλέψεων απομείωσης. Όταν ένα χρεωστικό περιουσιακό στοιχείο γίνει απομειωμένο λόγω πιστωτικού κινδύνου (έχει ταξινομηθεί στο Στάδιο 3), το έσοδο από τόκους υπολογίζεται επί του αποσβεσμένου κόστους (δηλαδή βάσει της λογιστικής αξίας μετά από προβλέψεις απομείωσης).

Το πραγματικό επιτόκιο είναι το επιτόκιο που προεξοφλεί με ακρίβεια τις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές εισροές κατά την αναμενόμενη διάρκεια ζωής του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου στην λογιστική αξία προ προβλέψεων απομείωσης του στοιχείου. Κατά τον υπολογισμό του πραγματικού επιτοκίου, η Εταιρεία εκτιμά τις αναμενόμενες ταμειακές ροές λαμβάνοντας υπόψη όλους τους συμβατικούς όρους του χρηματοοικονομικού μέσου (π.χ. προπληρωμή, παράταση, δικαιώματα προαίρεσης αγοράς και παρόμοια δικαιώματα). Στον υπολογισμό περιλαμβάνονται όλες οι αμοιβές και οι μονάδες επιτοκίου που καταβλήθηκαν ή εισπράχθηκαν μεταξύ των συμβαλλομένων που αποτελούν αναπόσπαστο μέρος του πραγματικού επιτοκίου, το κόστος συναλλαγών καθώς και κάθε διαφορά υπέρ ή υπό το άρτιο. Οι αμοιβές που αποτελούν αναπόσπαστο μέρος του πραγματικού επιτοκίου ενός χρηματοοικονομικού μέσου αντιμετωπίζονται λογιστικά ως προσαρμογή στο πραγματικό επιτόκιο.

Με εξαίρεση τα αγορασμένα ή δημιουργημένα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία απομειωμένης πιστωτικής αξίας (purchased or originated credit impaired – POCI), οι αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές («ΑΠΖ») δεν λαμβάνονται υπόψη στον υπολογισμό του πραγματικού επιτοκίου. Για τα POCI χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία χρησιμοποιείται το πραγματικό επιτόκιο προσαρμοσμένο για τον πιστωτικό κίνδυνο στον υπολογισμό των εσόδων από τόκους, και αυτό είναι το επιτόκιο το οποίο προεξοφλεί με ακρίβεια τις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές ροές κατά την αναμενόμενη διάρκεια ζωής του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου, στο αποσβεσμένο κόστος αυτού. Η Εταιρεία συμπεριλαμβάνει τις αρχικές ΑΠΖ στις εκτιμώμενες ταμειακές ροές κατά τον υπολογισμό του πραγματικού επιτοκίου που είναι προσαρμοσμένο για τον πιστωτικό κίνδυνο των ως άνω στοιχείων.

2.6.2 Προβλέψεις Απομείωσης - Αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες

Οι ΑΠΖ αναγνωρίζονται για όλα τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που επιμετρώνται σε αποσβεσμένο κόστος, χρεωστικά χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που επιμετρώνται σε ΕΑΜΛΣΕ, απαιτήσεις από μισθώματα, συμβόλαια χρηματοοικονομικής εγγύησης και συγκεκριμένες δανειακές δεσμεύσεις. Οι ΑΠΖ αντιπροσωπεύουν τη διαφορά ανάμεσα στις συμβατικές ταμειακές ροές και στις ταμειακές ροές που η Εταιρεία αναμένει να εισπράξει, προεξοφλημένων με το πραγματικό επιτόκιο. Για τις δανειακές δεσμεύσεις και τις λοιπές πιστωτικές διευκολύνσεις για τις οποίες υπολογίζονται ΑΠΖ, οι αναμενόμενες υστερήσεις ταμειακών ροών καθορίζονται λαμβάνοντας υπόψη τις μελλοντικές εκταμιεύσεις.

Αναγνώριση αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών

Κατά την αρχική αναγνώριση, απαιτείται πρόβλεψη απομείωσης για ΑΠΖ από γεγονότα αθέτησης που είναι πιθανό να επέλθουν εντός των επόμενων 12 μηνών (ΑΠΖ 12 μηνών), σταθμισμένης με τον κίνδυνο να γίνει αθέτηση. Τα μέσα της κατηγορίας αυτής αναφέρονται ως μέσα που βρίσκονται στο Στάδιο 1. Για μέσα με υπολειπόμενη διάρκεια ζωής μικρότερη των 12 μηνών, οι ΑΠΖ υπολογίζονται για τη συντομότερη αυτή περίοδο.

Σε περίπτωση που ο πιστωτικός κίνδυνος ενός χρηματοοικονομικού μέσου έχει αυξηθεί σημαντικά, απαιτείται πρόβλεψη απομείωσης ΑΠΖ, που αντιπροσωπεύει υστερήσεις ταμειακών ροών καθ' όλη τη διάρκεια ζωής του μέσου που θα προέκυπταν από όλα τα πιθανά γεγονότα αθέτησης κατά την αναμενόμενη διάρκεια ζωής του εν λόγω χρηματοοικονομικού μέσου (ΑΠΖ πλήρους διάρκειας ζωής του χρηματοοικονομικού μέσου), σταθμισμένης με τον κίνδυνο να γίνει αθέτηση. Τα μέσα της κατηγορίας αυτής αναφέρονται ως μέσα που βρίσκονται στο Στάδιο 2.

ΑΠΖ πλήρους διάρκειας ζωής αναγνωρίζονται πάντα για τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία για τα οποία υπάρχει αντικειμενική ένδειξη απομείωσης, ούτως ώστε να θεωρούνται ότι είναι σε αθέτηση, ή αλλιώς απομειωμένα λόγω πιστωτικού κινδύνου. Τα μέσα αυτά αναφέρονται ως μέσα που βρίσκονται στο Στάδιο 3.

Τα POCI κατατάσσονται ως απομειωμένα λόγω πιστωτικού κινδύνου. Ένα μέσο είναι POCI εάν έχει αγοραστεί με deep discount, που αντιπροσωπεύει τις πραγματοποιηθείσες πιστωτικές ζημίες ή εάν έχει χορηγηθεί σε αντισυμβαλλόμενο που βρίσκεται σε αθέτηση.

Για τα POCI, η Εταιρεία αναγνωρίζει τις δυσμενείς μεταβολές στις ΑΠΖ πλήρους διάρκειας ζωής από την αρχική τους αναγνώριση ως πρόβλεψη ζημίας, με αναγνώριση των μεταβολών στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Τα POCI αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία τους με τα έσοδα από τόκους να αναγνωρίζονται μεταγενέστερα βάσει του πραγματικού επιτοκίου προσαρμοσμένου στον πιστωτικό κίνδυνο. Τα POCI μπορεί επίσης να περιλαμβάνουν νέα χρηματοοικονομικά μέσα που αναγνωρίζονται μετά από ουσιαστική τροποποίηση και παραμένουν σε ξεχωριστή κατηγορία μέχρι τη λήξη. Τυχόν ευνοϊκές μεταβολές για τα εν λόγω περιουσιακά στοιχεία αποτελούν κέρδη από αντιλογισμό απομείωσης, ακόμη και αν οι αναμενόμενες ταμειακές ροές που προκύπτουν υπερβαίνουν τις εκτιμώμενες ταμειακές ροές κατά την αρχική τους αναγνώριση.

Οι ΑΠΖ αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων με αντίστοιχη αναγνώριση της πρόβλεψης ΑΠΖ στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης ως μείωση της λογιστικής αξίας των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που επιμετρώνται σε αποσβεσμένο κόστος. Οι ΑΠΖ αναγνωρίζονται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος στις «προβλέψεις απομείωσης για την κάλυψη πιστωτικού κινδύνου».

Διαγραφές

Διαγραφή διενεργείται όταν η Εταιρεία δεν έχει εύλογη προσδοκία να ανακτήσει το σύνολο ή μέρος του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου. Οι διαγραφές μειώνουν το ποσό του κεφαλαίου μιας απαίτησης και αναγνωρίζονται έναντι προβλέψεων για πιστωτικές ζημίες που έχουν σχηματιστεί προγενέστερα. Οι ανακτήσεις, εν όλω ή εν μέρει, ποσών που έχουν προηγουμένως διαγραφεί καταχωρούνται γενικά σε πίστωση του λογαριασμού αποτελεσμάτων «προβλέψεις απομείωσης για την κάλυψη πιστωτικού και άλλων κινδύνων». Οι διαγραφές και οι μερικές διαγραφές αντιπροσωπεύουν γεγονότα παύσης αναγνώρισης ή μερικής παύσης αναγνώρισης.

Σημειώσεις επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Ορισμός Αθέτησης

Η Εταιρεία έχει εναρμονίσει τον ορισμό της αθέτησης για λογιστικούς σκοπούς με τον ορισμό των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων (Non Performing Exposures – NPE) για εποπτικούς σκοπούς, όπως αυτός ορίζεται από τα Εκτελεστικά Τεχνικά Πρότυπα της Ευρωπαϊκής Τραπεζικής Αρχής (European Banking Authority – EBA) αναφορικά με τα μη Εξυπηρετούμενα και υπό Ρύθμιση ανοίγματα, όπως υιοθετήθηκαν από τον Εκτελεστικό Κανονισμό της ΕΕ 2015/227 της 9ης Ιανουαρίου 2015, που τροποποιεί τον εκτελεστικό κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 680/2014 της Επιτροπής για τη θέσπιση εκτελεστικών τεχνικών προτύπων όσον αφορά στην υποβολή εποπτικών αναφορών από τα ιδρύματα, σύμφωνα με τον κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 575/2013 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου («EBA ITS»). Ο ορισμός της αθέτησης για σκοπούς χρηματοοικονομικής αναφοράς είναι εναρμονισμένος με αυτόν που χρησιμοποιείται για σκοπούς εσωτερικής διαχείρισης του πιστωτικού κινδύνου.

Σύμφωνα με το νέο ορισμό αθέτησης τα ανοίγματα θα ταξινομούνται σε Στάδιο 3 βάσει των ακόλουθων κύριων κριτηρίων:

(α) Ληξιπρόθεσμες οφειλές άνω των 500 ευρώ που τελούν σε υπερημερία για χρονικό διάστημα που υπερβαίνει τις 90 μέρες, αποτελώντας τουλάχιστον 1% του χρηματοδοτικού ανοίγματος στον συγκεκριμένο πελάτη. Η ταξινόμηση σε Στάδιο 3 για υπερημερία που υπερβαίνει τις 90 μέρες, μπορεί να αποφευχθεί μόνο σε περιπτώσεις ληξιπρόθεσμων οφειλών που οφείλονται σε επιχειρηματικές δικαστικές διαφορές, σε αδυναμία εκπλήρωσης συγκεκριμένων συμβατικών όρων ή σε αδυναμία λειτουργίας πληροφοριακών συστημάτων (δηλ. καταστάσεις «τεχνικής καθυστέρησης»).

(β) Περίοδος χάριτος τριών μηνών για μη-ρυθμισμένα ανοίγματα, κατά τη διάρκεια της οποίας δεν ισχύουν γεγονότα ενεργοποίησης αθέτησης.

(γ) Λοιπά κριτήρια τα οποία αποδεικνύουν, ακόμα και σε περίπτωση απουσίας ληξιπρόθεσμης οφειλής, ότι ο αντισυμβαλλόμενος δεν είναι σε θέση να καταβάλει τις οφειλές του, περιλαμβάνουν ενδεικτικά τα ακόλουθα:

- Παραχωρήσεις σε πιστούχους που αντιμετωπίζουν ή πρόκειται να αντιμετωπίσουν δυσκολίες στην αποπληρωμή των οφειλών τους που έχει σαν αποτέλεσμα τη μείωση της παρούσας αξίας των ταμειακών ροών άνω του 1% σε σύγκριση με την αρχική τους αξία (επείγουσα αναδιάρθρωση που οδηγεί σε μείωση υποχρέωσης).
- Μερική ή ολική πώληση πιστωτικών υποχρεώσεων με σημαντική οικονομική ζημία λόγω της επιδείνωσης της ποιότητας της πίστωσης, ήτοι >5%.
- Ζημιές που έχουν αναγνωριστεί στα αποτελέσματα χρήσης για χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία που αντιπροσωπεύουν πιστωτικές ζημιές.

Η υιοθέτηση του νέου ορισμού αθέτησης δεν είχε ουσιώδη επίδραση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Επιμέτρηση ΑΠΖ

Η Εταιρεία αξιολογεί σε μακροπρόθεσμη βάση τις ΑΠΖ που αφορούν σε όλα τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που υπόκεινται σε απομείωση βάσει του ΔΠΧΑ 9. Η Εταιρεία αναγνωρίζει πρόβλεψη ΑΠΖ για τις ζημίες αυτές σε κάθε ημερομηνία αναφοράς. Η επιμέτρηση των ΑΠΖ αντιπροσωπεύει:

- Ένα αμερόληπτα καθορισμένο και σταθμισμένο βάσει πιθανοτήτων ποσό, το οποίο καθορίζεται μέσω της αξιολόγησης ενός εύρους πιθανών εκβάσεων. Η Εταιρεία χρησιμοποιεί τρία μακροοικονομικά σενάρια και εκτιμά τις ΑΠΖ που θα προέκυπταν σε κάθε ένα από αυτά. Σε κάθε σενάριο αντιστοιχίζεται ένας συντελεστής στάθμισης, έτσι ώστε οι σταθμισμένες πιθανότητες και των τριών σεναρίων να ισοδυναμούν με τη μονάδα. Η κατανομή των πιθανών ΑΠΖ ενδέχεται να μην είναι γραμμική, συνεπώς πραγματοποιούνται τρεις ξεχωριστοί υπολογισμοί, όπου οι σχετικές ΑΠΖ πολλαπλασιάζονται με το συντελεστή στάθμισης που αντιστοιχεί σε κάθε σενάριο. Το άθροισμα των τριών σταθμισμένων υπολογισμών ΑΠΖ αντιπροσωπεύει τις σταθμισμένες βάσει πιθανοτήτων ΑΠΖ.
- Τη διαχρονική αξία του χρήματος.
- Λογικές και βάσιμες πληροφορίες, οι οποίες είναι διαθέσιμες χωρίς αδικαιολόγητο κόστος ή προσπάθεια κατά την ημερομηνία αναφοράς και αφορούν παρελθόντα γεγονότα, τρέχουσες συνθήκες και προβλέψεις των μελλοντικών οικονομικών συνθηκών.

Για τους σκοπούς επιμέτρησης των ΑΠΖ, η εκτίμηση των αναμενόμενων υστερήσεων ταμειακών ροών αντανακλά τις εισπράξεις που αναμένονται από τη ρευστοποίηση τυχόν εξασφαλίσεων και λοιπών τεχνικών μείωσης του πιστωτικού κινδύνου, που αποτελούν μέρος των συμβατικών όρων και δεν αναγνωρίζονται ξεχωριστά από την Εταιρεία. Η εκτίμηση των αναμενόμενων υστερήσεων ταμειακών ροών για ένα εξασφαλισμένο δανειακό άνοιγμα αντανακλά τις παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν σχετικά με το ποσό

και το χρονοδιάγραμμα των ταμειακών ροών που αναμένονται από την κατάσχεση της εξασφάλισης, μείον το κόστος απόκτησης και πώλησης της εξασφάλισης, ανεξάρτητα από το εάν είναι πιθανή η κατάσχεση.

Οι υπολογισμοί ΑΠΖ βασίζονται στις ακόλουθες παραμέτρους:

- Άνοιγμα σε αθέτηση (Exposure at Default - EAD): Εκτίμηση του ανοίγματος σε μελλοντική ημερομηνία αθέτησης, λαμβάνοντας υπόψη τις αναμενόμενες μεταβολές του ανοίγματος μετά την ημερομηνία αναφοράς, συμπεριλαμβανομένων των αποπληρωμών του κεφαλαίου και των τόκων, καθώς και των αναμενόμενων εκταμιεύσεων επί δανειακών δεσμεύσεων.

- Πιθανότητα αθέτησης (Probability of Default - PD**)**: Αντιπροσωπεύει την πιθανότητα ο πιστούχος/εκδότης να αθετήσει την χρηματοοικονομική υποχρέωσή του, η οποία αξιολογείται βάσει των οικονομικών συνθηκών που επικρατούν κατά την ημερομηνία αναφοράς, προσαρμοσμένη να λαμβάνει υπόψη εκτιμήσεις για τις μελλοντικές οικονομικές συνθήκες που ενδέχεται να επηρεάσουν τον κίνδυνο αθέτησης για τους επόμενους 12 μήνες για τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία του Σταδίου 1, ή για την υπόλοιπη διάρκεια ζωής της υποχρέωσης, για τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία των Σταδίων 2 και 3.

- Ζημία σε περίπτωση αθέτησης (Loss given default - LGD): Αντιπροσωπεύει την εκτίμηση της Εταιρείας για την έκταση της ζημίας από ανοίγματα που βρίσκονται σε αθέτηση. Ο προσδιορισμός του LGD λαμβάνει υπόψη τις αναμενόμενες ταμειακές ροές από τις εξασφαλίσεις και στοιχεία πιστωτικών βελτιώσεων εφόσον υπάρχουν, ή τις αναμενόμενες εισπράξεις/αποπληρωμές από διαδικασίες πτώχευσης, την χρονική περίοδο μέχρι την ρευστοποίηση των εξασφαλίσεων καθώς και την προτεραιότητα εξόφλησης των απαιτήσεων. Το LGD εκφράζεται ως ποσοστό ζημίας ανά μονάδα ανοίγματος σε αθέτηση.

- Επιτόκιο προεξόφλησης**:** Ο τεκμαρτός συντελεστής προεξόφλησης βάσει του αρχικού πραγματικού επιτοκίου του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου ή μια προσέγγιση αυτού.

Το PD και το LGD καθορίζονται για τρία διαφορετικά σενάρια ενώ η προβολή για το EAD στο μέλλον καθορίζεται ανεξάρτητα από τα σενάρια.

Οι ΑΠΖ καθορίζονται από την προβολή των PD, LGD και EAD στο μέλλον, ανά χρονική περίοδο που μεσολαβεί μεταξύ των ημερομηνιών ταμειακών ροών για κάθε άνοιγμα ή σύνολο ανοιγμάτων που έχουν ομαδοποιηθεί, ξεχωριστά. Αυτά τα τρία στοιχεία πολλαπλασιάζονται μεταξύ τους και προσαρμόζονται για την πιθανότητα επιβίωσης, εάν απαιτείται. Με αυτόν τον τρόπο υπολογίζονται οι ΑΠΖ για κάθε μελλοντική περίοδο, οι οποίες στη συνέχεια προεξοφλούνται στην ημερομηνία αναφοράς και αθροίζονται.

Εκτιμήσεις μελλοντικών οικονομικών συνθηκών

Οι πληροφορίες σχετικά με το μέλλον (Forward Looking Information – FLI) ενσωματώνονται στην επιμέτρηση των ΑΠΖ για δάνεια και χρεωστικούς τίτλους που αξιολογούνται συλλογικά, μέσω των μοντέλων PD και LGD. Οι αναμενόμενες ανακτήσεις (μέσω ταμειακών ροών ή ρευστοποίησης των εξασφαλίσεων) που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό ΑΠΖ των επιχειρηματικών δανείων που αξιολογούνται εξατομικευμένα, λαμβάνουν υπόψη πληροφορίες σχετικά με το μέλλον βάσει των εκτιμήσεων της Εταιρείας για την εξέλιξη των σχετικών μακροοικονομικών παραγόντων.

Η Εταιρεία χρησιμοποιεί τρία μακροοικονομικά σενάρια (βασικό, αισιόδοξο, απαισιόδοξο), τα οποία καθορίζονται από τη Διεύθυνση Οικονομικής Ανάλυσης της μητρικής Τράπεζας. Τα μακροοικονομικά σενάρια που χρησιμοποιούνται για την επιμέτρηση των ΑΠΖ είναι τα ίδια με εκείνα που χρησιμοποιούνται για την αξιολόγηση της σημαντικής αύξησης του πιστωτικού κινδύνου.

Η βασική μακροοικονομική μεταβλητή που χρησιμοποιείται από την Εταιρεία και επηρεάζει το επίπεδο των ΑΠΖ είναι ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ.

Σημαντική αύξηση του πιστωτικού κινδύνου

Ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο θεωρείται μη απομειωμένο όταν δεν πληρείται ο ορισμός για ταξινόμηση στο Στάδιο 3. Το άνοιγμα ταξινομείται στο Στάδιο 2 όταν έχει υποστεί σημαντική αύξηση του πιστωτικού κινδύνου μετά την αρχική του αναγνώριση, αλλιώς ταξινομείται στο Στάδιο 1.

Σε κάθε ημερομηνία αναφοράς, η Εταιρεία αξιολογεί κατά πόσον ο πιστωτικός κίνδυνος έχει αυξηθεί σημαντικά από την αρχική αναγνώριση, συγκρίνοντας τον κίνδυνο αθέτησης που παρατηρείται καθ' όλη την υπολειπόμενη αναμενόμενη διάρκεια ζωής του ανοίγματος με τον αναμενόμενο κίνδυνο αθέτησης που προσδιορίστηκε κατά την ημερομηνία της αρχικής αναγνώρισης.

Η διαδικασία της Εταιρείας για την παραπάνω αξιολόγηση αποτελείται κυρίως από τρεις συνιστώσες:

- Ποσοτικά κριτήρια, που αφορούν στην ποσοτική σύγκριση της πιθανότητας αθέτησης ή της πιστοληπτικής διαβάθμισης κατά την ημερομηνία αναφοράς σε σχέση με την αντίστοιχη ένδειξη πιστωτικού κινδύνου κατά την αρχική αναγνώριση,

- Ποιοτικά κριτήρια, δηλ. όλα τα ρυθμισμένα εξυπηρετούμενα ανοίγματα (Forborne Performing Exposures - FPE) σύμφωνα με τα EBA ITS, και
- Δείκτης «ασφαλείας»: Η Εταιρεία εφαρμόζει σε όλα τα δανειακά ανοίγματα το τεκμήριο που θέτει το ΔΠΧΑ 9, σύμφωνα με το οποίο ο πιστωτικός κίνδυνος ενός χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου έχει αυξηθεί σημαντικά μετά την αρχική αναγνώριση όταν οι συμβατικές πληρωμές εμφανίζουν καθυστέρηση για διάστημα άνω των 30 ημερών.

Η Εταιρεία σε συνεργασία με την μητρική Τράπεζα αξιολογεί κατά πόσο υπάρχει σημαντική αύξηση του πιστωτικού κινδύνου βάσει των μεταβολών στην εσωτερική πιστοληπτική αξιολόγηση του πιστούχου από την αρχική αναγνώριση.

2.7 Παύση αναγνώρισης

2.7.1. Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο (ή αν ισχύει, μέρος χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου ή ομάδα παρόμοιων τέτοιων στοιχείων) παύει να αναγνωρίζεται 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 δικαιώματά της να εισπράξει ταμειακές ροές από το περιουσιακό στοιχείο και είτε (α) έχει μεταβιβάσει πραγματικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη του περιουσιακού στοιχείου ή (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 στον 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 μεταξύ της λογιστικής αξίας του και του μέγιστου εκτιμώμενου ποσού που μπορεί η Εταιρεία να κληθεί να πληρώσει.

2.7.2 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 δανειστή 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 στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος.

2.8 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.

2.9 Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα και έξοδα

Τα έσοδα και έξοδα από τόκους που αφορούν όλα τα έντοκα χρηματοπιστωτικά μέσα καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Τα έσοδα από τόκους αφορούν κυρίως τόκους προερχόμενους από χρηματοδότηση πελατών και κατά δεύτερο λόγο τόκους από απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων.

Αμοιβές και άμεσα έξοδα που αφορούν στη χρηματοδότηση πελατών ή την έκδοση δανείου αναγνωρίζονται σταδιακά στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος κατά τη διάρκεια του χρηματοοικονομικού μέσου με τη χρήση της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Όταν ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ή μια ομάδα παρόμοιων τέτοιων στοιχείων έχει υποστεί απομείωση, τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται χρησιμοποιώντας το επιτόκιο που χρησιμοποιήθηκε για να προεξοφληθούν οι μελλοντικές ταμειακές ροές για το σκοπό της επιμέτρησης της ζημίας απομείωσης.

Σημειώσεις επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

2.10 Έσοδα/έξοδα προμηθειών

Γενικά, οι προμήθειες και τα συναφή έσοδα καταχωρούνται κατά τη διάρκεια της περιόδου στην οποία παρασχέθηκαν οι σχετικές με αυτά υπηρεσίες Factoring.

2.11 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία και περιουσιακά στοιχεία με δικαίωμα χρήσης

Τα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνουν εξοπλισμό, ο οποίος κατέχεται από την Εταιρεία με σκοπό τη λειτουργική χρησιμοποίησή του. Τα ενσώματα πάγια στοιχεία καταχωρούνται αρχικά στην αξία κτήσης τους, η οποία περιλαμβάνει όλες τις δαπάνες που απαιτούνται προκειμένου ένα ενσώματο πάγιο περιουσιακό στοιχείο να τεθεί σε κατάσταση λειτουργίας. Τα περιουσιακά στοιχεία με δικαίωμα χρήσης παρουσιάζονται μαζί με τα ενσώματα πάγια στοιχεία στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης και αναλύονται στη Σημείωση 13.

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

Η διενέργεια αποσβέσεων επί ενός ενσώματου παγίου περιουσιακού στοιχείου αρχίζει με την έναρξη χρησιμοποίησής του και διακόπτεται μόνο με την πώληση ή μεταβίβαση του ενσώματου παγίου στοιχείου. Κατά συνέπεια, η διενέργεια αποσβέσεων επί ενός ενσώματου παγίου στοιχείου το οποίο παύει να χρησιμοποιείται, δεν διακόπτεται εκτός εάν έχει πλήρως αποσβεσθεί, αλλά επανεκτιμάται η ωφέλιμη ζωή του. Τα ενσώματα πάγια στοιχεία αποσβένονται με τη μέθοδο του σταθερού ποσού κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους σε περίοδο, όμως, η οποία δε δύναται να υπερβαίνει τα 10 έτη. Εάν κατά την απόκτηση ενός παγίου περιουσιακού στοιχείου, η αξία κτήσης του δεν υπερβαίνει το ποσό των €600, τότε το πάγιο αποσβένεται πλήρως μέσα στη χρήση κατά την οποία αποκτήθηκε.

Η Εταιρεία εξετάζει σε κάθε ημερομηνία αναφοράς εάν υπάρχει ένδειξη ότι κάποιο ενσώματο πάγιο περιουσιακό στοιχείο ή περιουσιακό στοιχείο με δικαίωμα χρήσης έχει υποστεί απομείωση της αξίας του. Αν υπάρχει μια τέτοια ένδειξη, η Εταιρεία υπολογίζει το ανακτήσιμο ποσό του ενσώματου παγίου στοιχείου. Όταν η λογιστική αξία ενός ενσώματου παγίου στοιχείου υπερβαίνει την ανακτήσιμη αξία του, η Εταιρεία σχηματίζει ανάλογη πρόβλεψη απομείωσης προκειμένου η λογιστική αξία του παγίου να απεικονίζει την ανακτήσιμη αξία του. Τα κέρδη και ζημίες από πώληση ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων προσδιορίζονται βάσει της λογιστικής αξίας τους και καταχωρούνται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος.

2.12 Λογισμικό και λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία

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. Το λογισμικό αποσβένεται με την σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής σε περίοδο, όμως, η οποία δε δύναται να υπερβαίνει τα 12 έτη.

Δαπάνες όπως δαπάνες ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης, δαπάνες εκπαίδευσης προσωπικού, καθώς και δαπάνες διαφήμισης και προβολής αναγνωρίζονται ως έξοδα κατά το χρόνο πραγματοποιήσεώς τους.

2.13 Μισθώσεις

2.13.1 Η Εταιρεία ως μισθωτής

Η Εταιρεία εφαρμόζει ενιαίο λογιστικό χειρισμό για την αναγνώριση και επιμέτρηση όλων των συμβάσεων μίσθωσης. Η Εταιρεία αναγνωρίζει υποχρεώσεις από μίσθωση οι οποίες αντιπροσωπεύουν την υποχρέωσή της να καταβάλλει μισθώματα, καθώς και περιουσιακά στοιχεία με δικαίωμα χρήσης, τα οποία αντιπροσωπεύουν το δικαίωμα χρήσης των υποκείμενων περιουσιακών στοιχείων.

2.13.2 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). 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 και από τα μισθώματα τα οποία καταβλήθηκαν κατά την ημερομηνία έναρξης της μίσθωσης ή προγενέστερα, μείον τυχόν εισπρακτέα κίνητρα μίσθωσης. Το περιουσιακό στοιχείο με δικαίωμα χρήσης αποσβένεται με τη σταθερή μέθοδο στη διάρκεια της μίσθωσης.

Τα περιουσιακά στοιχεία με δικαίωμα χρήσης παρουσιάζονται στα «Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία».

2.13.3 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 χρησιμοποιώντας το τεκμαρτό προεξοφλητικό επιτόκιο της σύμβασης ή στην περίπτωση που το επιτόκιο αυτό δεν μπορεί να προσδιοριστεί, χρησιμοποιώντας το διαφορικό επιτόκιο δανεισμού (IBR) του μισθωτή. Το IBR είναι το επιτόκιο που θα κατέβαλλε η Εταιρεία προκειμένου να δανειστεί το ποσό που θα χρειαζόταν να καταβάλει ώστε να αποκτήσει περιουσιακό στοιχείο αντίστοιχο με το περιουσιακό στοιχείο με δικαίωμα χρήσης, για το αντίστοιχο χρονικό διάστημα, με αντίστοιχες εξασφαλίσεις, σε αντίστοιχο οικονομικό περιβάλλον. 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 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. Η υποχρέωση μίσθωσης επανεπιμετράται όταν υπάρχει μεταβολή στις μελλοντικές πληρωμές μισθωμάτων που προκύπτει από μεταβολή σε δείκτη ή επιτόκιο, εάν υπάρχει μεταβολή στην εκτίμηση της Εταιρείας για τα ποσά που αναμένεται να καταβληθούν ως εγγύηση υπολειμματικής αξίας ή εάν υπάρξει αλλαγή στην εκτίμηση της Εταιρείας σχετικά με το αν θα ασκήσει ένα δικαίωμα αγοράς, παράτασης ή τερματισμού της μίσθωσης. Όταν η υποχρέωση μίσθωσης επανεπιμετράται κατ' αυτόν τον τρόπο, πραγματοποιείται αντίστοιχη προσαρμογή στη λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου με δικαίωμα χρήσης ή καταχωρείται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος εάν η λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου με δικαίωμα χρήσης έχει μειωθεί στο μηδέν.

2.14 Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα

Για τους σκοπούς σύνταξης της κατάστασης ταμειακών ροών, ως ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα νοούνται τα υπόλοιπα των λογαριασμών «ταμείο» και «απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων» διάρκειας μικρότερης των τριών μηνών, των οποίων ο κίνδυνος μεταβολής της εύλογης αξίας τους είναι ασήμαντος και τα οποία χρησιμοποιούνται από την Εταιρεία για την εξυπηρέτηση των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων της.

2.15 Προβλέψεις

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

2.16 Παροχές προς εργαζομένους

Ως πρόγραμμα καθορισμένων παροχών ορίζεται ένα πρόγραμμα παροχών σε εργαζομένους μετά την έξοδο από την υπηρεσία, στο οποίο οι παροχές καθορίζονται με βάση οικονομικές 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 κατά την ημερομηνία σύνταξης των ετήσιων χρηματοοικονομικών καταστάσεων 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 στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος και περιλαμβάνονται στις «αμοιβές και έξοδα προσωπικού».

Η καθαρή υποχρέωση καθορισμένων παροχών (μετά την αφαίρεσης των περιουσιακών στοιχείων) αναγνωρίζεται στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης, με τις μεταβολές που προκύπτουν από την επαναμέτρηση (περιλαμβανομένων των αναλογιστικών κερδών και ζημιών, την 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 έσοδα, χωρίς να επιτρέπεται μεταγενέστερα η μεταφορά της στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος.

2.17 Φόροι

Η βάση υπολογισμού του πληρωτέου φόρου εισοδήματος είναι τα φορολογητέα κέρδη της χρήσης. Τα φορολογητέα κέρδη διαφέρουν από τα κέρδη προ φόρων που εμφανίζονται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος λόγω της εξαίρεσης εσόδων ή δαπανών τα οποία θα φορολογηθούν ή θα εκπέσουν φορολογικά σε επόμενες χρήσεις. Και επίσης εξαιρούνται τα αφορολόγητα έσοδα και οι δαπάνες οι οποίες δεν αναγνωρίζονται φορολογικά προς έκπτωση. Ο πληρωτέος φόρος εισοδήματος της Εταιρείας υπολογίζεται χρησιμοποιώντας τους φορολογικούς συντελεστές που είναι σε ισχύ κατά την ημερομηνία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Η υποχρέωση της καταβολής φόρου εισοδήματος επί των κερδών προσδιορίζεται με βάση την εκάστοτε φορολογική νομοθεσία και αναγνωρίζεται ως έξοδο στην χρήση στην οποία πραγματοποιούνται τα κέρδη.

Ο υπολογισμός του αναβαλλόμενου φόρου γίνεται με τη μέθοδο της υποχρέωσης 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. 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.

Η λογιστική αξία των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων εξετάζεται σε κάθε ημερομηνία σύνταξης χρηματοοικονομικών καταστάσεων και μειώνεται στο βαθμό που δεν θεωρείται πλέον πιθανό ότι θα υπάρξουν επαρκή φορολογητέα κέρδη για την ανάκτηση όλου ή μέρους αυτής.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται υπό την προϋπόθεση ότι οι φορολογικές αρχές παρέχουν το δικαίωμα συμψηφισμού των απαιτήσεων και υποχρεώσεων και εφόσον οι απαιτήσεις και υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους αφορούν στην ίδια φορολογική αρχή και η διοίκηση προτίθεται να διακανονίσει το καθαρό ποσό που προκύπτει μετά το συμψηφισμό.

Οι απαιτήσεις ή υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους που αφορούν στοιχεία τα οποία καταχωρούνται σε χρέωση ή πίστωση των λοιπών συνολικών εσόδων, καταχωρούνται επίσης σε χρέωση ή πίστωση των λοιπών συνολικών εσόδων και μεταφέρονται στα αποτελέσματα, όταν μεταφερθούν στα αποτελέσματα και τα σχετιζόμενα κέρδη ή ζημίες.

2.18 Υποχρεώσεις από εκδοθείσες ομολογίες και λοιπές δανειακές υποχρεώσεις

Οι υποχρεώσεις από εκδοθείσες ομολογίες και οι λοιπές δανειακές υποχρεώσεις καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία των κεφαλαίων που λαμβάνονται (το προϊόν της έκδοσης), μετά την αφαίρεση των πραγματοποιηθέντων εξόδων που αφορούν την έκδοσή τους. Μεταγενέστερα της αρχικής καταχώρησης, επιμετρώνται στο αποσβεσμένο κόστος και η οποιαδήποτε διαφορά μεταξύ του καθαρού ποσού που εισπράχθηκε από την έκδοση των ομολογιών και των λοιπών δανειακών υποχρεώσεων και του ποσού που απαιτείται για την αποπληρωμή τους, αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα σταδιακά κατά τη διάρκεια των δανείων με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Τα έξοδα των τόκων αναγνωρίζονται με βάση την αρχή του δεδουλευμένου.

Ο δανεισμός της Εταιρείας συνίσταται σε κοινά ομολογιακά δάνεια του ν.3156/2003 και του ν.4548/2018 και ανοικτούς αλληλόχρεους λογαριασμούς.

2.19 Μετοχικό κεφάλαιο

Έξοδα εκδόσεως μετοχικού κεφαλαίου: Τα έξοδα που πραγματοποιούνται για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, απεικονίζονται αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος που αναλογεί σε αυτά.

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

2.20 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Στα συνδεδεμένα μέρη περιλαμβάνονται επιχειρήσεις που ανήκουν στον όμιλο της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος. Επίσης, ως συνδεδεμένα μέρη θεωρούνται 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, συμπεριλαμβανομένων επιτοκίων και εξασφαλίσεων, πραγματοποιούνται ουσιαστικά με όρους ίδιους με εκείνους που ισχύουν για παρόμοιες συναλλαγές με μη συνδεδεμένα μέρη, συμπεριλαμβανομένων επιτοκίων και εξασφαλίσεων και δεν εμπεριέχουν κίνδυνο υψηλότερο του κανονικού.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 3: Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές στην εφαρμογή των λογιστικών αρχών

Η σύνταξη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς προϋποθέτει τη διενέργεια εκτιμήσεων και παραδοχών από τη διοίκηση, οι οποίες επηρεάζουν τόσο τα λογιστικά υπόλοιπα των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, όσο και τα έσοδα και έξοδα που αναγνωρίσθηκαν στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας. Η διοίκηση της Εταιρείας πιστεύει ότι οι εκτιμήσεις και παραδοχές που έχουν διενεργηθεί για τη σύνταξη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων αντικατοπτρίζουν αντικατοπτρίζουν κατάλληλα τις επικρατούσες συνθήκες.

Οι πιο σημαντικές περιπτώσεις όπου η Εταιρεία διενεργεί εκτιμήσεις και παραδοχές, κατά την εφαρμογή των λογιστικών αρχών είναι οι ακόλουθες:

Αβεβαιότητα επιμέτρησης κατά τον προσδιορισμό παραμέτρων ΑΠΖ

Ο υπολογισμός των ΑΠΖ απαιτεί από τη διοίκηση την άσκηση σημαντικής κρίσης και τη διενέργεια παραδοχών που εμπεριέχουν υψηλό επίπεδο αβεβαιότητας κατά τη χρονική στιγμή προσδιορισμού τους. Αλλαγές σε αυτές τις εκτιμήσεις και παραδοχές έχουν ως αποτέλεσμα να μεταβάλλεται σημαντικά η αξία καθώς και η χρονική στιγμή αναγνώρισης των ΑΠΖ. Οι πιο σημαντικές πηγές αβεβαιότητας επιμέτρησης αφορούν στις παρακάτω παραμέτρους ΑΠΖ:

Προσδιορισμός σημαντικής αύξησης πιστωτικού κινδύνου

Η Εταιρεία αξιολογεί κατά πόσον έχει προκύψει σημαντική αύξηση του πιστωτικού κινδύνου σε σχέση με την αρχική αναγνώριση βάσει ποιοτικών και ποσοτικών κριτηρίων, τα οποία περιλαμβάνουν σημαντικές εκτιμήσεις της διοίκησης. Επιπρόσθετες πληροφορίες για τα κριτήρια αυτά περιλαμβάνονται στη Σημείωση 2.6. Αυστηρότερα κριτήρια θα μπορούσαν να αυξήσουν σημαντικά τον αριθμό των χρηματοοικονομικών μέσων που ταξινομούνται στο Στάδιο 2. Όλα τα κριτήρια ταξινόμησης καθώς και τα σχετικά όρια που καθορίζονται βάσει πληροφοριών σχετικά με το μέλλον υπόκεινται σε επικύρωση από τον Τομέα Επικύρωσης Υποδειγμάτων της μητρικής Τράπεζας. Οι μεταβολές των κριτηρίων ταξινόμησης εγκρίνονται από την Εκτελεστική Επιτροπή και την Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων τη μητρικής Τράπεζας.

Διαχείριση κινδύνου υποδειγμάτων στο ΔΠΧΑ 9

Η συμμόρφωση με τις απαιτήσεις απομείωσης του ΔΠΧΑ 9 καθιστά αναγκαία την εφαρμογή πληθώρας υποδειγμάτων. Η πολυπλοκότητα των υποδειγμάτων αυτών, καθώς και ο βαθμός εξάρτησής τους από παραμέτρους που εκτιμώνται μέσω λοιπών υποδειγμάτων είναι υψηλού επιπέδου, συνεπώς, τυχόν αλλαγές στις παραμέτρους και στα δεδομένα (π.χ. εσωτερικές αξιολογήσεις πιστοληπτικής ικανότητας, συμπεριφορικά σκορ κλπ.), καθώς και νέα ή αναθεωρημένα υποδείγματα, ενδέχεται να επηρεάσουν σημαντικά τις ΑΠΖ. Τα υποδείγματα επικυρώνονται σύμφωνα με το Πλαίσιο Επικύρωσης Υποδειγμάτων της μητρικής Τράπεζας.

Ενσωμάτωση πληροφοριών σχετικά με τις μελλοντικές τάσεις στο οικονομικό περιβάλλον

Οι πληροφορίες σχετικά με το μέλλον ενσωματώνονται στην επιμέτρηση ΑΠΖ των δανείων που αξιολογούνται συλλογικά μέσω των υποδειγμάτων PD και LGD. Η μητρική Τράπεζα επιλέγει τρία σενάρια προβλέψεων αναφορικά με τη δυνητική πορεία της οικονομικής δραστηριότητας στην Ελλάδα και τα συνδυάζει με ένα αντίστοιχο σετ συντελεστών στάθμισης που αποτυπώνουν την πιθανότητα να συμβεί καθένα από αυτά τα σενάρια. Στη συνέχεια αξιολογεί την καταλληλότητα και την ευλογοφάνεια του αντίστοιχου σταθμισμένου σεναρίου συνδυάζοντας σχετικές πληροφορίες από επίσημες πηγές, τους

κύριους οίκους αξιολόγησης και αξιόπιστους ιδιωτικούς φορείς, και χρησιμοποιεί ένα οικονομετρικό υπόδειγμα εκτίμησης που συσχετίζει την εξέλιξη του Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος (ΑΕΠ) με την πορεία των υπόλοιπων μακροοικονομικών μεταβλητών που χρησιμοποιούνται στους υπολογισμούς των ΑΠΖ, καθώς και ενός ελάχιστου αριθμού λοιπών εξωγενών ερμηνευτικών μεταβλητών. Ως εκ τούτου, η Εταιρεία εφαρμόζει τρία εγκεκριμένα από τη μητρική Τράπεζα μακροοικονομικά σενάρια αναφορικά με τη δυνητική πορεία των βασικών μεταβλητών, τα οποία χαρακτηρίζονται ως «βασικό», «αισιόδοξο» και «δυσμενές», με συντελεστές στάθμισης 55%, 20% και 25% αντίστοιχα, τα οποία προσδιορίζονται από τη Διεύθυνση Οικονομικής Ανάλυσης της μητρικής Τράπεζας σε τριμηνιαία βάση. Τα μακροοικονομικά σενάρια καθώς και οι συντελεστές στάθμισης τους, εγκρίνονται από την Επιτροπή Προβλέψεων Απομείωσης και Διαγραφών Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων της μητρικής Τράπεζας και επικυρώνονται από τον Τομέα Επικύρωσης Υποδειγμάτων της μητρικής Τράπεζας, τουλάχιστον σε ετήσια βάση.

Η Εταιρεία χρησιμοποιεί μακροοικονομικές μεταβλητές που σχετίζονται με Ελληνικούς οικονομικούς παράγοντες και η πρόβλεψη απομείωσης ΑΠΖ καθορίζεται κυρίως από το ρυθμό μεταβολής για το Ακαθάριστο Εθνικό Προϊόν (ΑΕΠ). Οι μέσες ετήσιες τιμές των εκτιμήσεων σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα (2026-2030) για το ρυθμό μεταβολής του ΑΕΠ ανά μακροοικονομικό σενάριο έχουν ως εξής:

	Βασικό	Αισιόδοξο	Δυσμενές
Ρυθμός ανάπτυξης ΑΕΠ	1,7%	3,1%	-0,6%

Εάν ο συντελεστής στάθμισης του απαισιόδοξου σεναρίου αυξηθεί από 25% σε 50% με παράλληλη μείωση του συντελεστή στάθμισης του βασικού σεναρίου από 55% σε 30% η πρόβλεψη απομείωσης ΑΠΖ θα αυξηθεί κατά περίπου €103,9 χιλ. Επιπλέον, εάν ο συντελεστής στάθμισης του αισιόδοξου σεναρίου αυξηθεί από 20% σε 40% με παράλληλη μείωση του συντελεστή στάθμισης του βασικού σεναρίου από 55% σε 35% η πρόβλεψη απομείωσης ΑΠΖ θα μειωθεί κατά περίπου €57,8 χιλ.

Υποχρέωση προγραμμάτωνκαθορισμένων παροχών

Η παρούσα αξία των υποχρεώσεων καθορισμένων παροχών βασίζεται σε μια σειρά από παράγοντες που καθορίζονται σε αναλογιστική βάση, χρησιμοποιώντας μια σειρά από παραδοχές όπως θνησιμότητα, ανικανότητα, βαθμός αποχώρησης προσωπικού καθώς και χρηματοοικονομικές παραδοχές όπως προεξοφλητικό επιτόκιο, μεταβολές μισθών καθώς και επίπεδα παροχών. Τυχόν αλλαγές στις παραδοχές αυτές, θα επηρεάσουν τη λογιστική αξία των υποχρεώσεων καθορισμένων παροχών. Η Εταιρεία προσδιορίζει το κατάλληλο προεξοφλητικό επιτόκιο στο τέλος κάθε έτους με αναφορά σε επιτόκια της αγοράς που βασίζονται σε εταιρικά ομόλογα υψηλής ποιότητας εκφρασμένα στο νόμισμα στο οποίο θα καταβάλλονται οι παροχές και των οποίων οι όροι μέχρι τη λήξη τους προσιδιάζουν στους όρους των σχετικών υποχρεώσεων καθορισμένων παροχών.

Επιπρόσθετες πληροφορίες σχετικά με άλλες βασικές παραδοχές για τις υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών περιλαμβάνονται στη Σημείωση 19 "Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό".

Μισθώσεις

Η Εταιρεία ως μισθωτής καθορίζει τη διάρκεια μίσθωσης ως την αμετάκλητη χρονική περίοδο της μίσθωσης, σε συνδυασμό με τυχόν περιόδους που καλύπτονται από δικαίωμα παράτασης της μίσθωσης, εάν είναι μάλλον βέβαιο ότι θα ασκηθεί και τυχόν περιόδων που καλύπτονται από δικαίωμα πρόωρης καταγγελίας της μίσθωσης, εάν είναι μάλλον βέβαιο ότι δεν θα ασκηθεί. Η Εταιρεία ασκεί κρίση κατά την αξιολόγηση του εάν είναι μάλλον βέβαιο ότι θα ασκήσει το δικαίωμα παράτασης της μίσθωσης ή ότι δε θα ασκήσει το δικαίωμα πρόωρης καταγγελίας της μίσθωσης και για το σκοπό αυτό, εξετάζει όλα τα συναφή γεγονότα και τις περιστάσεις που δημιουργούν οικονομικό κίνητρο στον ίδιο να ασκήσει το δικαίωμα παράτασης της μίσθωσης ή να μην ασκήσει το δικαίωμα πρόωρης καταγγελίας της μίσθωσης.

Μετά την ημερομηνία έναρξης της μισθωτικής περιόδου, η Εταιρεία επανεκτιμά τη διάρκεια μίσθωσης με την επέλευση σημαντικού γεγονότος ή σημαντικής μεταβολής των περιστάσεων, που εμπίπτει στον έλεγχό του και επηρεάζει την ικανότητά του για εξάσκηση ή μη των δικαιωμάτων παράτασης ή πρόωρης καταγγελίας της μίσθωσης.

Η Εταιρεία δεν μπορεί με ευκολία να προσδιορίσει το τεκμαρτό επιτόκιο της μίσθωσης, επομένως, χρησιμοποιεί το διαφορικό επιτόκιο δανεισμού του («IBR») για να επιμετρήσει τις υποχρεώσεις από μισθώσεις. Το διαφορικό επιτόκιο δανεισμού είναι το επιτόκιο με το οποίο θα επιβαρυνόταν η Εταιρεία εάν δανειζόταν τα απαραίτητα κεφάλαια για την αγορά ενός περιουσιακού στοιχείου παρόμοιας αξίας με το περιουσιακό στοιχείο με δικαίωμα χρήσης, για παρόμοια χρονική περίοδο, με παρόμοιες εξασφαλίσεις και σε παρόμοιο οικονομικό περιβάλλον.

Η Εταιρεία εκτιμά το διαφορικό επιτόκιο δανεισμού χρησιμοποιώντας παρατηρήσιμα δεδομένα (όπως είναι τα επιτόκια της αγοράς) όταν αυτά είναι διαθέσιμα, ενώ απαιτείται να υλοποιεί ορισμένες ειδικές προσαρμογές (όπως είναι η προσαρμογή για τον πιστωτικό κίνδυνο), λαμβάνοντας υπόψη τους όρους και τις προϋποθέσεις τις μίσθωσης.

Σημειώσεις επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 4: Καθαρά έσοδα από τόκους

Τα καθαρά έσοδα από τόκους αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2024-31.12.2024
Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα		
Από καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	4.331	348
Από απαιτήσεις κατά πελατών	32.678.812	39.496.122
Σύνολο	32.683.142	39.496.470
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα		
Από υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	(810.128)	(835.843)
Από υποχρεώσεις προς χρηματοοικονομικούς οργανισμούς	(1.666.873)	(2.419.567)
Από ομολογιακά δάνεια	(18.892.168)	(24.031.435)
Από υποχρεώσεις από μισθώσεις	(63.568)	(66.711)
Σύνολο	(21.432.737)	(27.353.556)
Καθαρά έσοδα από τόκους	11.250.405	12.142.914

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 5: Καθαρά έσοδα από προμήθειες

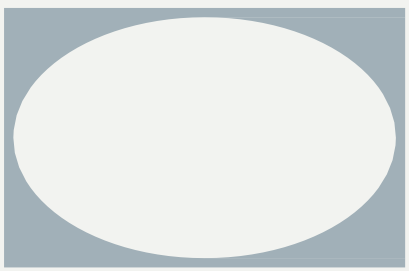
Τα καθαρά έσοδα από προμήθειες, προέρχονται αμιγώς από την παροχή υπηρεσιών factoring.

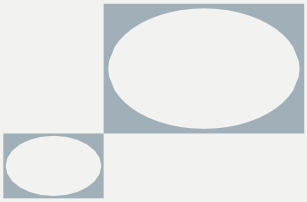
Ποσά σε €	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2024-31.12.2024
Έσοδα από προμήθειες		
Επιχειρηματικά δάνεια	10.846.398	10.561.710
Σύνολο	10.846.398	10.561.710
Έξοδα από προμήθειες		
Επιχειρηματικά δάνεια	(339.550)	(316.259)
Λοιπές προμήθειες – Έξοδα	(4.128.821)	(3.970.221)
Σύνολο	(4.468.371)	(4.286.480)
Καθαρά έσοδα από προμήθειες	6.378.027	6.275.230

Στις λοιπές προμήθειες - έξοδα ύψους ποσού €4.128.821, περιλαμβάνεται ποσό €3.957.142 το οποίο αφορά υπηρεσίες σύστασης πελατείας που παρασχέθηκαν από τη μητρική Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος προς την Εταιρεία (2024: €3.880.070).

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 6: Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων

Τα αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων προέρχονται κυρίως από αποτιμήσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού και ειδικότερα απαιτήσεων κατά πελατών, λογαριασμών όψεως και κοινών ομολογιακών δανείων της Εταιρείας σε ξένα νομίσματα.





Σημειώσεις επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 7: Αμοιβές και έξοδα προσωπικού

Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2024-31.12.2024
Μισθοί	(1.507.294)	(1.287.396)
Εργοδοτικές εισφορές	(350.476)	(306.693)
Έξοδα καθορισμένων παροχών στο προσωπικό (ΣΗΜΕΙΩΣΗ 19)	(13.064)	(10.634)
Παρεπόμενες παροχές & έξοδα προσωπικού	(59.173)	(46.609)
Σύνολο	(1.930.007)	(1.651.332)

Ο μέσος αριθμός απασχολούμενων της Εταιρείας για την περίοδο από την 1 Ιανουαρίου 2025 μέχρι την 31 Δεκεμβρίου 2025 ανήλθε σε 37 άτομα (2024: 37).

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 8: Γενικά διοικητικά και λοιπά λειτουργικά έξοδα

Τα γενικά διοικητικά και λοιπά λειτουργικά έξοδα αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2024-31.12.2024
Ενοίκια και έξοδα μηχανογραφικού εξοπλισμού	(149)	(149)
Φόροι και τέλη	(5.822)	(5.089)
Έξοδα προβολής και διαφήμισης	(192.406)	(125.730)
Ασφάλιστρα	(587.824)	(1.008.162)
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	(1.080.737)	(960.703)
Δικαστικά και έξοδα εξωδίκων ενεργειών	(28)	(381)
Έξοδα ταξιδιών και μεταφορών	(46.966)	(36.665)
Λοιπά διοικητικά και λειτουργικά έξοδα	(87.114)	(105.933)
Σύνολο	(2.001.046)	(2.242.812)

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 9: Φόρος εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε €	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2024-31.12.2024
Φόρος εισοδήματος	1.834.269	2.131.289
Τέλος επιτηδεύματος	1.000	1.000
Τακτοποιήσεις φόρου εισοδήματος προηγουμένων χρήσεων	1.077	
Αναβαλλόμενοι φόροι (ΣΗΜΕΙΩΣΗ 14)	1.290.002	940.670
Σύνολο	3.126.348	3.072.959

Η συμφωνία του ονομαστικού με τον πραγματικό φορολογικό συντελεστή έχει ως εξής:

Ποσά σε €	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2024-31.12.2024
Κέρδη προ φόρων	14.542.903	13.740.394
Φόρος με βάση τον τρέχοντα φορολογικό συντελεστή 22% (2024:22%)	3.199.439	3.022.887
Αύξηση/(μείωση) προερχόμενη από:		
Μη φορολογικά εκπιπτόμενες δαπάνες	(75.168)	49.072
Τακτοποιήσεις φόρου εισοδήματος προηγουμένων χρήσεων	1.077	-
Τέλος επιτηδεύματος	1.000	1.000
Φόρος εισοδήματος	3.126.348	3.072.959
Πραγματικός φορολογικός συντελεστής	21,5%	22,4%

Η απαίτηση και υποχρέωση του φόρου εισοδήματος την 31 Δεκεμβρίου 2025 και 2024 αντίστοιχα αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε €	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2024-31.12.2024
Υποχρέωση φόρου εισοδήματος χρήσης	1.834.269	2.131.289
Αύξηση/(μείωση) προερχόμενη από:		
Προκαταβολή φόρου εισοδήματος χρήσης	(1.705.892)	(1.808.942)
Σύνολο υποχρέωσης φόρου εισοδήματος χρήσης	128.377	322.347

Σύμφωνα με το άρθρο 58 του Κ.Φ.Ε., ο συντελεστής φορολογίας εισοδήματος των νομικών προσώπων, πλην των πιστωτικών ιδρυμάτων, ανέρχεται σε 22%. Επιπλέον, σύμφωνα με το άρθρο 64 του Κ.Φ.Ε., ο συντελεστής παρακράτησης φόρου επί μερισμάτων ανέρχεται σε 5%. Διανομή μερίσματος προς τη μητρική Τράπεζα Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. δεν επιβαρύνεται με παρακράτηση φόρου (άρθρο 63 του ν. 4172/2013).

Η Εταιρεία για τη χρήση του 2025 ελέγχεται φορολογικά από την εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών "ΠΡΑΙΣΓΟΥΩΤΕΡΧΑΟΥΣΚΟΥΠΕΡΣ Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία" η οποία διενεργεί και τον τακτικό έλεγχο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Οι χρήσεις των ετών 2019 έως και 2024 έχουν ελεγχθεί φορολογικά από την εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών "ΠΡΑΙΣΓΟΥΩΤΕΡΧΑΟΥΣΚΟΥΠΕΡΣ Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία" σύμφωνα με το άρθρο 78 του ν.5104/2024 και οι σχετικές εκθέσεις φορολογικής συμμόρφωσης, οι οποίες δεν είχαν παρατηρήσεις, εκδόθηκαν, την 01.10.2020, την 08.10.2021, την 13.09.2022, την 20.10.2023, την 22.10.2024 και την 29.10.2025 αντίστοιχα. Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 78 του Ν. 5104/2024 (Κ.Φ.Δ.), 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. Η Φορολογική Διοίκηση, σύμφωνα με τις διατάξεις της παρ. 1 του άρθρου 37 του Ν.5104/2024 (Κ.Φ.Δ.) μπορεί να προβεί σε έκδοση πράξης διοικητικού, εκτιμώμενου ή διορθωτικού προσδιορισμού φόρου εντός 5 ετών από τη λήξη του έτους εντός του οποίου λήγει η προθεσμία υποβολής δήλωσης πλην της περίπτωσης υποβολής αρχικής ή τροποποιητικής δήλωσης εντός του πέμπτου έτους, οπότε παρατείνεται η παραγραφή για ένα επιπλέον έτος. Το δικαίωμα του Δημοσίου για έκδοση πράξης διορθωτικού προσδιορισμού φόρου εισοδήματος μέχρι και τη χρήση 2019 παραγράφηκε την 31.12.2025. Συνεπώς, οι φορολογικές αρχές είναι δυνατόν να επανέλθουν και να διενεργήσουν τον 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 στη χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 10: Ταμείο και διαθέσιμα στις τράπεζες

Το ταμείο και διαθέσιμα στις τράπεζες αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	31.12.2025	31.12.2024
Ταμείο	828	950
Καταθέσεις όψεως	5.864.575	3.117.433
Σύνολο	5.865.404	3.118.383

Οι καταθέσεις όψεως αφορούν κυρίως λογαριασμούς με την μητρική Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 11: Απαιτήσεις κατά πελατών

Οι απαιτήσεις κατά πελατών αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	31.12.2025	31.12.2024
Εγχώριο Factoring με αναγωγή	223.911.434	229.737.380
Εγχώριο Factoring χωρίς αναγωγή	405.185.463	351.684.451
Προεξόφληση τιμολογίων	91.582.422	82.836.485
Διεθνές Factoring	267.816.356	164.427.299
Σύνολο	988.495.675	828.685.615
Μείον: Προβλέψεις για απομείωση απαιτήσεων κατά πελατών	(2.401.488)	(3.036.570)
Σύνολο απαιτήσεων κατά πελατών	986.094.187	825.649.045

Σημειώσεις επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Απαιτήσεις κατά πελατών επιμετρούμενες σε αποσβεσμένο κόστος 2025

Ποσά σε €	Στάδιο 1	Στάδιο 2	Στάδιο 3 Απομειωμένα		Σύνολο
			Ατομική αξιολόγηση	Συλλογική Αξιολόγηση	
Χορηγήσεις σε μεγάλες επιχειρήσεις					
Λογιστική αξία προ προβλέψεων απομείωσης	654.241.557	57.965.655	278.428	4.285	712.489.925
Πρόβλεψη ΑΠΖ	(282.259)	(379.587)	(278.349)	(133)	(940.328)
Λογιστική αξία μετά από προβλέψεις	653.959.298	57.586.068	79	4.152	711.549.597
Χορηγήσεις σε μεσαίες επιχειρήσεις					
Λογιστική αξία προ προβλέψεων απομείωσης	251.466.045	14.396.503	724.755	-	266.587.303
Πρόβλεψη ΑΠΖ	(123.383)	(141.982)	(724.602)	-	(989.967)
Λογιστική αξία μετά από προβλέψεις	251.342.662	14.254.521	153	-	265.597.336
Χορηγήσεις σε μικρές επιχειρήσεις					
Λογιστική αξία προ προβλέψεων απομείωσης	8.972.606	-	445.841	-	9.418.447
Πρόβλεψη ΑΠΖ	(25.444)	-	(445.749)	-	(471.193)
Λογιστική αξία μετά από προβλέψεις	8.947.162	-	92	-	8.947.254
Σύνολο απαιτήσεων κατά πελατών					
Λογιστική αξία προ προβλέψεων απομείωσης	914.680.208	72.362.158	1.449.024	4.285	988.495.675
Πρόβλεψη ΑΠΖ	(431.086)	(521.569)	(1.448.700)	(133)	(2.401.488)
Λογιστική αξία μετά από προβλέψεις	914.249.122	71.840.589	324	4.152	986.094.187

Απαιτήσεις κατά πελατών επιμετρούμενες σε αποσβεσμένο κόστος 2024

Ποσά σε €	Στάδιο 1	Στάδιο 2	Στάδιο 3 Απομειωμένα		Σύνολο
			Ατομική αξιολόγηση	Συλλογική Αξιολόγηση	
Χορηγήσεις σε μεγάλες επιχειρήσεις					
Λογιστική αξία προ προβλέψεων απομείωσης	537.483.501	25.133.199	278.428	4.285	562.899.413
Πρόβλεψη ΑΠΖ	(532.592)	(584.569)	(278.349)	(150)	(1.395.660)
Λογιστική αξία μετά από προβλέψεις	536.950.909	24.548.630	79	4.135	561.503.753
Χορηγήσεις σε μεσαίες επιχειρήσεις					
Λογιστική αξία προ προβλέψεων απομείωσης	249.646.511	7.569.063	726.224	-	257.941.798
Πρόβλεψη ΑΠΖ	(348.581)	(103.869)	(726.224)	-	(1.178.674)
Λογιστική αξία μετά από προβλέψεις	249.297.930	7.465.194	-	-	256.763.124
Χορηγήσεις σε μικρές επιχειρήσεις					
Λογιστική αξία προ προβλέψεων απομείωσης	7.370.807	-	473.597	-	7.844.404
Πρόβλεψη ΑΠΖ	(21.509)	-	(440.727)	-	(462.236)
Λογιστική αξία μετά από προβλέψεις	7.349.298	-	32.870	-	7.382.168
Σύνολο απαιτήσεων κατά πελατών					
Λογιστική αξία προ προβλέψεων απομείωσης	794.500.819	32.702.262	1.478.249	4.285	828.685.615
Πρόβλεψη ΑΠΖ	(902.682)	(688.438)	(1.445.300)	(150)	(3.036.570)
Λογιστική αξία μετά από προβλέψεις	793.598.137	32.013.824	32.949	4.135	825.649.045

Σημειώσεις επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Η Εταιρεία κατά την 31 Δεκεμβρίου 2025 διατηρούσε εξασφαλίσεις που καλύπτουν το σύνολο της έκθεσής της επί των ανωτέρω χρηματοδοτικών ανοιγμάτων και απορρέουν από συμβάσεις πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων. Οι εξασφαλίσεις αυτές αποτελούνται από τιμολόγια πελατών και επιταγές εισπρακτέες. Περαιτέρω πληροφορίες για το ύψος των εξασφαλίσεων εμφανίζονται στη Σημείωση 27.2.

Μεταβολή πρόβλεψης ΑΠΖ απαιτήσεων κατά πελατών 2025

Ποσά σε €	Στάδιο 1	Στάδιο 2	Στάδιο 3 Απομειωμένα	Σύνολο
Υπόλοιπο 31.12.2024 και 01.01.2025	902.682	688.438	1.445.450	3.036.570
Μεταφορά στο Στάδιο 1 (από το 2 ή 3)	270	(270)	-	-
Μεταφορά στο Στάδιο 2 (από το 1 ή 3)	(193.224)	193.224	-	-
Μεταφορά στο Στάδιο 3 (από το 1 ή 2)	-	-	-	-
Καθαρή επιμέτρηση της απομείωσης (α)	(363.854)	(361.019)	2.483	(722.390)
Ζημία απομείωσης νέων περιουσιακών στοιχείων (β)	85.212	1.196	900	87.308
Ζημιές απομείωσης δανείων (α+β)	(278.642)	(359.823)	3.383	(635.082)
Υπόλοιπο 31.12.2025	431.086	521.569	1.448.833	2.401.488

Μεταβολή πρόβλεψης ΑΠΖ απαιτήσεων κατά πελατών 2024

Ποσά σε €	Στάδιο 1	Στάδιο 2	Στάδιο 3 Απομειωμένα	Σύνολο
Υπόλοιπο 31.12.2023 και 01.01.2024	817.850	229.230	1.590.426	2.637.506
Μεταφορά στο Στάδιο 1 (από το 2 ή 3)	9.023	(9.023)	-	-
Μεταφορά στο Στάδιο 2 (από το 1 ή 3)	(107.776)	107.776	-	-
Μεταφορά στο Στάδιο 3 (από το 1 ή 2)	(80.000)	-	80.000	-
Καθαρή επιμέτρηση της απομείωσης (α)	33.830	258.661	(224.976)	67.515
Ζημία απομείωσης νέων περιουσιακών στοιχείων (β)	229.755	101.794	0	331.549
Ζημιές απομείωσης δανείων (α+β)	263.585	360.455	(224.976)	399.064
Υπόλοιπο 31.12.2024	902.682	688.438	1.445.450	3.036.570

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 12: Λογισμικό

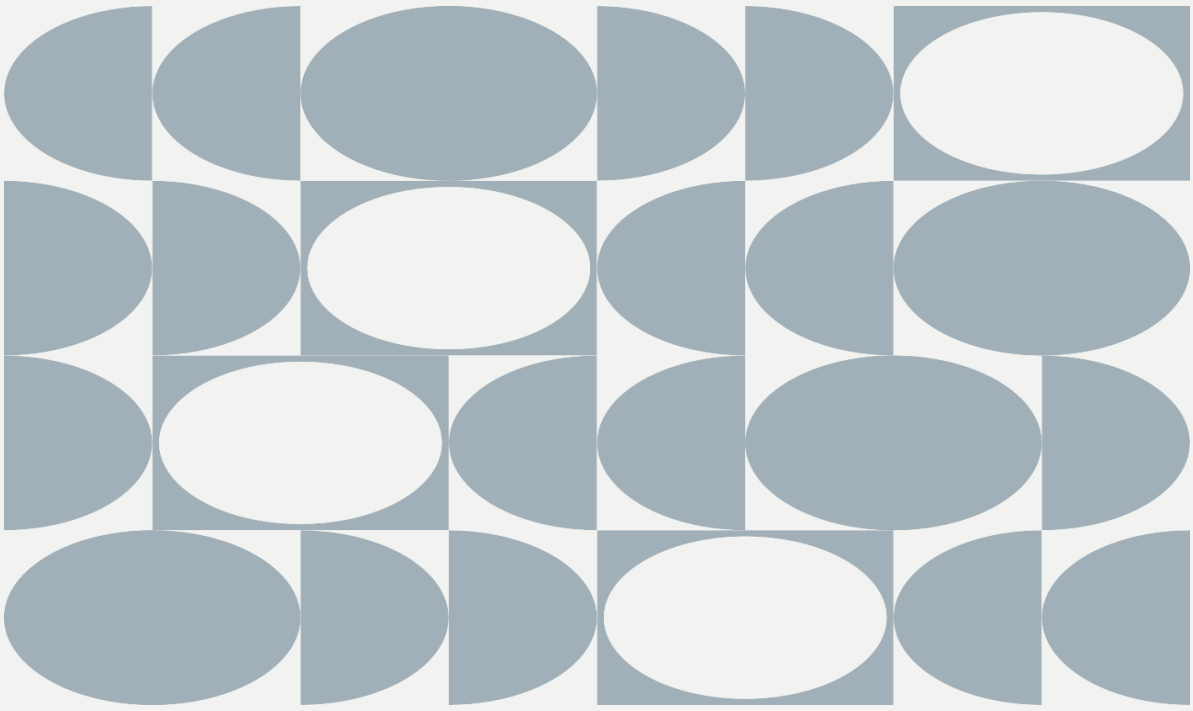
Το λογισμικό αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε €	Λογισμικό	Σύνολα
Κόστος κτήσεως 1 Ιανουαρίου 2024	764.209	764.209
Προσθήκες	-	-
Κόστος κτήσεως 31 Δεκεμβρίου 2024	764.209	764.209
Συσσωρευμένες αποσβέσεις 1 Ιανουαρίου 2024	(550.459)	(550.459)
Αποσβέσεις περιόδου	(57.573)	(57.573)
Συσσωρευμένες αποσβέσεις 31 Δεκεμβρίου 2024	(608.032)	(608.032)
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2024	156.177	156.177
Κόστος κτήσεως 1 Ιανουαρίου 2025	764.209	764.209
Προσθήκες	-	-
Κόστος κτήσεως 31 Δεκεμβρίου 2025	764.209	764.209
Συσσωρευμένες αποσβέσεις 1 Ιανουαρίου 2025	(608.032)	(608.032)
Αποσβέσεις περιόδου	(35.834)	(35.834)
Συσσωρευμένες αποσβέσεις 31 Δεκεμβρίου 2025	(643.866)	(643.866)
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2025	120.343	120.343

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 13: Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

Τα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	Λοιπός εξοπλισμός	Κτήρια - Δικαιώματα χρήσης	Οχήματα - Δικαιώματα χρήσης	Σύνολα
Κόστος κτήσεως 1 Ιανουαρίου 2024	61.405	1.621.283	176.663	1.859.351
Προσθήκες	1.305	-	31.071	32.376
Τροποποιήσεις/Επαναμετρήσεις/Λήξη	-	-	-	-
Κόστος κτήσεως 31 Δεκεμβρίου 2024	62.710	1.621.283	207.734	1.891.727
Συσσωρευμένες αποσβέσεις 1 Ιανουαρίου 2024	(59.518)	(277.253)	(92.640)	(429.411)
Αποσβέσεις περιόδου	(1.171)	(94.298)	(19.813)	(115.282)
Συσσωρευμένες αποσβέσεις 31 Δεκεμβρίου 2024	(60.689)	(371.551)	(112.453)	(544.693)
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2024	2.021	1.249.732	95.281	1.347.034
Κόστος κτήσεως 1 Ιανουαρίου 2025	62.710	1.621.283	207.734	1.891.727
Προσθήκες	-	-	-	-
Τροποποιήσεις/Επαναμετρήσεις/Λήξη	-	-	-	-
Κόστος κτήσεως 31 Δεκεμβρίου 2025	62.710	1.621.283	207.734	1.891.727
Συσσωρευμένες αποσβέσεις 1 Ιανουαρίου 2025	(60.689)	(371.551)	(112.453)	(544.693)
Αποσβέσεις περιόδου	(744)	(94.275)	(24.473)	(119.492)
Συσσωρευμένες αποσβέσεις 31 Δεκεμβρίου 2025	(61.433)	(465.826)	(136.926)	(664.185)
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2025	1.277	1.155.457	70.808	1.227.542



ΣΗΜΕΙΩΣΗ 14: Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	Υπόλοιπο 31/12/2024	Αναγνώριση στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος	Αναγνώριση στα Λοιπά Συνολικά Έσοδα	Αναγνώριση στα Ίδια Κεφάλαια	Υπόλοιπο 31/12/2025
Απαιτήσεις από αναβαλλόμενους φόρους:					
Υποχρεώσεις προς το προσωπικό κατά τη συνταξιοδότηση	10.198	2.874	(331)	-	12.741
Δικαιωμάτων χρήσης παγίων περιουσιακών στοιχείων	13.143	6.962	-	-	20.105
Λοιπές προσωρινές διαφορές	39.600	53.246	-	-	92.846
Σύνολο απαιτήσεων από αναβαλλόμενους φόρους	62.941	63.082	(331)	-	125.692
Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους:					
Απαιτήσεις κατά πελατών	(9.079.332)	(1.377.866)	-	-	(10.457.198)
Έξοδα πολυετούς απόσβεσης	(22.685)	215	-	-	(22.470)
Έξοδα έκδοσης ομολογιακού δανείου	(50.545)	24.567	-	-	(25.978)
Σύνολο υποχρεώσεων από αναβαλλόμενους φόρους	(9.152.562)	(1.353.084)	-	-	(10.505.646)
Υπόλοιπο υποχρέωσης από αναβαλλόμενους φόρους	(9.089.621)	(1.290.002)	(331)	-	(10.379.954)

Ποσά σε €	Υπόλοιπο 31/12/2023	Αναγνώριση στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος	Αναγνώριση στα Λοιπά Συνολικά Έσοδα	Αναγνώριση στα Ίδια Κεφάλαια	Υπόλοιπο 31/12/2024
Απαιτήσεις από αναβαλλόμενους φόρους:					
Έξοδα έκδοσης μετοχικού κεφαλαίου	7.101	2.340	757	-	10.198
Υποχρεώσεις προς το προσωπικό κατά τη συνταξιοδότηση	6.443	6.700	-	-	13.143
Δικαιωμάτων χρήσης παγίων περιουσιακών στοιχείων	-	39.600	-	-	39.600
Σύνολο απαιτήσεων από αναβαλλόμενους φόρους	13.544	48.640	757	-	62.941
Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους:					
Απαιτήσεις κατά πελατών	(8.127.322)	(952.010)	-	-	(9.079.332)
Έξοδα πολυετούς απόσβεσης	(25.658)	2.973	-	-	(22.685)
Έξοδα έκδοσης ομολογιακού δανείου	(10.272)	(40.273)	-	-	(50.545)
Σύνολο υποχρεώσεων από αναβαλλόμενους φόρους	(8.163.252)	(989.310)	-	-	(9.152.562)
Υπόλοιπο υποχρέωσης από αναβαλλόμενους φόρους	(8.149.708)	(940.670)	757	-	(9.089.621)

Η Εταιρεία συμψηφίζει τις απαιτήσεις και υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους επειδή η φορολογική νομοθεσία παρέχει το δικαίωμα συμψηφισμού των απαιτήσεων και υποχρεώσεων που προκύπτουν από τον κύριο φόρο εισοδήματος.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 15: Λοιπά στοιχεία ενεργητικού

Τα λοιπά στοιχεία ενεργητικού αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	31.12.2025	31.12.2024
Έξοδα επομένων χρήσεων	66.428	145.783
Προκαταβολές προμηθευτών	11.559	20.450
Σύνολο	77.987	166.234

Τα λοιπά στοιχεία ενεργητικού αφορούν προπληρωθέντα έξοδα συνδρομών, ασφαλίστρων και αμοιβών για υπηρεσίες μηχανογραφικής υποστήριξης, καθώς και προκαταβολές σε προμηθευτές.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 16: Υποχρεώσεις προς χρηματοπιστωτικά ιδρύματα

Οι υποχρεώσεις προς χρηματοπιστωτικά ιδρύματα αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	31.12.2025	31.12.2024
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	146.679.723	82.989.865
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προς χρηματοοικονομικούς οργανισμούς	50.184.274	50.258.909
Σύνολο	196.863.997	133.248.774

Η παραπάνω υποχρέωση προς πιστωτικά ιδρύματα αφορά κεφάλαιο κίνησης με ανοιχτό αλληλόχρεο λογαριασμό με τη μητρική Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.

Την 19 Δεκεμβρίου 2019 η Εταιρεία σύναψε σύμβαση με την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Ανασυγκρότησης και Ανάπτυξης (EBRD), για την κάλυψη αναγκών σε κεφάλαιο κίνησης, εξάμηνης διάρκειας με δυνατότητα ανανέωσης. Η σύμβαση προέβλεπε αρχικά την παροχή πιστοδοτικής διευκόλυνσης έως του ποσού των €10.000.000, η οποία ωστόσο αυξήθηκε εντός της χρήσης του 2022 έως του ποσού των €30.000.000 και εντός της χρήσης του 2023 έως του ποσού των €50.000.000. Το επιτόκιο υπολογίζεται με βάση το Euribor περιόδου τριών (3) ή έξι (6) μηνών, πλέον περιθωρίου. Την 20η Ιουλίου 2020, την 15η Ιουνίου 2022, την 16η Ιουνίου 2023 και την 21η Ιουλίου 2023 η EBRD προχώρησε σε εκταμιεύσεις ποσού €10.000.000, €20.000.000, €5.000.000 και €15.000.000 αντίστοιχα από την ανωτέρω πιστοδοτική διευκόλυνση.

Μεταβολή υποχρεώσεων προς χρηματοπιστωτικά ιδρύματα

Ποσά σε €	2025	2024
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου	133.248.774	108.935.507
Προσθήκες περιόδου	63.430.949	24.054.358
Αποπληρωμές περιόδου	-	-
Δεδουλευμένοι τόκοι	184.274	258.909
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου	196.863.997	133.248.774

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 17: Εκδοθείσες ομολογίες

Ομολογιακά Δάνεια

Την 23 Ιανουαρίου 2024 η Εταιρεία σύναψε σύμβαση με τη μητρική της Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε, για την κάλυψη κοινού ομολογιακού δανείου, διάρκειας έως την 29 Ιανουαρίου 2027, βάσει των διατάξεων του ν.3156/2003 και του ν. 4548/2018. Η σύμβαση προβλέπει έκδοση δανείου ύψους ποσού €650.000.000, το οποίο διαιρείται σε εξακόσια πενήντα εκατομμύρια ομολογίες, ονομαστικής αξίας ενός ΕΥΡΩ (€1) έκαστη. Το επιτόκιο υπολογίζεται με βάση το επιτόκιο Euribor περιόδου ενός (1), τριών (3) ή έξι (6) μηνών κατ' επιλογή του Εκδότη, πλέον περιθωρίου.

Την 31 Δεκεμβρίου 2025 η Εταιρεία έχει εκδώσει ομολογίες συνολικού ύψους €600.000.000 με βάση την ανωτέρω σύμβαση. Η εύλογη αξία του ομολογιακού δανείου την 31 Δεκεμβρίου 2025 ανερχόταν σε €593.899.211, βάσει αποτίμησης Επιπέδου 3, η οποία προσδιορίστηκε με μοντέλο προεξόφλησης ταμειακών ροών, με αναφορά επί των επιτοκίων αγοράς για πιστωτικούς τίτλους αντίστοιχης διάρκειας.

Την 31 Δεκεμβρίου 2024 η Εταιρεία σύναψε σύμβαση με τη μητρική της Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε, για την κάλυψη κοινού ομολογιακού δανείου, διάρκειας έως την 31 Δεκεμβρίου 2027, βάσει των διατάξεων του ν. 3156/2003 και του ν. 4548/2018. Η σύμβαση προβλέπει έκδοση δανείου ύψους ποσού $100.000.000, το οποίο διαιρείται σε εκατό εκατομμύρια ομολογίες, ονομαστικής αξίας ενός δολαρίου ΗΠΑ ($1) έκαστη. Το επιτόκιο υπολογίζεται με βάση το επιτόκιο Sofr περιόδου ενός (1), τριών (3) ή έξι (6) μηνών κατ' επιλογή του Εκδότη, πλέον περιθωρίου.

Την 31 Δεκεμβρίου 2025 η Εταιρεία έχει εκδώσει ομολογίες συνολικού ύψους $84.000.000 με βάση την ανωτέρω σύμβαση. Η εύλογη αξία του ομολογιακού δανείου την 31 Δεκεμβρίου 2025 ανερχόταν σε $81.966.544 βάσει αποτίμησης Επιπέδου 3, η οποία προσδιορίστηκε με μοντέλο προεξόφλησης ταμειακών ροών, με αναφορά επί των επιτοκίων αγοράς για πιστωτικούς τίτλους αντίστοιχης διάρκειας.

Την 29 Ιανουαρίου 2024, η Εταιρεία προέβη σε αποπληρωμή της από 23 Ιουνίου 2021 σύμβασης ομολογιακού δανείου καταβάλλοντας το ανεξόφλητο υπόλοιπο του κεφαλαίου ποσού €300.000.000, πλέον των αντίστοιχων δεδουλευμένων τόκων.

Την 29 Ιανουαρίου 2024, η Εταιρεία προέβη σε αποπληρωμή της από 19 Ιουλίου 2022 σύμβασης ομολογιακού δανείου καταβάλλοντας το ανεξόφλητο υπόλοιπο του κεφαλαίου ποσού €150.000.000, πλέον των αντίστοιχων δεδουλευμένων τόκων.

Την 31 Δεκεμβρίου 2024, η Εταιρεία προέβη σε αποπληρωμή της από 19 Ιουλίου 2022 σύμβασης ομολογιακού δανείου σε δολάρια ΗΠΑ καταβάλλοντας το ανεξόφλητο υπόλοιπο του κεφαλαίου ποσού $10.000.000, πλέον των αντίστοιχων δεδουλευμένων τόκων.

Μεταβολή εκδοθεισών ομολογιών

Ποσά σε €	2025	2024
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου	578.119.847	478.980.566
Προσθήκες περιόδου	93.136.290	640.722.398
Αποπληρωμές περιόδου	(61.805)	(541.461.865)
Δεδουλευμένοι τόκοι	49.239	61.805
Έξοδα έκδοσης ομολογιακού δανείου	111.667	(183.057)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου	671.355.238	578.119.847

Το συνολικό κεφάλαιο των ομολογιακών δανείων, εξοφλείται κατά την ημερομηνία λήξης, ήτοι την 29 Ιανουαρίου και την 31 Δεκεμβρίου 2027 αντίστοιχα. Ο εκδότης έχει το δικαίωμα να αποπληρώσει τα δάνεια, σε οποιαδήποτε στιγμή, κατά τη διάρκειά τους, καταβάλλοντας το σύνολο του κεφαλαίου και τους αντίστοιχους δεδουλευμένους τόκους. Οι δεδουλευμένοι τόκοι των ομολογιακών δανείων την 31 Δεκεμβρίου 2025 ανέρχονται στο ποσό των €49.239 (31 Δεκεμβρίου 2024: €61.805).

Σημειώσεις επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 18: Υποχρεώσεις προς πελάτες

Οι υποχρεώσεις προς πελάτες οφείλονται σε πιστωτικά υπόλοιπα αλληλόχρεων και λογαριασμών διαχείρισης απαιτήσεων πελατών. Το υπόλοιπο των υποχρεώσεων προς πελάτες την 31 Δεκεμβρίου 2025 και 2024 αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε €	31.12.2025	31.12.2024
Υπόλοιπα αλληλόχρεων λογαριασμών πελατών	5.963.910	6.002.002
Υπόλοιπα διαχείρισης απαιτήσεων πελατών	3.492.809	3.496.156
Σύνολο	9.456.719	9.498.158

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 19: Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό

Οι εργαζόμενοι στην Εταιρεία δικαιούνται εφάπαξ αποζημίωση, λόγω απόλυσης ή συνταξιοδότησης, σύμφωνα με το ν. 2112/1920. Το ποσό της αποζημίωσης εξαρτάται από τον χρόνο προϋπηρεσίας και τις αποδοχές του εργαζόμενου την ημέρα της απόλυσης ή της συνταξιοδότησης του. Εάν ο εργαζόμενος παραμείνει στην Εταιρεία μέχρι να συνταξιοδοτηθεί δικαιούται ποσό εφάπαξ ίσο με το 40% της αποζημίωσης που θα έπαιρνε εάν απολυόταν την ίδια μέρα.

Η αποτίμηση και η απεικόνιση των υποχρεώσεων για τις αποζημιώσεις προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία έχει γίνει από την Εταιρεία με βάση τις διατάξεις του αναθεωρημένου ΔΛΠ 19. Το πρόγραμμα αυτό αποτελεί μη χρηματοδοτούμενο πρόγραμμα καθορισμένων παροχών.

Σύμφωνα με τον ν. 4046/2012 και της υπ' αριθμόν 6/28.2.2012 Πράξης Υπουργικού Συμβουλίου, από την 14 Φεβρουαρίου 2012 και μετά, οι συμβάσεις εργασίας των εργαζομένων που λήγουν με τη συμπλήρωση ορίου ηλικίας ή με τη συμπλήρωση των προϋποθέσεων συνταξιοδότησης νοούνται ως συμβάσεις εργασίας αορίστου χρόνου και σε περίπτωση λύσης αυτών, εφαρμόζονται οι διατάξεις του Ν. 2112/1920.

Στις 12 Νοεμβρίου 2012 ο νέος Ν. 4093/2012, (ΦΕΚ Α΄222), μείωσε την πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία στην περίπτωση απόλυσης ή συνταξιοδότησης με βάση τα οριζόμενα του ν. 2112/1920. Σύμφωνα με τις διατάξεις του νέου νόμου, το μέγιστο ποσό αποζημίωσης λόγω απόλυσης ή συνταξιοδότησης των υπαλλήλων περιορίζεται σε 12 μηνιαίους μισθούς αντί για 24 μισθούς.

Οι μεταβατικές διατάξεις του εν λόγω νόμου προβλέπουν ότι για τους υπαλλήλους οι οποίοι την 12 Νοεμβρίου 2012 είχαν συμπληρωμένα 17 ή παραπάνω έτη υπηρεσίας στον ίδιο εργοδότη υπάρχει πρόσθετη αποζημίωση ενός επιπλέον μηνιαίου μισθού για κάθε συμπληρωμένο έτος και μέχρι 24 μηνιαίους μισθούς. Σε περίπτωση απόλυσης ο επιπλέον μισθός περιορίζεται σε 2.000 ευρώ.

Έξοδα προγραμμάτων καθορισμένων παροχών

	31.12.2025	31.12.2024
Κόστος υπηρεσίας	11.497	9.569
Καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος στην καθαρή υποχρέωση καθορισμένων παροχών	1.567	1.065
Κανονικό έξοδο στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος	13.064	10.635

Κίνηση υποχρέωσης προγραμμάτων καθορισμένων παροχών

	31.12.2025	31.12.2024
Καθαρή υποχρέωση έναρξης χρήσης	46.355	32.277
Κόστος υπηρεσίας	11.497	9.569
Χρηματοοικονομικό κόστος	1.567	1.065
-Ζημίες/(κέρδη) από μεταβολές χρηματοοικονομικών παραδοχών	(2.634)	(1.306)
-Ζημίες/(κέρδη) από μεταβολές δημογραφικών παραδοχών	-	-
-Ζημίες/(κέρδη) από μεταβολές εμπειρικών παραδοχών	1.129	4.750
Καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης	57.914	46.355

Σημειώσεις επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Κίνηση καθαρής υποχρέωσης

	31.12.2025	31.12.2024
Παρούσα αξία υποχρέωσης έναρξης χρήσης	46.355	32.277
Προσαρμογή λόγω αλλαγής λογιστικής πολιτικής	-	-
Σύνολο εξόδων που αναγνωρίσθηκαν στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος της χρήσης	13.064	10.635
Ποσό αναγνωριζόμενο στα λοιπά συνολικά έσοδα	(1.505)	3.444
Παρούσα αξία υποχρέωσης λήξης χρήσης	57.914	46.355

Προσαρμογές στην καθαρή υποχρέωση

	31.12.2025	31.12.2024
Υποχρέωση (κέρδος)/ζημιά από αλλαγή των υποθέσεων	2.634	1.306
Υποχρέωση (κέρδος)/ζημιά από εμπειρικές προσαρμογές	(1.129)	(4.750)
Ποσό αναγνωριζόμενο στα Λοιπά Συνολικά Έσοδα	1.505	(3.444)

Η αναλογιστική μελέτη εκπονήθηκε από την πιστοποιημένη αναλογιστική εταιρεία "AON Hewitt" μετά το τέλος της χρήσης. Οι βασικές αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν από τους αναλογιστές για τον προσδιορισμό των εξόδων προγραμμάτων καθορισμένων παροχών για τη χρήση 2025 και 2024 είναι:

Αναλογιστικές παραδοχές	2025	2024
Προεξοφλητικό επιτόκιο	3,87%	3,38%
Πληθωρισμός	2,00%	2,00%
Ρυθμός αύξησης αποδοχών	2,50%	2,50%
Διάρκεια προγράμματος	9,38	10,17

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 του ισολογισμού.

Ανάλυση ευαισθησίας σημαντικών αναλογιστικών παραδοχών

		31 Δεκεμβρίου 2025
Αναλογιστική παραδοχή	Μεταβολή στην παραδοχή	Αύξηση / (μείωση) στην υποχρέωση καθορισμένων παροχών
Επιτόκιο προεξόφλησης	Αύξηση κατά 50 μονάδες βάσης	(4,4)%
	Μείωση κατά 50 μονάδες βάσης	4,6%
Πληθωρισμός	Αύξηση κατά 50 μονάδες βάσης	1,2%
	Μείωση κατά 50 μονάδες βάσης	(1,1)%
Ρυθμός αύξησης αποδοχών	Αύξηση κατά 50 μονάδες βάσης	3,5%
	Μείωση κατά 50 μονάδες βάσης	(3,3)%
Ρυθμός αύξησης συντάξεων	Αύξηση κατά 50 μονάδες βάσης	-%
	Μείωση κατά 50 μονάδες βάσης	-%
Αναμενόμενη διάρκεια ζωής	Πλέον ενός έτους	0,6%
	Λιγότερο κατά ένα έτος	(0,7)%

Η Εταιρεία δεν αναμένεται να καταβάλει αποζημιώσεις λόγω συνταξιοδότησης κατά το 2026.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 20: Λοιπά στοιχεία παθητικού

Τα λοιπά στοιχεία παθητικού αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	31.12.2025	31.12.2024
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη (εκτός φόρου εισοδήματος)	583.677	700.481
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	62.367	60.637
Πιστωτές/Προμηθευτές	2.150.805	1.800.333
Έξοδα πληρωτέα και έσοδα επομένων χρήσεων	25.743	22.042
Οφειλόμενες αμοιβές και έξοδα προσωπικού	243.701	181.935
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	1.317.651	1.404.752
Λοιπές υποχρεώσεις	1.277	1.277
Σύνολο	4.385.221	4.171.457

Το υπόλοιπο του λογαριασμού Πιστωτές/Προμηθευτές, ύψους €2.150.805, περιλαμβάνει ποσό €1.393.932 (2024: €1.283.912) το οποίο αφορά υποχρέωση προς τη μητρική Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. από προμήθειες σύστασης πελατείας. Η υποχρέωση εξοφλήθηκε την 26 Ιανουαρίου 2026.

Μεταβολή των υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις

Ποσά σε €	2025	2024
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου	1.404.752	1.457.339
Προσθήκες περιόδου	-	32.376
Τροποποιήσεις/επαναεπιμετρήσεις/Λήξεις	-	-
Έξοδα από τόκους	63.568	66.711
Πληρωμές μισθωμάτων στη διάρκεια του έτους	(150.669)	(151.674)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου	1.317.651	1.404.752

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 21: Μετοχικό κεφάλαιο και διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο

Το καταβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2025 και την 31 Δεκεμβρίου 2024 ανέρχεται σε €20.000.000, αποτελούμενο από 4.000.000 κοινές ονομαστικές μετοχές αξίας €5,0 έκαστη και η διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο σε €30.000.000.

Η Εταιρεία δεν έχει στην κατοχή της ίδιες μετοχές.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 22: Αποθεματικά

Τακτικό αποθεματικό

Στα αποθεματικά περιλαμβάνεται το τακτικό αποθεματικό το οποίο σχηματίζεται σύμφωνα με το άρθρο 5 του καταστατικού της Εταιρείας και του άρθρου 158 του ν. 4548/2018, όπως ισχύει, για τον σχηματισμό του οποίου αφαιρείται τουλάχιστον το ένα εικοστό (1/20) των καθαρών κερδών κάθε χρήσης. Η αφαίρεση αυτή παύει να είναι υποχρεωτική, σύμφωνα με τον νόμο, όταν το τακτικό αποθεματικό φτάσει σε ποσό ίσο τουλάχιστο με το ένα τρίτο (1/3) του μετοχικού κεφαλαίου. Σύμφωνα με το ανωτέρω άρθρο, το αποθεματικό αυτό χρησιμοποιείται αποκλειστικά για την κάλυψη του τυχόν χρεωστικού υπολοίπου του λογαριασμού «Αποτελέσματα εις νέον» και δεν μπορεί να διανεμηθεί καθ' όλη τη διάρκεια της ζωής της Εταιρείας.

Με την από 15 Ιουλίου 2025 απόφαση της ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων, σχηματίστηκε τακτικό αποθεματικό ύψους €381.802, προερχόμενο από τα κέρδη περιόδου που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2024.

Ως εκ τούτου, την 31 Δεκεμβρίου 2025 το τακτικό αποθεματικό της Εταιρείας ανήρχετο σε €6.666.667.

Σημειώσεις επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 23: Αποτελέσματα εις νέον

Στις 31 Δεκεμβρίου 2025 και 2024 το υπόλοιπο του λογαριασμού ανέρχονταν σε €44.092.255 και €39.657.502 αντίστοιχα.

Το υπόλοιπο του λογαριασμού αποτελέσματα εις νέον στις 31 Δεκεμβρίου 2025 αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε €	
Αποτελέσματα εις νέο προερχόμενα από κέρδη	44.256.155
Έξοδα έκδοσης μετοχικού κεφαλαίου, μετά από φόρους	(163.900)
Σύνολο	44.092.255

Τα έξοδα έκδοσης μετοχικού κεφαλαίου έχουν πραγματοποιηθεί στις χρήσεις του 2009 και 2013.

Για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2025, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας θα προτείνει στην Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση τη διανομή μερίσματος ποσού €6.600.000 από τα κέρδη της χρήσεως του 2025.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 24: Φορολογικές επιδράσεις σχετιζόμενες με τα λοιπά συνολικά έσοδα/(έξοδα) περιόδου

Ποσά σε €	Από 1.1 έως 31.12.2025			Από 1.1 έως 31.12.2024		
	Μικτά	Φόρος	Καθαρά	Μικτά	Φόρος	Καθαρά
Στοιχεία τα οποία δεν αναταξινομούνται στα αποτελέσματα:						
Επανεκτίμηση της καθαρής υποχρέωσης/περιουσιακού στοιχείου	1.505	(331)	1.174	(3.444)	757	(2.687)
Σύνολο στοιχείων τα οποία δεν αναταξινομούνται στα αποτελέσματα	1.505	(331)	1.174	(3.444)	757	(2.687)
Λοιπά συνολικά έσοδα/(έξοδα) περιόδου	1.505	(331)	1.174	(3.444)	757	(2.687)

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 25: Εύλογη αξία χρηματοοικονομικών μέσων

Τα Δ.Π.Χ.Α. επιβάλλουν στις επιχειρήσεις να γνωστοποιούν την εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων τόσο του ενεργητικού όσο και των υποχρεώσεων.

Η Διοίκηση εκτιμά ότι η λογιστική αξία των χρηματοοικονομικών μέσων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων, όπως αυτά εμφανίζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις, δεν διαφέρει ουσιωδώς από την εύλογη αξία τους, διότι είτε έχουν ημερομηνία λήξεως μικρότερη του ενός έτους, είτε φέρουν κυμαινόμενο επιτόκιο.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 26: Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις

α) Νομικά θέματα

Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις τόσο της Διοίκησης, όσο και της Νομικής Συμβούλου της Εταιρείας, δεν υπάρχουν εκκρεμείς υποθέσεις, οι οποίες αναμένεται να έχουν σημαντική επίδραση στη χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας.

β) Φορολογικά θέματα

Σύμφωνα με το άρθρο 58 του Κ.Φ.Ε., ο συντελεστής φορολογίας εισοδήματος των νομικών προσώπων, πλην των πιστωτικών ιδρυμάτων, ανέρχεται σε 22%. Επιπλέον, σύμφωνα με το άρθρο 64 του Κ.Φ.Ε., ο συντελεστής παρακράτησης φόρου επί μερισμάτων ανέρχεται σε 5%. Διανομή μερίσματος προς τη μητρική Τράπεζα Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. δεν επιβαρύνεται με παρακράτηση φόρου (άρθρο 63 του ν. 4172/2013).

Η Εταιρεία για τη χρήση του 2025 ελέγχεται φορολογικά από την εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών "ΠΡΑΙΣΓΟΥΩΤΕΡΧΑΟΥΣΚΟΥΠΕΡΣ Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία" η οποία διενεργεί και τον τακτικό έλεγχο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Οι χρήσεις των ετών 2019 έως και 2024 έχουν ελεγχθεί φορολογικά από την εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών "ΠΡΑΙΣΓΟΥΩΤΕΡΧΑΟΥΣΚΟΥΠΕΡΣ Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία" σύμφωνα με το άρθρο 78 του ν.5104/2024 και οι σχετικές εκθέσεις φορολογικής συμμόρφωσης, οι οποίες δεν είχαν παρατηρήσεις, εκδόθηκαν, την 01.10.2020, την 08.10.2021, την 13.09.2022, την 20.10.2023, την 22.10.2024 και την 29.10.2025 αντίστοιχα. Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 78 του Ν. 5104/2024 (Κ.Φ.Δ.), 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. Η Φορολογική Διοίκηση, σύμφωνα με τις διατάξεις της παρ. 1 του άρθρου 37 του Ν.5104/2024 (Κ.Φ.Δ.) μπορεί να προβεί σε έκδοση πράξης διοικητικού, εκτιμώμενου ή διορθωτικού προσδιορισμού φόρου εντός 5 ετών από τη λήξη του έτους εντός του οποίου λήγει η προθεσμία υποβολής δήλωσης πλην της περίπτωσης υποβολής αρχικής ή τροποποιητικής δήλωσης εντός του πέμπτου έτους, οπότε παρατείνεται η παραγραφή για ένα επιπλέον έτος. Το δικαίωμα του Δημοσίου για έκδοση πράξης διορθωτικού προσδιορισμού φόρου εισοδήματος μέχρι και τη χρήση 2019 παραγράφηκε την 31.12.2025. Συνεπώς, οι φορολογικές αρχές είναι δυνατόν να επανέλθουν και να διενεργήσουν τον 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 στη χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας..

γ) Μη χρησιμοποιημένα ανώτατα όρια προεξόφλησης και κάλυψης πιστωτικού κινδύνου

Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις της Εταιρείας από μη χρησιμοποιημένα ανώτατα όρια προεξόφλησης και κάλυψης πιστωτικού κινδύνου, την 31 Δεκεμβρίου 2025, ανέρχονταν στο ποσό των €1.452.529.392 (2024: €1.386.208.514).

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 27: Διαχείριση κινδύνων

Οι εργασίες Διαχείρισης Κινδύνων της Εταιρείας έχουν ανατεθεί στη Διεύθυνση Διαχείρισης Κινδύνων της μητρικής Τράπεζας, σύμφωνα με σχετική σύμβαση εξωτερικής ανάθεσης υπηρεσιών.

27.1 Πιστωτικός κίνδυνος

Ως πιστωτικός κίνδυνος ορίζεται ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για τα κέρδη και το κεφάλαιο που απορρέει από αδυναμία του αντισυμβαλλομένου να ανταποκριθεί στους όρους και τις υποχρεώσεις που απορρέουν από τη σύμβαση πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων με την Εταιρεία ή την αδυναμία να εκτελέσει, κατά οποιονδήποτε τρόπο τα συμφωνηθέντα.

Δυνάμει της ανωτέρω αναφερόμενης σύμβασης, η αξιολόγηση του πιστωτικού κινδύνου των προμηθευτών (εκχωρητών) αλλά και οφειλετών (αγοραστών) γίνεται από τις αρμόδιες διευθύνσεις και τα αντίστοιχα εγκριτικά όργανα της μητρικής Τράπεζας. Επίσης, η διαχείριση των προεξοφλήσεων σε καθυστέρηση ακολουθεί τις αρχές διαχείρισης απαιτήσεων σε καθυστέρηση της μητρικής Τράπεζας.

Ο διαχωρισμός των προσφερομένων προϊόντων Factoring (Εγχώριο Factoring με αναγωγή, Εγχώριο Factoring χωρίς αναγωγή, Προεξόφληση Τιμολογίων, Διεθνές Factoring) αφορά στην διαφορετική έκθεση του πιστωτικού κινδύνου σε έκαστο εξ' αυτών. Ο διαχωρισμός των προϊόντων Factoring ως προς την έκθεση του Πιστωτικού Κινδύνου αφορά στο Factoring με αναγωγή, όπου ο Πιστωτικός Κίνδυνος αφορά στον προμηθευτή και στο Factoring χωρίς αναγωγή, όπου ο Πιστωτικός Κίνδυνος αφορά στον οφειλέτη. Σε κάθε μια εκ των περιπτώσεων προσαρμόζονται αντίστοιχα τα συστήματα αξιολόγησης πιστωτικού κινδύνου στον φορέα αυτού (προμηθευτή ή οφειλέτη).

Η πιστοδοτική πολιτική της Εταιρείας ακολουθεί τις βασικές αρχές της Πιστωτικής Πολιτικής για το Επιχειρηματικό Χαρτοφυλάκιο της μητρικής Τράπεζας, όπως αυτή προβλέπεται από τα εσωτερικά εγχειρίδια, εγκυκλίους και κανονισμούς.

Τα σύστημα διαβάθμισης του Πιστωτικού Κινδύνου των απαιτήσεων της Εταιρείας, που ακολουθεί το αντίστοιχο σύστημα της μητρικής Τράπεζας, αφορά στο σύνολο των μεθοδολογιών, διαδικασιών, ελέγχων, συστημάτων πληροφορικής και βάσεων δεδομένων που υποστηρίζουν την αξιολόγηση του πιστωτικού κινδύνου και την ταξινόμηση σε βαθμίδες αποδεκτού και μη αποδεκτού κινδύνου, καθώς και την ποσοτικοποίηση των παραμέτρων κινδύνου, ήτοι της πιθανότητας αθέτησης υποχρέωσης και της ζημιάς.

Οι ακόλουθοι πίνακες απεικονίζουν το σενάριο της μέγιστης έκθεσης της Εταιρείας σε πιστωτικό κίνδυνο λαμβάνοντας υπόψη τις συσσωρευμένες προβλέψεις για την κάλυψη του πιστωτικού κινδύνου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2025 και 2024 αντίστοιχα, πριν ληφθούν υπόψη τυχόν ληφθείσες εξασφαλίσεις και λοιπές τεχνικές μείωσης του πιστωτικού κινδύνου. Για να εκτιμηθεί η επίδραση του κινδύνου όπως παρατίθεται κατωτέρω, για τα εντός ισολογισμού περιουσιακά στοιχεία χρησιμοποιήθηκαν τα λογιστικά υπόλοιπα όπως αυτά εμφανίζονται στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης.

Μέγιστη έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο την 31.12.2025 πριν τη λήψη εξασφαλίσεων

Ποσά σε €	Αξία ανοιγμάτων προ απομειώσεων	Απομειώσεις	Καθαρή αξία ανοιγμάτων σε πιστωτικό κίνδυνο
Ταμείο και διαθέσιμα στις τράπεζες	5.865.404	-	5.865.404
Απαιτήσεις κατά πελατών	988.495.675	(2.401.488)	986.094.187
Σύνολο	994.361.079	(2.401.488)	991.959.591

Σημειώσεις επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Μέγιστη έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο την 31.12.2024 πριν τη λήψη εξασφαλίσεων

Ποσά σε €	Αξία ανοιγμάτων προ απομειώσεων	Απομειώσεις	Καθαρή αξία ανοιγμάτων σε πιστωτικό κίνδυνο
Ταμείο και διαθέσιμα στις τράπεζες	3.118.383	-	3.118.383
Απαιτήσεις κατά πελατών	828.685.615	(3.036.570)	825.649.045
Σύνολο	831.803.998	(3.036.570)	828.767.428

Πιστωτική διαβάθμιση απαιτήσεων κατά πελατών 2025

Η ανάλυση του χαρτοφυλακίου ανά εύρος συνολικής πιθανότητας αθέτησης συνοψίζεται ως ακολούθως:

Ποσά σε €	Στάδιο 1	Στάδιο 2	Στάδιο 3 Απομειωμένα	Σύνολο
Χορηγήσεις σε μεγάλες επιχειρήσεις				
0,01%-2,00%	563.709.204	-	-	563.709.204
2,01%-10,00%	90.532.353	39.668	-	90.572.021
10,01%-20,00%	-	47.884.387	-	47.884.387
20,01% και πάνω	-	10.041.600	282.713	10.324.313
Λογιστική αξία προ προβλέψεων απομείωσης	654.241.557	57.965.655	282.713	712.489.925
Χορηγήσεις σε μεσαίες επιχειρήσεις				
0,01%-2,00%	227.987.838	-	-	227.987.838
2,01%-10,00%	22.250.286	286.699	-	22.536.985
10,01%-20,00%	1.227.921	5.997.461	-	7.225.382
20,01% και πάνω	-	8.112.343	724.755	8.837.098
Λογιστική αξία προ προβλέψεων απομείωσης	251.466.045	14.396.503	724.755	266.587.303
Χορηγήσεις σε μικρές επιχειρήσεις				
0,01%-2,00%	-	-	-	-
2,01%-10,00%	8.972.606	-	-	8.972.606
10,01%-20,00%	-	-	-	-
20,01% και πάνω	-	-	445.841	445.841
Λογιστική αξία προ προβλέψεων απομείωσης	8.972.606	-	445.841	9.418.447
		-	-	
Σύνολο απαιτήσεων κατά πελατών				
0,01%-2,00%	791.697.042	-	-	791.697.042
2,01%-10,00%	121.755.245	326.367	-	122.081.612
10,01%-20,00%	1.227.921	53.881.848	-	55.109.769
20,01% και πάνω	-	18.153.943	1.453.309	19.607.252
Λογιστική αξία προ προβλέψεων απομείωσης	914.680.208	72.362.158	1.453.309	988.495.675

Σημειώσεις επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Πιστωτική διαβάθμιση απαιτήσεων κατά πελατών 2024

Ποσά σε €	Στάδιο 1	Στάδιο 2	Στάδιο 3 Απομειωμένα	Σύνολο
Χορηγήσεις σε μεγάλες επιχειρήσεις				
0,01%-2,00%	427.268.851	-	-	427.268.851
2,01%-10,00%	110.214.650	16.512.114	-	126.726.764
10,01%-20,00%	-	4.033.884	-	4.033.884
20,01% και πάνω	-	4.587.201	282.713	4.869.914
Λογιστική αξία προ προβλέψεων απομείωσης	537.483.501	25.133.199	282.713	562.899.413
Χορηγήσεις σε μεσαίες επιχειρήσεις				
0,01%-2,00%	211.392.467	-	-	211.392.467
2,01%-10,00%	38.254.044	6.723.651	-	44.977.695
10,01%-20,00%	-	243.291	-	243.291
20,01% και πάνω	-	602.121	726.224	1.328.345
Λογιστική αξία προ προβλέψεων απομείωσης	249.646.511	7.569.063	726.224	257.941.798
Χορηγήσεις σε μικρές επιχειρήσεις				
0,01%-2,00%	-	-	-	-
2,01%-10,00%	7.370.807	-	-	7.370.807
10,01%-20,00%	-	-	-	-
20,01% και πάνω	-	-	473.597	473.597
Λογιστική αξία προ προβλέψεων απομείωσης	7.370.807	-	473.597	7.844.404
		-	-	
Σύνολο απαιτήσεων κατά πελατών				
0,01%-2,00%	638.661.318	-	-	638.661.318
2,01%-10,00%	155.839.501	23.235.765	-	179.075.266
10,01%-20,00%	-	4.277.175	-	4.277.175
20,01% και πάνω	-	5.189.322	1.482.534	6.671.856
Λογιστική αξία προ προβλέψεων απομείωσης	794.500.819	32.702.262	1.482.534	828.685.615

Σημειώσεις επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Ανάλυση ενηλικίωσης απαιτήσεων κατά πελατών 2025

Ποσά σε €	Στάδιο 1	Στάδιο 2	Στάδιο 3 Απομειωμένα	Σύνολο
Χορηγήσεις σε μεγάλες επιχειρήσεις				
Ενήμερα	654.241.557	57.965.655	-	712.207.212
91-180 ημέρες	-	-	-	-
Πάνω από 180 ημέρες	-	-	282.713	282.713
Σύνολο	654.241.557	57.965.655	282.713	712.489.925
Πρόβλεψη ΑΠΖ	(282.259)	(379.587)	(278.482)	(940.328)
Λογιστική αξία μετά από προβλέψεις	653.959.298	57.586.068	4.231	711.549.597
Χορηγήσεις σε μεσαίες επιχειρήσεις				
Ενήμερα	251.466.045	14.396.503	-	265.862.548
91-180 ημέρες	-	-	-	-
Πάνω από 180 ημέρες	-	-	724.755	724.755
Σύνολο	251.466.045	14.396.503	724.755	266.587.303
Πρόβλεψη ΑΠΖ	(123.383)	(141.982)	(724.602)	(989.967)
Λογιστική αξία μετά από προβλέψεις	251.342.662	14.254.521	153	265.597.336
Χορηγήσεις σε μικρές επιχειρήσεις				
Ενήμερα	8.972.606	-	-	8.972.606
91-180 ημέρες	-	-	-	-
Πάνω από 180 ημέρες	-	-	445.841	445.841
Σύνολο	8.972.606	-	445.841	9.418.447
Πρόβλεψη ΑΠΖ	(25.444)	-	(445.749)	(471.193)
Λογιστική αξία μετά από προβλέψεις	8.947.162	-	92	8.947.254
Σύνολο απαιτήσεων κατά πελατών				
Ενήμερα	914.680.208	72.362.158	-	987.042.366
91-180 ημέρες	-	-	-	-
Πάνω από 180 ημέρες	-	-	1.453.309	1.453.309
Σύνολο	914.680.208	72.362.158	1.453.309	988.495.675
Πρόβλεψη ΑΠΖ	(431.086)	(521.569)	(1.448.833)	(2.401.488)
Λογιστική αξία μετά από προβλέψεις	914.249.122	71.840.589	4.476	986.094.187

Σημειώσεις επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Ανάλυση ενηλικίωσης απαιτήσεων κατά πελατών 2024

Ποσά σε €	Στάδιο 1	Στάδιο 2	Στάδιο 3 Απομειωμένα	Σύνολο
Χορηγήσεις σε μεγάλες επιχειρήσεις				
Ενήμερα	537.483.501	25.133.199	-	562.616.700
91-180 ημέρες	-	-	-	-
Πάνω από 180 ημέρες	-	-	282.713	282.713
Σύνολο	537.483.501	25.133.199	282.713	562.899.413
Πρόβλεψη ΑΠΖ	(532.592)	(584.569)	(278.499)	(1.395.660)
Λογιστική αξία μετά από προβλέψεις	536.950.909	24.548.630	4.214	561.503.753
Χορηγήσεις σε μεσαίες επιχειρήσεις				
Ενήμερα	249.646.511	7.569.063	-	257.215.574
91-180 ημέρες	-	-	-	-
Πάνω από 180 ημέρες	-	-	726.224	726.224
Σύνολο	249.646.511	7.569.063	726.224	257.941.798
Πρόβλεψη ΑΠΖ	(348.581)	(103.869)	(726.224)	(1.178.674)
Λογιστική αξία μετά από προβλέψεις	249.297.930	7.465.194	-	256.763.124
Χορηγήσεις σε μικρές επιχειρήσεις				
Ενήμερα	7.370.807	-	-	7.370.807
91-180 ημέρες	-	-	-	-
Πάνω από 180 ημέρες	-	-	473.597	473.597
Σύνολο	7.370.807	-	473.597	7.844.404
Πρόβλεψη ΑΠΖ	(21.509)	-	(440.727)	(462.236)
Λογιστική αξία μετά από προβλέψεις	7.349.298	-	32.870	7.382.168
Σύνολο απαιτήσεων κατά πελατών				
Ενήμερα	794.500.819	32.702.262	-	827.203.081
91-180 ημέρες	-	-	-	-
Πάνω από 180 ημέρες	-	-	1.482.534	1.482.534
Σύνολο	794.500.819	32.702.262	1.482.534	828.685.615
Πρόβλεψη ΑΠΖ	(902.682)	(688.438)	(1.445.450)	(3.036.570)
Λογιστική αξία μετά από προβλέψεις	793.598.137	32.013.824	37.084	825.649.045

Σημειώσεις επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Ανάλυση χρηματοδοτικών ανοιγμάτων ανά κλάδο δραστηριότητας

Ποσά σε €	31.12.2025	31.12.2024
Βιομηχανία και ορυχεία-μεταλλεία	467.226.923	370.997.418
Βιοτεχνία	8.306.158	8.617.796
Εμπόριο και υπηρεσίες (εκτός τουρισμού)	505.707.125	441.567.909
Μεταφορές και τηλεπικοινωνίες (εκτός ναυτιλίας)	7.255.469	230.996
Μείον: Προβλέψεις για απομείωση απαιτήσεων κατά πελατών	(2.401.488)	(3.036.570)
Σύνολο	986.094.187	825.649.045

Την 31 Δεκεμβρίου 2025 οι εξασφαλίσεις που κατέχονται ως διασφάλιση των ανωτέρω χρηματοδοτικών ανοιγμάτων απαρτίζονται κυρίως από απαιτήσεις που απορρέουν από τιμολόγια πελατών και επιταγών εισπρακτέων. Η εύλογη αξία των εξασφαλίσεων των συγκεκριμένων χρηματοδοτικών ανοιγμάτων ανέρχονταν σε ποσό €459.416.681 (2024: €477.736.069). Στις εξασφαλίσεις αυτές δεν περιλαμβάνονται οι απαιτήσεις κατά πελατών για τις προεξοφλήσεις χωρίς αναγωγή, καθώς και οι απαιτήσεις κατά πελατών με πιστωτικό υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2025.

27.2 Κίνδυνος αγοράς

27.2.1 Συναλλαγματικός κίνδυνος

Συναλλαγματικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος που αφορά στην ενδεχόμενη ζημία λόγω μεταβολών στις συναλλαγματικές ισοτιμίες. Η καθαρή έκθεση σε κάθε ξένο νόμισμα διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα και εντός των προκαθορισμένων ορίων. Η έκθεση της Εταιρείας στον συναλλαγματικό κίνδυνο την 31 Δεκεμβρίου 2025 και 2024 είχε ως εξής:

Συγκέντρωση συναλλαγματικού κινδύνου 2025

ποσά σε €	EURO	USD	GBP	Σύνολο
Στοιχεία ενεργητικού				
Ταμείο και διαθέσιμα στις τράπεζες	224.034	4.973.587	667.783	5.865.404
Απαιτήσεις κατά πελατών	915.368.539	67.290.058	3.435.590	986.094.187
Λογισμικό & λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία	120.343	-	-	120.343
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	1.227.542	-	-	1.227.542
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	77.987	-	-	77.987
Σύνολο ενεργητικού	917.018.445	72.263.645	4.103.373	993.385.463
Στοιχεία παθητικού				
Υποχρεώσεις προς χρηματοπιστωτικά ιδρύματα	192.734.394	-	4.129.603	196.863.997
Εκδοθείσες ομολογίες	599.905.962	71.449.276	-	671.355.238
Υποχρεώσεις προς πελάτες	9.456.719	-	-	9.456.719
Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους	10.379.954	-	-	10.379.954
Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό	57.914	-	-	57.914
Φόρος εισοδήματος	128.377	-	-	128.377
Λοιπά στοιχεία παθητικού	4.385.221	-	-	4.385.221
Σύνολο παθητικού	817.048.541	71.449.276	4.129.603	892.627.420
Καθαρή συναλλαγματική θέση	99.969.904	814.369	(26.230)	100.758.043

Συγκέντρωση συναλλαγματικού κινδύνου 2024

ποσά σε €	EURO	USD	GBP	Σύνολο
Στοιχεία ενεργητικού				
Ταμείο και διαθέσιμα στις τράπεζες	863.430	2.037.409	217.544	3.118.383
Απαιτήσεις κατά πελατών	806.395.234	16.364.204	2.889.607	825.649.045
Λογισμικό & λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία	156.177	-	-	156.177
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	1.347.034	-	-	1.347.034
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	166.234	-	-	166.234
Σύνολο ενεργητικού	808.928.109	18.401.613	3.107.151	830.436.873
Στοιχεία παθητικού				
Υποχρεώσεις προς χρηματοπιστωτικά ιδρύματα	129.948.728	219.622	3.080.424	133.248.774
Εκδοθείσες ομολογίες	559.812.701	18.307.146	-	578.119.847
Υποχρεώσεις προς πελάτες	9.498.158	-	-	9.498.158
Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους	9.089.621	-	-	9.089.621
Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό	46.355	-	-	46.355
Φόρος εισοδήματος	322.347	-	-	322.347
Λοιπά στοιχεία παθητικού	4.171.457	-	-	4.171.457
Σύνολο παθητικού	712.889.367	18.526.768	3.080.424	734.496.559
Καθαρή συναλλαγματική θέση	96.038.742	(125.155)	26.727	95.940.314

27.2.2 Επιτοκιακός κίνδυνος

Στο πλαίσιο της ανάλυσης των στοιχείων Ενεργητικού – Παθητικού διενεργείται Ανάλυση Ληκτοτήτων (Gap Analysis). Τα στοιχεία Ενεργητικού – Παθητικού ταξινομούνται σε χρονικές περιόδους (gaps) ανάλογα με το πότε επαναπροσδιορίζεται το επιτόκιό τους σε σχέση με την ημερομηνία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, για τα στοιχεία κυμαινομένου επιτοκίου, ή με το πότε λήγουν, για τα στοιχεία σταθερού επιτοκίου. Η αντιστάθμιση του επιτοκιακού κινδύνου επιτυγχάνεται με τον προσδιορισμό των επιτοκίων των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού (εξαιρουμένου του περιθωρίου αυτών) σε μηνιαία κατά το μέγιστο δυνατό συχνότητα. Λόγω της ανωτέρω αντιστάθμισης, ενδεχόμενη μεταβολή των επιτοκίων δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίδραση στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος της Εταιρείας.



Σημειώσεις επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Ανάλυση ληκτότητας των στοιχείων Ενεργητικού – Παθητικού παρουσιάζεται κατωτέρω:

Επιτοκιακός κίνδυνος (Gap Analysis) της 31.12.2025

Ποσά σε €	Έως 1 μήνα	1 έως 3 μήνες	3 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	Πάνω από 5 έτη	Μη τοκοφόρες απαιτήσεις	Σύνολο
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							
Ταμείο και διαθέσιμα στις τράπεζες	-	-	5.809.606	-	-	55.798	5.865.404
Απαιτήσεις κατά πελατών	986.094.187	-	-	-	-	-	986.094.187
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	-	-	-	-	-	77.987	77.987
Σύνολο ενεργητικού	986.094.187	0	5.809.606	-	-	133.785	992.037.578
ΠΑΘΗΤΙΚΟ							
Εκδοθείσες ομολογίες	(671.045.154)	-	-	-	-	(310.084)	(671.355.238)
Υποχρεώσεις προς πελάτες	-	-	-	-	-	(9.456.719)	(9.456.719)
Λοιπά στοιχεία παθητικού	-	-	-	-	-	(2.150.805)	(2.150.805)
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	(7.434)	(23.142)	(61.697)	(462.113)	(763.265)	-	(1.317.651)
Υποχρεώσεις προς χρηματ. ιδρύματα	-	-	(196.863.997)	-	-	-	(196.863.997)
Σύνολο παθητικού	(671.052.588)	(23.142)	(196.925.694)	(462.113)	(763.265)	(11.917.608)	(881.144.410)
Ανάλυση διαφοράς επιτοκίων απαιτήσεων και υποχρεώσεων	315.041.599	(23.142)	(191.116.088)	(462.113)	(763.265)	(11.783.823)	110.893.168

Επιτοκιακός κίνδυνος (Gap Analysis) της 31.12.2024

Ποσά σε €	Έως 1 μήνα	1 έως 3 μήνες	3 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	Πάνω από 5 έτη	Μη τοκοφόρες απαιτήσεις	Σύνολο
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							
Ταμείο και διαθέσιμα στις τράπεζες	-	-	3.029.633	-	-	88.750	3.118.383
Απαιτήσεις κατά πελατών	825.649.045	-	-	-	-	-	825.649.045
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	-	-	-	-	-	166.234	166.234
Σύνολο ενεργητικού	825.649.045	-	3.029.633	-	-	254.984	828.933.662
ΠΑΘΗΤΙΚΟ							
Εκδοθείσες ομολογίες	(577.938.620)	-	-	-	-	(181.227)	(578.119.847)
Υποχρεώσεις προς πελάτες		-	-	-	-	(9.498.158)	(9.498.158)
Λοιπά στοιχεία παθητικού	-	-	-	-	-	(1.800.333)	(1.800.333)
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	(7.006)	(21.890)	(58.204)	(462.785)	(854.867)	-	(1.404.752)
Υποχρεώσεις προς χρηματ. ιδρύματα	-	-	(133.248.774)	-	-	-	(133.248.774)
Σύνολο παθητικού	(577.945.626)	(21.890)	(133.306.978)	(462.785)	(854.867)	(11.479.718)	(724.071.864)
Ανάλυση διαφοράς επιτοκίων απαιτήσεων και υποχρεώσεων	247.703.419	(21.890)	(130.277.345)	(462.785)	(854.867)	(11.224.734)	104.861.798

27.2.3 Κίνδυνος από μεταβολές στις τιμές

Λόγω της φύσης των δραστηριοτήτων της η Εταιρεία δεν είναι εκτεθειμένη σε κινδύνους από μεταβολές των τιμών. Η Εταιρεία δεν κατέχει χρεόγραφα ή αγαθά που διαπραγματεύονται σε χρηματιστηριακές αγορές.

27.3 Κίνδυνος ρευστότητας

Η παρακολούθηση του κινδύνου ρευστότητας επικεντρώνεται στην ικανότητα της Εταιρείας να διατηρεί επαρκή ρευστότητα για την εκπλήρωση των συναλλακτικών της υποχρεώσεων με τη στήριξη της μητρικής Τράπεζας. Για τον σκοπό αυτό πραγματοποιείται Ανάλυση Ληκτοτήτων Ρευστότητας (Liquidity Gap Analysis).

Υπολογίζονται οι χρηματοροές που προκύπτουν από όλα τα στοιχεία Ενεργητικού και Παθητικού και ταξινομούνται σε χρονικές περιόδους, ανάλογα με το πότε αναμένεται να πραγματοποιηθούν. Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η ανάλυση ληκτοτήτων ρευστότητας.

Τα ποσά που παρουσιάζονται στον κατωτέρω πίνακα είναι οι συμβατικές μη προεξοφλημένες ταμειακές ροές μέσω των οποίων η Εταιρεία διαχειρίζεται και παρακολουθεί τον ενδογενή κίνδυνο ρευστότητας. Δεδομένου ότι το ποσό των συμβατικών μη προεξοφλημένων ταμειακών ροών σχετίζεται στην πλειονότητά του με δάνεια κυμαινόμενου και όχι σταθερού επιτοκίου, το ποσό που παρουσιάζεται προσδιορίζεται σε συνάρτηση με τις συνθήκες που επικρατούν κατά την ημερομηνία αναφοράς, δηλαδή για τον προσδιορισμό των μη προεξοφλημένων ταμειακών ροών χρησιμοποιήθηκαν τα πραγματικά επιτόκια που ίσχυαν την 31 Δεκεμβρίου 2025 και 2024 αντίστοιχα.

Συμβατικές μη προεξοφλημένες ταμειακές ροές από χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	Έως 1 μήνα	1 έως 3 μήνες	3 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	Πάνω από 5 έτη	Σύνολο
31.12.2025						
Εκδοθείσες ομολογίες	1.415.341	4.343.818	11.295.064	711.509.560	-	728.563.783
Υποχρεώσεις προς πελάτες	9.456.719	-	-	-	-	9.456.719
Λοιπά στοιχεία παθητικού	2.150.805	-	-		-	2.150.805
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	7.434	23.142	61.697	462.113	763.265	1.317.651
Υποχρεώσεις προς χρηματοπιστωτικά ιδρύματα	171.831.997	25.032.000	-	-	-	196.863.997
Σύνολο	184.862.296	29.398.960	11.356.761	711.971.673	763.265	938.352.955
31.12.2024						
Εκδοθείσες ομολογίες	1.946.858	5.332.366	13.795.581	617.533.378	-	638.608.183
Υποχρεώσεις προς πελάτες	9.498.158	-	-	-	-	9.498.158
Λοιπά στοιχεία παθητικού	1.800.333	-	-	-	-	1.800.333
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	7.006	21.890	58.204	462.785	854.867	1.404.752
Υποχρεώσεις προς χρηματοπιστωτικά ιδρύματα	108.208.743	25.040.031	-	-	-	133.248.774
Σύνολο	121.461.098	30.394.287	13.853.785	617.996.163	854.867	784.560.200

Σημειώσεις επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Ανάλυση ανοίγματος ρευστότητας της 31.12.2025

Ποσά σε €	Έως 1 μήνα	1 έως 3 μήνες	3 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	Πάνω από 5 έτη	Σύνολο
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ταμείο και διαθέσιμα στις τράπεζες	5.865.404	-	-	-	-	5.865.404
Απαιτήσεις κατά πελατών	384.149.491	390.408.488	202.132.557	9.403.652	-	986.094.187
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	-	-	77.987	-	-	77.987
Σύνολο	390.014.895	390.408.488	202.210.544	9.403.652	-	992.037.578
ΠΑΘΗΤΙΚΟ						
Εκδοθείσες ομολογίες	(310.084)	-	-	(671.045.154)	-	(671.355.238)
Υποχρεώσεις προς πελάτες	(9.456.719)	-	-	-	-	(9.456.719)
Λοιπά στοιχεία παθητικού	(2.150.805)	-	-	-	-	(2.150.805)
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	(7.434)	(23.142)	(61.697)	(462.113)	(763.265)	(1.317.651)
Υποχρεώσεις προς χρημ. ιδρύματα	(171.831.997)	(25.032.000)	-	-	-	(196.863.997)
Σύνολο	(183.757.039)	(25.055.142)	(61.697)	(671.507.267)	(763.265)	(881.144.410)
Άνοιγμα ρευστότητας	206.257.856	365.353.346	202.148.847	(662.103.615)	(763.265)	110.893.168

Ανάλυση ανοίγματος ρευστότητας της 31.12.2024

Ποσά σε €	Έως 1 μήνα	1 έως 3 μήνες	3 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	Πάνω από 5 έτη	Σύνολο
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ταμείο και διαθέσιμα στις τράπεζες	3.118.383	-	-	-	-	3.118.383
Απαιτήσεις κατά πελατών	271.108.455	333.784.360	204.254.445	16.501.785	-	825.649.045
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	-	-	166.234	-	-	166.234
Σύνολο	274.226.838	333.784.360	204.420.679	16.501.785	-	828.933.662
ΠΑΘΗΤΙΚΟ						
Εκδοθείσες ομολογίες	(181.227)	-	-	(577.938.620)	-	(578.119.847)
Υποχρεώσεις προς πελάτες	(9.498.158)	-	-	-	-	(9.498.158)
Λοιπά στοιχεία παθητικού	(1.800.333)	-	-	-	-	(1.800.333)
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	(7.006)	(21.890)	(58.204)	(462.785)	(854.867)	(1.404.752)
Υποχρεώσεις προς χρημ. ιδρύματα	(108.208.743)	(25.040.031)	-	-	-	(133.248.774)
Σύνολο	(119.695.467)	(25.061.921)	(58.204)	(578.401.405)	(854.867)	(724.071.864)
Άνοιγμα ρευστότητας	154.531.371	308.722.439	204.362.475	(561.899.620)	(854.867)	104.861.798

Οι ομολογίες εκδόσεώς μας, παρουσιάζονται στους ανωτέρω πίνακες βάσει των συμβατικών υποχρεώσεων που απορρέουν απ' αυτές. Ωστόσο, υπάρχει το δικαίωμα άμεσης (μερικής ή ολικής) αποπληρωμής, σε οποιαδήποτε στιγμή, κατά τη διάρκειά τους, καταβάλλοντας το σύνολο του κεφαλαίου και τους αντίστοιχους δεδουλευμένους τόκους.

27.4 Λειτουργικός κίνδυνος

Ορίζεται ως ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για τα κέρδη και το κεφάλαιο που απορρέει από ανεπαρκείς ή αποτυχημένες εσωτερικές διαδικασίες, από λάθος διαχείριση ανθρώπινου δυναμικού ή από καθαρά εξωτερικούς παράγοντες. Η Εθνική Factors Α.Ε., αναγνωρίζοντας τη σπουδαιότητα του λειτουργικού κινδύνου, έχει θέσει ως στόχο τη θέσπιση και τήρηση ενός αποτελεσματικού πλαισίου διαχείρισής του.

Η Εταιρεία έχει αναθέσει συμβατικά στην μητρική Τράπεζα, (και ειδικότερα στη Διεύθυνση Διαχείρισης Χρηματοοικονομικών & Λειτουργικών Κινδύνων της Τράπεζας και του Ομίλου) τις σχετικές με τη διαχείριση του εν λόγω κινδύνου αρμοδιότητες. Ήδη από το 2010, η Εταιρεία έχει προχωρήσει στην ανάπτυξη και υλοποίηση ενός ολοκληρωμένου πλαισίου διαχείρισης του λειτουργικού κινδύνου, με γνώμονα την πλήρωση των ποιοτικών και ποσοτικών κριτηρίων υιοθέτησης της Τυποποιημένης Προσέγγισης.

Κατά τη διάρκεια του 2025, υλοποιήθηκε ο ετήσιος κύκλος εφαρμογής του πλαισίου διαχείρισης λειτουργικού κινδύνου στην Εταιρεία. Ειδικότερα, και στα πλαίσια της εφαρμογής του εν λόγω πλαισίου, έλαβαν χώρα διαδικασίες για:

- τον εντοπισμό, την αξιολόγηση και την παρακολούθηση των λειτουργικών κινδύνων μέσω της διαδικασίας αυτοαξιολόγησης κινδύνων και περιβάλλοντος ελέγχου (RCSA)
- τον ορισμό και την παρακολούθηση Βασικών Δεικτών Κινδύνου («KRIs»)
- τον προσδιορισμό δράσεων άμβλυνσής τους
- τη συλλογή δεδομένων ζημιογόνων περιστατικών

27.5 Κεφαλαιακή επάρκεια

Η Εταιρεία διαχειρίζεται ενεργά την κεφαλαιακή της βάση, σε συνεργασία με την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε., με στόχο τόσο τη διατήρηση υψηλών επιπέδων κεφαλαιακής επάρκειας, όσο και τη μείωση του μεσοσταθμικού κόστους κεφαλαίων. Στο πλαίσιο αυτό, τόσο ο υπολογισμός των κεφαλαιακών απαιτήσεων, όσο και η δυναμική διαμόρφωση της κεφαλαιακής βάσης, είναι ενσωματωμένα στη διαδικασία του επιχειρηματικού προγραμματισμού και του ετήσιου προϋπολογισμού, και βρίσκονται σε συμφωνία με τους στόχους κεφαλαιακής επάρκειας που έχουν τεθεί στη Στρατηγική Διαχείρισης Κινδύνων του Ομίλου της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος Α.Ε.

Ο δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2025 και 2024 υπολογίζεται ως εξής:

Ποσά σε € '000	31.12.2025	31.12.2024
Βασικά και συνολικά εποπτικά κεφάλαια	94.038	95.940
Σύνολο σταθμισμένου, έναντι κινδύνων, ενεργητικού	852.741	771.681
Βασικός και συνολικός δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας	11.03%	12.43%

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 28: Αμοιβές ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Την 15 Ιουλίου 2025, η Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας εξέλεξε την ελεγκτική εταιρεία "ΠΡΑΙΣΓΟΥΩΤΕΡΧΑΟΥΣΚΟΥΠΕΡΣ Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία" για τον τακτικό έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2025. Στον παρακάτω πίνακα απεικονίζονται οι συνολικές αμοιβές για τις υπηρεσίες που παρασχέθηκαν στην Εταιρεία για τις χρήσεις που έκλεισαν την 31 Δεκεμβρίου 2025 και την 31 Δεκεμβρίου 2024 από τη νόμιμη ελεγκτική εταιρεία "ΠΡΑΙΣΓΟΥΩΤΕΡΧΑΟΥΣΚΟΥΠΕΡΣ Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία":

Ποσά σε €	2025	2024
Αμοιβές για υποχρεωτικό έλεγχο χρηματοοικονομικών καταστάσεων και έλεγχο καταστάσεων ενοποίησης	26.000	26.000
Αμοιβές για λοιπές υπηρεσίες ελεγκτικής φύσης με βάση το κανονιστικό πλαίσιο λειτουργίας	23.500	22.500
Σύνολο	49.500	48.500

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 29: Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών

Η Εταιρεία ανήκει στον Όμιλο της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος Α.Ε. και συνεργάζεται στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητάς της με την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. και τις λοιπές εταιρίες του Ομίλου.

Οι όροι συνεργασίας δεν διαφέρουν ουσιαστικά από τους συνήθεις εφαρμοζόμενους όρους στα πλαίσια της εκτέλεσης των εργασιών της Εταιρείας προς μη συνδεδεμένες επιχειρήσεις και εγκρίνονται από τα αρμόδια όργανα.

Α. Τα υπόλοιπα των συναλλαγών της Εταιρείας με διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοικήσεως, έχουν ως εξής:

Ποσά σε €	31.12.2025	31.12.2024
Αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών διοίκησης	332.514	296.683
Αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών διοίκησης	332.514	296.683

Β. Τα υπόλοιπα των συναλλαγών της Εταιρείας, με την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. και τις λοιπές εταιρίες του Ομίλου, έχουν ως εξής:

Ποσά σε €	31 Δεκεμβρίου 2025	31 Δεκεμβρίου 2024
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
α) Διαθέσιμα στις τράπεζες		
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	5.649.747	2.288.036
β) Απαιτήσεις κατά πελατών		
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	707.646	952.908
Σύνολο	6.357.393	3.240.944
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
α) Υποχρεώσεις προς χρηματοπιστωτικά ιδρύματα		
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	146.679.723	82.989.865
β) Εκδοθείσες ομολογίες		
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	671.489.960	578.366.236
γ) Λοιπά στοιχεία παθητικού		
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	3.318.820	2.961.414
Εθνική Leasing Α.Ε.	63.477	86.207
ΠΑΕΓΑΕ Α.Ε.	912	412
Σύνολο	821.552.892	664.404.135
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ		
ΕΣΟΔΑ	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2024-31.12.2024
α) Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα		
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	51.640	120.659
Σύνολο	51.640	120.659
ΕΞΟΔΑ	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2024-31.12.2024
α) Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα		
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	19.762.692	24.930.625
Εθνική Leasing Α.Ε.	3.173	3.365
β) Έξοδα προμηθειών		
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	4.053.821	3.970.221
γ) Γενικά διοικητικά και λοιπά λειτουργικά έξοδα		
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	750.714	469.244
ΠΑΕΓΑΕ Α.Ε.	4.399	3.843
Εθνική Leasing Α.Ε.	24.923	19.813
Σύνολο	24.599.722	29.397.111
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ		
α) Ληφθείσες Εγγυήσεις		
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	296.000.000	296.000.000
β) Εγκεκριμένα αχρησιμοποίητα όρια		
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	271.830.317	178.643.899
Σύνολο	567.830.317	474.643.899

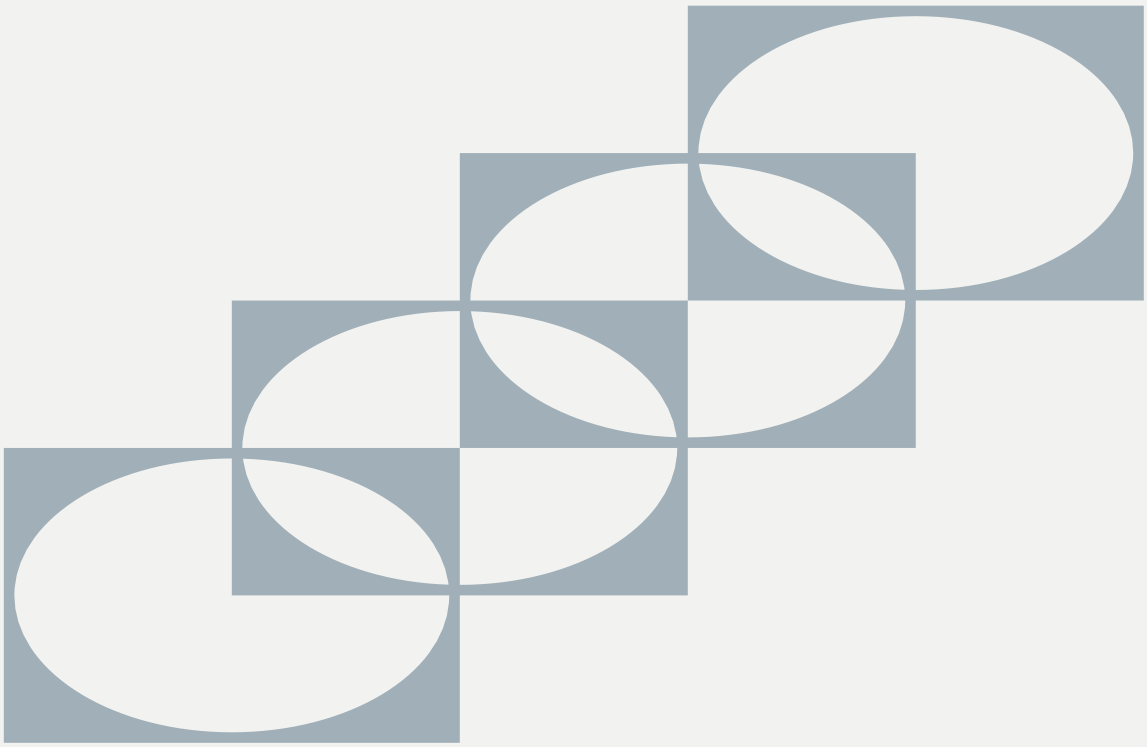
Σημειώσεις επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 30: Γεγονότα μετά την ημερομηνία αναφοράς

Δεν υπάρχουν γεγονότα μετά την ημερομηνία αναφοράς.

Αθήνα, 26 Μάϊου 2026

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ ΒΩΒΟΣ ΑΔΤ Α03175118	ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ ΚΟΝΤΟΠΟΥΛΟΣ ΑΔΤ Α01690491	ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΜΑΥΡΑΓΑΝΗΣ ΑΔΤ ΑΡ 531098



ΕΘΝΙΚΗ FACTORS Μονοπρόσωπη Ανώνυμη Εταιρεία Πρακτορείας Επιχειρηματικών Απαιτήσεων
Λ. Αθηνών 128 – 132 & Ιφιγενείας, 10442, Αθήνα
ΑΡ. Μ.Α.Ε. 68123/01/Β/09/166

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ 17ης ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΟΥ ΑΦΟΡΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ
Από 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ έως 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2025
(Ποσά εκφρασμένα σε €)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μια γενική ενημέρωση για την χρηματοοικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΕΘΝΙΚΗ FACTORS Μονοπρόσωπη Ανώνυμη Εταιρεία Πρακτορείας Επιχειρηματικών Απαιτήσεων. Συνιστούμε επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την Εταιρεία, να ανατρέξει στη διεύθυνση του διαδικτύου της Εταιρείας www.nbgfactors.gr, όπου αναρτώνται οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις, καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή.

Αριθμός Γ.Ε.ΜΗ.:	8805601000
Αρμόδια Περιφέρεια:	Περιφέρεια Αττικής, ΠΕ Αθηνών Κεντρικός Τομέας
Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου :	Χαράλαμπος Βώβος του Κωνσταντίνου, Πρόεδρος Δ.Σ. Αλέξανδρος Κοντόπουλος του Βασιλείου, Διευθύνων Σύμβουλος Ευφροσύνη Γριζά του Κωνσταντίνου, Μέλος Παντελεήμων Μαραβέας του Δημητρίου, Μέλος Ιωάννα Σαπουντζή του Ιωάννη, Μέλος Γεώργιος Παπιώτης του Αθανασίου Χαράλαμπος Σαρίδης του Αναστασίου, Μέλος Peter Mulroy του John Edward, Ανεξάρτητο μέλος
Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων (από τις οποίες αντλήθηκαν τα στοιχεία και πληροφορίες):	26 Μαΐου 2026
Νόμιμος Ελεγκτής:	Αντώνης Αντωνιάδης (Α.Μ. ΣΟΕΛ 73991)
Ελεγκτική Εταιρεία :	ΠΡΑΙΣΓΟΥΩΤΕΡΧΑΟΥΣΚΟΥΠΕΡΣ Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία
Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών :	Με σύμφωνη γνώμη
Ημερομηνία έκδοσης έκθεσης ελέγχου:	28 Μαΐου 2026
Διεύθυνση Διαδικτύου:	www.nbgfactors.gr

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Ταμείο και διαθέσιμα στις τράπεζες	5.865.404	3.118.383
Απαιτήσεις κατά πελατών	986.094.187	825.649.045
Λογισμικό & λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία	120.343	156.177
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	1.227.542	1.347.034
Απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος	-	-
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	77.987	166.234
Σύνολο ενεργητικού	**993.385.463**	**830.436.873**
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
Υποχρεώσεις προς χρηματοπιστωτικά ιδρύματα	196.863.997	133.248.774
Εκδοθείσες ομολογίες	671.355.238	578.119.847
Υποχρεώσεις προς πελάτες	9.456.719	9.498.158
Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους	10.379.954	9.089.621
Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό	57.914	46.355
Φόρος εισοδήματος	128.377	322.347
Λοιπά στοιχεία παθητικού	4.385.221	4.171.457
Σύνολο παθητικού (α)	**892.627.420**	**734.496.559**
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Μετοχικό Κεφάλαιο (μετοχές 4.000.000 προς €5,00)	20.000.000	20.000.000
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	30.000.000	30.000.000
Αποθεματικά	6.665.788	6.282.812
Αποτελέσματα εις νέον	44.092.255	39.657.502
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (β)	**100.758.043**	**95.940.314**
Σύνολο παθητικού και ιδίων κεφαλαίων (α)+(β)	**993.385.463**	**830.436.873**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

	31.12.2025	**31.12.2024**
Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα	32.683.142	39.496.470
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα	(21.432.737)	(27.353.556)
Καθαρά έσοδα από τόκους	**11.250.405**	**12.142.914**
Έσοδα από προμήθειες	10.846.398	10.561.710
Έξοδα προμηθειών	(4.468.371)	(4.286.480)
Καθαρά έσοδα από προμήθειες	**6.378.027**	**6.275.230**
Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων	365.768	(211.687)
Σύνολο εσόδων	**17.994.200**	**18.206.457**
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	(1.930.007)	(1.651.332)
Γενικά διοικητικά & λοιπά λειτουργικά έξοδα	(2.001.046)	(2.242.812)
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	(35.834)	(57.573)
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων στοιχείων	(119.492)	(115.282)
Προβλέψεις απομείωσης για την κάλυψη του πιστωτικού	635.082	(399.064)
Σύνολο εξόδων	**(3.451.297)**	**(4.466.063)**
Κέρδη προ φόρων	**14.542.903**	**13.740.394**
Φόρος εισοδήματος	(3.126.348)	(3.072.959)
Κέρδη περιόδου	**11.416.555**	**10.667.435**
Λοιπά συνολικά έσοδα, μετά από φόρους	1.174	(2.687)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου	**11.417.729**	**10.664.748**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	31.12.2025	**31.12.2024**
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	(125.983.755)	(68.753.671)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-	(1.305)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	128.730.776	69.360.318
Καθαρή αύξηση / (μείωση) ταμείου και ταμειακών ισοδυνάμων της περιόδου (α)+(β)+(γ)	**2.747.021**	**605.342**
Ταμείο και διαθέσιμα στις τράπεζες έναρξης	3.118.383	2.513.041
Ταμείο και διαθέσιμα στις τράπεζες τέλους	**5.865.404**	**3.118.383**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

	31.12.2025	**31.12.2024**
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης περιόδου	**95.940.314**	**111.929.277**
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου	11.417.729	10.664.748
Διανομή μερίσματος	(6.600.000)	(26.500.00)
Διανομή κερδών	-	(153.711)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων τέλους περιόδου	**100.758.043**	**95.940.314**

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1. Η Εταιρεία ιδρύθηκε την 19.5.2009 με την υπ' αριθμόν 8509/19.5.09 Απόφαση της Νομαρχίας Αθηνών και έλαβε Αριθμό Μητρώου Ανωνύμων Εταιρειών 68123/01/Β/09/166.
2. Οι ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις της Εταιρείας αναφέρονται αναλυτικά στη σημείωση 26β επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων της 31.12.2025.
3. Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη επί των παγίων περιουσιακών στοιχείων.
4. Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές, καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων, που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρείας.
5. Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού κατά την 31.12.2025 ήταν 37 άτομα, ενώ την 31.12.2024 37 άτομα.
6. Από τις συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη, για το χρονικό διάστημα από 01.01.2025 έως 31.12.2025, προέκυψαν τα εξής ποσά:
   με Διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης: έξοδα €297 χιλ.
   με λοιπά συνδεδεμένα μέρη: α) έσοδα €121 χιλ. β) έξοδα €29.397 χιλ.
   Τα υπόλοιπα, κατά την 31.12.2024, των απαιτήσεων και υποχρεώσεων από τις συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη έχουν ως εξής: α) απαιτήσεις €3.241 χιλ. β) υποχρεώσεις €664.404 χιλ.
7. Κατά την 31.12.2024 η Εταιρεία έχει εκδώσει ομολογίες ύψους €600.000 χιλ. και $84.000 χιλ. βάσει συμβάσεων κοινών ομολογιακών δανείων με την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.
8. Οι Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας ΕΘΝΙΚΗ FACTORS ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε. περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος Α.Ε., με την μέθοδο της πλήρους (ολικής) ενοποιήσεως. Η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. εδρεύει στην Ελλάδα και συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ΕΘΝΙΚΗ FACTORS ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε. με ποσοστό 100,0%.

Αθήνα, 26 Μαΐου 2026

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ ΒΩΒΟΣ ΑΔΤ Α03175118	ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ ΚΟΝΤΟΠΟΥΛΟΣ ΑΔΤ Α01690491	ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΜΑΥΡΑΓΑΝΗΣ ΑΔΤ ΑΡ 531098