Signature Not Verified
Digitally signed by Chambers Central Association
Date: 2026.08.24 14:40:21 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: Δ/νση Εταιρειών (Γενική Γραμματεία Εμπορίου & Προστασίας Καταναλωτή)
Τηλέφωνο: 210-3893525
E-mail:

Αθήνα,24/08/2026
Αριθ. Πρωτ.:4182253

ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ

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

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

Α) Με Κωδικό Αριθμό Καταχώρισης 6149596 οι εγκεκριμένες από την 04/08/2026 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 6149597 η από 04/08/2026 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.

Τακτικοί Ελεγκτές:

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

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

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

Ετήσια Χρηματοοικονομική Έκθεση

χρήσεως από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2025

Φεβρουάριος 2026

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

Πίνακας Περιεχομένων

Έκθεση Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου 4

Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή 10

Κατάσταση Αποτελεσμάτων και Λοιπών Συνολικών Εισοδημάτων 12

Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης 13

Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων 14

Κατάσταση Ταμειακών Ροών 15

Σημειώσεις επί ετήσιων Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων 17

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 1: Γενικές πληροφορίες για την Εταιρεία 17

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 2: Περίληψη Σημαντικών Λογιστικών Αρχών 18

2.1 Βάση Παρουσίασης 18
2.2 Συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας 19
2.3 Υιοθέτηση των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς 21
2.4 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα 23
2.5 Ταξινόμηση και επιμέτρηση χρηματοοικονομικών μέσων 23
2.6 Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα και μέσα αντιστάθμισης 24
2.7 Απαιτήσεις και υποχρεώσεις κατά πελατών 24
2.8 Εύλογη αξία χρηματοοικονομικών μέσων 25
2.9 Παύση απεικόνισης 25
2.10 Δανεισμός χρεογράφων 26
2.11 Αγορές και πωλήσεις κανονικής παράδοσης 26
2.12 Δάνεια αναληφθέντα 26
2.13 Συμψηφισμός 27
2.14 Έσοδα και έξοδα από τόκους 27
2.15 Έσοδα προμηθειών και αμοιβών 27
2.16 Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία 27
2.17 Άυλα περιουσιακά στοιχεία 28
2.18 Μισθωτικό δικαίωμα χρήσης περιουσιακών στοιχείων 29
2.19 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα 29
2.20 Προβλέψεις 29
2.21 Παροχές στο προσωπικό 30
2.22 Φόροι εισοδήματος 30
2.23 Μετοχικό κεφάλαιο 31
2.24 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη 31
2.25 Θεματοφυλακή 31

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 3: Σημαντικές υποκειμενικές κρίσεις και εκτιμήσεις 31

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 4: Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων 32

4.1 Πιστωτικός κίνδυνος 33
4.2 Κίνδυνος αγοράς 35
4.3 Κίνδυνος ρευστότητας 36
4.4 Λειτουργικός κίνδυνος 37
4.5 Κίνδυνος συγκέντρωσης 38
4.6 Προληπτική Εποπτεία 38
4.7 Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων 40

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 5: Έσοδα από αμοιβές / προμήθειες 41

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

Πίνακας Περιεχομένων

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 6: Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων 41
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 7: Έξοδα ανά κατηγορία 42
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 8: Λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως 43
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 9: Φόρος εισοδήματος 43
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 10: Παροχές στο προσωπικό 44
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 11: Άυλα περιουσιακά στοιχεία 44
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 12: Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία 45
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 13: Μισθωτικό δικαίωμα χρήσης περιουσιακών στοιχείων 46
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 14: Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις 47
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 15: Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού 48
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 16: Απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές – χρηματιστήριο 48
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 17: Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων 48
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 18: Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού 49
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 19: Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα 49
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 20: Μετοχικό Κεφάλαιο 49
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 21: Αποθεματικά 50
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 22: Υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό 50
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 23: Λοιπές προβλέψεις 51
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 24: Υποχρεώσεις προς πελάτες, χρηματιστές - χρηματιστήριο 52
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 25: Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων 52
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 26: Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις 53
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 27: Δάνεια 53
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 28: Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών 53
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 29: Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις 54
Α. Νομικά θέματα 54
Β. Κεφαλαιακές δεσμεύσεις 54
Γ. Δεσμευμένα στοιχεία ενεργητικού 54
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 30: Γεγονότα μετά την περίοδο αναφοράς 55
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 31: Αμοιβές ορκωτών ελεγκτών λογιστών 55

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ
του Διοικητικού Συμβουλίου της Ανώνυμης Εταιρείας

«ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.»
ΕΔΡΑ: ΑΘΗΝΑ, Γ.Ε.ΜΗ 999301000
37η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ 01.01.2025 – 31.12.2025

Κύριοι Μέτοχοι,

Έχουμε την τιμή να σας υποβάλουμε με την παρούσα Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου τις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς της 37ης εταιρικής χρήσης 01.01.2025 – 31.12.2025 οι οποίες αποτελούνται από την Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2025, την Κατάσταση Αποτελεσμάτων και Λοιπών Συνολικών Εισοδημάτων, Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων και Ταμειακών Ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

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

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

Η Εταιρεία και το χρηματοοικονομικό - εργασιακό και φυσικό περιβάλλον

Το 2025 καταγράφεται ως μία από τις πλέον αποδοτικές χρονιές της τελευταίας δεκαετίας για το Ελληνικό Χρηματιστήριο. Ο Γενικός Δείκτης με σωρευτικά κέρδη της τάξεως του 44,3%, υποστηρίχθηκε από την θετική δυναμική της Ελληνικής οικονομίας και την αύξηση των επενδυτικών θέσεων σε Ελληνικές μετοχές από διεθνή επενδυτικά κεφάλαια.

Παράλληλα, η συναλλακτική δραστηριότητα στο Χρηματιστήριο Αθηνών παρουσίασε σημαντική αύξηση για πέμπτη συνεχή χρονιά, με τη μέση ημερήσια αξία συναλλαγών να διαμορφώνεται στα €219 εκατ. το 2025, έναντι €140 εκατ. το 2024.

Η συμμετοχή των ξένων επενδυτών στην κεφαλαιοποίηση της Ελληνικής αγοράς στο τέλος του 2025 διαμορφώθηκε στο 68,15%, ενώ η συμμετοχή των Ελλήνων επενδυτών ανήλθε στο 31,85% (εκ του οποίου 13,98% αφορά σε Ιδιώτες επενδυτές και το υπόλοιπο σε θεσμικούς και λοιπούς επενδυτές).

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

Το μερίδιο της Εταιρείας στο ΧΑ το 2025 διαμορφώθηκε στο 8,18% (από 9,59% το 2024) καταλαμβάνοντας την 5η θέση στην κατάταξη των χρηματιστηριακών εταιρειών. Την ίδια περίοδο, η Εταιρεία κατέλαβε την πέμπτη θέση στο μερίδιο αγοράς παραγώγων για τον FTSE/ASE25 Large Cap με ποσοστό 6,66%, ενώ στα Δικαιώματα Προαίρεσης επί του ιδίου δείκτη κατέλαβε την δεύτερη θέση με ποσοστό 19,88%. Όσον αφορά τα ΣΜΕ επί μετοχών, η Εταιρεία ήταν σταθερά στις πρώτες θέσεις σε σειρά κατάταξης στα περισσότερα εξ αυτών.

Συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει αποφανθεί ότι δεν τίθεται θέμα συνέχισης της επιχειρηματικής δραστηριότητας, λαμβάνοντας υπόψη τον εξαιρετικά υψηλό δείκτη ρευστότητας ο οποίος την 31.12.2025 είναι 11,53, καθώς και την επάρκεια των ιδίων κεφαλαίων.

Η ελληνική οικονομία παρέμεινε σε τροχιά σταθερής οικονομικής ανάπτυξης το 2025 σύμφωνα με τα στοιχεία του ΑΕΠ για το εννιάμηνο του 2025 (το ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 2,0% ετησίως, σε σταθερές τιμές, σε σύγκριση με 2,1%

ετησίως για το 2024) και τα διαθέσιμα στοιχεία μηνιαίων δεικτών οικονομικής δραστηριότητας για το 4ο τρίμηνο του 2025.

Τόσο η ιδιωτική κατανάλωση όσο και ο Ακαθάριστος Σχηματισμός Παγίου Κεφαλαίου («ΑΣΠΚ») σημείωσαν ισχυρές αυξήσεις 2,5% και 6,4% ετησίως, αντίστοιχα, στο εννιάμηνο του 2025 ενώ εκτιμάται ότι η δυναμική τους διατηρήθηκε μέχρι τα τέλη του 2025 σύμφωνα με την πορεία σχετικών πρόδρομων δεικτών οικονομικής δραστηριότητας όπως ο δείκτης οικονομικού κλίματος (στο 106,9 το 4ο τρίμηνο του 2025 από 107,5 το εννιάμηνο του 2025), η μεταποιητική παραγωγή (+5,6% ετησίως, κατά μέσο όρο, τον Οκτώβριο-Νοέμβριο του 2025 από 1,3% ετησίως το εννιάμηνο του 2025), και ο δείκτης υπευθύνων προμηθειών στη μεταποίηση (στο 53,0 το 4ο τρίμηνο του 2025 από 53,1 το εννιάμηνο του 2025).

Οι δημοσιονομικές επιδόσεις της ελληνικής οικονομίας παραμένουν εντυπωσιακές για 4ο συνεχόμενο έτος, με τις τελευταίες εκτιμήσεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για την Ελλάδα να αναμένουν πρωτογενές πλεόνασμα Γενικής Κυβέρνησης στο 3,7% του ΑΕΠ το 2025 (εκ των υψηλότερων στην Ευρώπη) καθώς και την ταχύτερη απομείωση του χρέους μεταξύ των χωρών της ευρωζώνης από το 2020, ως ποσοστό στο ΑΕΠ.

Η ελληνική οικονομία και ο εγχώριος τραπεζικός τομέας υποστηρίζονται από ενισχυμένα 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 σε περίπτωση που ορισμένοι κίνδυνοι προκαλέσουν ήπιες αποκλίσεις από τις υποκείμενες παραδοχές του βασικού σεναρίου για την ελληνική οικονομία.

Προβλεπόμενη πορεία

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

- Αύξηση της κερδοφορίας
- Περαιτέρω διαφοροποίηση των πηγών εσόδου της εταιρείας
- Βελτίωση της απόδοσης των λειτουργικών και ψηφιακών δραστηριοτήτων της Εταιρείας

Λογιστικές αρχές

Οι λογιστικές αρχές που ακολούθησε η Εταιρεία για την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεών της για τη χρήση 2025 καθώς και άλλες χρήσιμες πληροφορίες σχετικά με τη σύνταξη αυτών, αναφέρονται στις σημειώσεις των χρηματοοικονομικών καταστάσεων οι οποίες και αποτελούν αναπόσπαστο στοιχείο αυτών.

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

Εξέλιξη των εργασιών και επιδόσεις της Εταιρείας

Τα έσοδα από αμοιβές και προμήθειες ανήλθαν σε ποσό €17.300.616 το 2025 έναντι ποσού €13.771.258 το 2024, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 25,62%. Τα συνολικά έσοδα από λειτουργικές δραστηριότητες ανήλθαν σε ποσό €22.476.355 το 2025 έναντι ποσού €16.404.199 το 2024, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 37,04%. Τα έξοδα από λειτουργικές δραστηριότητες ανήλθαν σε ποσό €16.078.451 το 2025 έναντι ποσού €14.305.546 το 2024, παρουσιάζοντας αύξηση 12,39%. Τα αποτελέσματα από χρηματοοικονομικές πράξεις ανήλθαν σε ποσό ζημιών €460.776 για το 2025 έναντι ποσού κερδών €209.006 για το 2024, ενώ τα έσοδα από μερίσματα ανήλθαν σε ποσό €1.344.247 το 2025 έναντι ποσού €975.335 το 2024. Το καθαρό αποτέλεσμα από τόκους ανήλθε σε ποσό €1.129.474 για το 2025 έναντι ποσού €1.959.466 για το 2024. Τα κέρδη χρήσης προ φόρων ανήλθαν σε ποσό €7.527.378 για το 2025 έναντι κερδών χρήσης προ φόρων ποσού €4.058.120 για το 2024.

Τα καθαρά κέρδη χρήσης μετά φόρων ανήλθαν σε ποσό €6.301.161 για το 2025 έναντι ποσού €2.919.711 για το 2024.

Χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας

Σε ότι αφορά στην κεφαλαιακή συγκρότηση:

- Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας παρέμεινε σταθερό και ανήλθε στο ποσό €11.674.101.
- Το σύνολο των αποθεματικών διαμορφώθηκε σε ποσό €48.984.463 το 2025 έναντι ποσού €49.143.413 το 2024.

Το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων ανήλθε σε ποσό €61.433.786 το 2025 έναντι ποσού €55.108.890 το 2024, σημειώνοντας μικρή αύξηση.

	ΔΕΙΚΤΕΣ	2025	2024	ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ
1	Περιθώριο Μικτού Κέρδους (Καθαρό Αποτέλεσμα Λειτουργικών Δραστηριοτήτων / Έσοδα από Λειτουργικές Δραστηριότητες)	28,47%	12,79%	Η παρατηρούμενη βελτίωση του δείκτη οφείλεται κυρίως: α) Στην αύξηση των εσόδων από αμοιβές/ προμήθειες κατά 25,62%, ποσό €17.300.616 το 2025 έναντι ποσού €13.771.258 το 2024. β) Στην αύξηση των λοιπών εσόδων εκμεταλλεύσεως €4.292.268 το 2025 έναντι ποσού €1.448.601 το 2024. Εξαιρουμένου του κέρδους από πώληση των συμβάσεων margin/mini margin ποσού €3.903.000) το ποσοστό διαμορφώνεται σε 13,45%. Το αντίστοιχο ποσό για τη χρήση 2024 εξαιρουμένου του ποσού των €1,1εκ. από επιστροφή από φορολόγηση αφορολόγητων αποθεματικών είχε διαμορφωθεί σε 6,52%.
2	Ποσοστό Λειτουργικών Εξόδων (Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας και Διαθέσεως) / Έσοδα από Αμοιβές και Προμήθειες)	13,20%	16,82%	Η μείωση του δείκτη, οφείλεται κυρίως: α) στην αύξηση των εσόδων από αμοιβές και προμήθειες κατά 25,62% β) στην αύξηση των εξόδων διοικήσεως κατά 10,28%, σε ποσό €2.481.902 το 2025 έναντι ποσού €2.316.771 το 2024.

	ΔΕΙΚΤΕΣ	2025	2024	ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ
3	Ποσοστό Κέρδους προ Φόρων (Κέρδη/(Ζημίες) χρήσης προ Φόρων / Έσοδα από Λειτουργικές Δραστηριότητες)	33,49%	24,74%	Για τους λόγους της βελτίωσης του δείκτη βλέπε σχόλια ανωτέρω #1. Εξαιρουμένου του κέρδους από πώληση των συμβάσεων margin/mini margin ποσού €3.903.000) το ποσοστό διαμορφώνεται σε 19,53%. Το αντίστοιχο ποσό για τη χρήση 2024 εξαιρουμένου του ποσού των €1,1εκ. από επιστροφή από φορολόγηση αφορολόγητων αποθεματικών είχε διαμορφωθεί σε 19,32%.
4	Return on Equity (Καθαρά κέρδη/(ζημίες) χρήσης μετά Φόρων/ Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων)	10,26%	5,29%	Για τους λόγους της βελτίωσης του δείκτη βλέπε σχόλια ανωτέρω #1.
5	Γενική Ρευστότητα (Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού / Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων)	11,41	1,58	Σε υψηλά επίπεδα και τις δύο χρήσεις. Εξαιρουμένου του κέρδους από πώληση των συμβάσεων margin/mini margin ποσού €3.903.000) το ποσό διαμορφώνεται σε 10,71. Το αντίστοιχο ποσό για τη χρήση 2024 εξαιρουμένου του ποσού των €1,1εκ. από επιστροφή από φορολόγηση αφορολόγητων αποθεματικών είχε διαμορφωθεί σε 1,57.

Κίνδυνοι

Κίνδυνοι και χρηματοοικονομικά μέσα

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

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

Πιστωτικός κίνδυνος

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

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

Στον εν λόγω κίνδυνο υπόκεινται οι Απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές και χρηματιστήριο συνολικού ποσού €6.649.174. Οι απαιτήσεις που προέρχονται από ιδιώτες πελάτες υπόκεινται σε καθημερινό αυστηρό πιστωτικό έλεγχο.

Στον πιστωτικό κίνδυνο υπόκεινται και οι καταθέσεις όψεως συνολικού ποσού €12.873.226. Ο απορρέων πιστωτικός κίνδυνος ουσιαστικά αφορά στον πιστωτικό κίνδυνο των τραπεζών στις οποίες τοποθετούνται οι εν λόγω καταθέσεις και αντιμετωπίζεται με την διαδικασία των εγκεκριμένων ορίων ανά αντισυμβαλλόμενο.

Επίσης στον πιστωτικό κίνδυνο υπόκειται η συμμετοχή στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο ποσού €3.431.337.

Κίνδυνος ρευστότητας

Ο εν λόγω κίνδυνος περιγράφει την πιθανότητα η Εταιρεία να μην μπορεί να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της. Η Εταιρεία είναι σε θέση να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσω του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού μιας και ο Δείκτης Γενικής Ρευστότητας είναι 11,41. Λαμβάνοντας επίσης υπόψη ότι η Εταιρεία διέθετε στις 31.12.2025 σύνολο γραμμών χρηματοδότησης από τράπεζες ποσού €40.000.000 θεωρούμε ότι ο κίνδυνος ρευστότητας είναι περιορισμένος.

Κίνδυνος ταμειακών ροών (κίνδυνος επιτοκίων)

Στον εν λόγω κίνδυνο υπόκεινται τα δάνεια με μεταβλητό επιτόκιο. Η Εταιρεία για την χρήση 2025 δεν έκανε ιδιαίτερη χρήση του εγκεκριμένου δανειακού ορίου από τη μητρική Εταιρεία. Το δάνειο της Εταιρείας με κυμαινόμενο επιτόκιο εκθέτει την Εταιρεία σε κίνδυνο ταμειακών ροών λόγω μεταβολών των επιτοκίων δανεισμού. Εντούτοις, ο κίνδυνος αυτός παραμένει χαμηλός.

Κίνδυνος αγοράς

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

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

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

Κατά το 2025, το ύψος του αναλαμβανόμενου κινδύνου αγοράς όπως αυτό προκύπτει από τις μετρήσεις της ΜΔΖ , κυμάνθηκε μεταξύ €1.844 και €92.878, ενώ ο μέσος όρος του έτους ανήλθε σε €12.948.

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

Λειτουργικός κίνδυνος

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

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

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

Κίνδυνος συγκέντρωσης

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

Η Εταιρεία έχει λάβει μέτρα για την αποφυγή συγκέντρωσης ανοιγμάτων έναντι μεμονωμένων αντισυμβαλλομένων, ή ομάδων συνδεόμενων αντισυμβαλλομένων. Ειδικότερα, σχετικά με την επένδυση χρηματικών διαθεσίμων της Εταιρείας σε προθεσμιακές ή καταθέσεις όψεως, έχει θεσπίσει εσωτερικό υπόδειγμα, όπου έχει ορισθεί λίστα επιτρεπτών αντισυμβαλλομένων, με ανώτατο όριο επένδυσης ανά αντισυμβαλλόμενο. Αντίστοιχα όρια ανά θέση επί μεμονωμένου εκδότη έχουν τεθεί για τις θέσεις επί μετοχών που αναλαμβάνονται στο πλαίσιο της ειδικής διαπραγμάτευσης (Ίδιο χαρτοφυλάκιο).

Διανομή κερδών

Τα καθαρά κέρδη χρήσης προ φόρων ανήλθαν σε ποσό €7.527.378. Το Δ.Σ προτείνει να μη διανεμηθεί μέρισμα για τη χρήση 2025.

Λοιπές πληροφορίες

α) Η Εταιρεία την 31.12.2025 κατείχε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων ποσού €39.713.765.

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

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

δ) Η Εταιρεία δεν αντιμετωπίζει εργασιακά και περιβαλλοντικά προβλήματα.

ε) Η Εταιρεία δεν κατέχει Ίδιες Μετοχές.

Κύριοι Μέτοχοι,

Με βάση τα όσα προαναφέρθηκαν σας καλούμε να εγκρίνετε τις ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2025 (01.01.2025 – 31.12.2025).

Αθήνα, 27 Φεβρουαρίου 2026

Για το Διοικητικό Συμβούλιο

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

ΕΚΘΕΣΗ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της εταιρείας Εθνική Χρηματιστηριακή Μονοπρόσωπη Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών

Έκθεση ελέγχου επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Γνώμη

Έχουμε ελέγξει τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της εταιρείας «Εθνική Χρηματιστηριακή Μονοπρόσωπη Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών» (Εταιρεία), οι οποίες αποτελούνται από την κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2025, τις καταστάσεις αποτελεσμάτων και λοιπών συνολικών εισοδημάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και τις σημειώσεις επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων που περιλαμβάνουν ουσιώδεις πληροφορίες λογιστικής πολιτικής.

Κατά τη γνώμη μας, οι 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 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 Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου.

Σε σχέση με τον έλεγχό μας επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, η ευθύνη μας είναι να αναγνώσουμε τις Άλλες Πληροφορίες και με τον τρόπο αυτό να εξετάσουμε εάν οι Άλλες Πληροφορίες είναι ουσιωδώς ασυνεπείς με τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις ή τη γνώση που αποκτήσαμε κατά τον έλεγχο ή αλλιώς φαίνεται να είναι ουσιωδώς εσφαλμένες.

Εξετάσαμε εάν η Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει τις γνωστοποιήσεις οι οποίες απαιτούνται από το Ν. 4548/2018.

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

- Τα πληροφοριακά στοιχεία που περιλαμβάνονται στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου της χρήσης που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2025 αντιστοιχούν στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις

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

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

Ευθύνες του Διοικητικού Συμβουλίου 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 τη δραστηριότητά 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 τη 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 Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου αναφέρονται ανωτέρω, στην παράγραφο «Άλλες Πληροφορίες».

Αθήνα, 27 Φεβρουαρίου 2026

Η Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

ΠράισγουωτερχαουςΚούπερς

Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία

Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Λεωφ. Κηφισίας 65

151 24 Μαρούσι

Α.Μ. ΣΟΕΛ 113

Μαρία Πουλάκη

ΑΜ ΣΟΕΛ 51101

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

Κατάσταση Αποτελεσμάτων και Λοιπών Συνολικών Εισοδημάτων

31 Δεκεμβρίου 2025

Ποσά σε Ευρώ	Σημείωση	01.01-31.12.2025	01.01-31.12.2024
Έσοδα από αμοιβές / προμήθειες	5	17.300.616	13.771.258
Έσοδα από μερίσματα		1.344.247	975.335
Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων	6	(460.776)	209.006
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως		4.292.268	1.448.601
Έσοδα από λειτουργικές δραστηριότητες		**22.476.355**	**16.404.199**
Κόστος παροχής υπηρεσιών	7	(12.725.947)	(11.796.292)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	7	(2.481.902)	(2.316.771)
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	7	(2.467)	(3.082)
Λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως	8	(868.135)	(189.401)
Έξοδα από λειτουργικές δραστηριότητες		**(16.078.451)**	**(14.305.546)**
Έσοδα από τόκους		1.300.055	2.263.395
Έξοδα από τόκους		(170.582)	(303.928)
Καθαρό αποτέλεσμα από τόκους		**1.129.474**	**1.959.466**
Κέρδη/(Ζημίες) περιόδου προ φόρων		**7.527.378**	**4.058.120**
Φόρος εισοδήματος	9	(1.221.218)	(1.138.409)
Καθαρά κέρδη/(ζημίες) περιόδου		**6.306.161**	**2.919.711**
Λοιπά συνολικά εισοδήματα:			
Στοιχεία που δεν θα αναταξινομηθούν μεταγενέστερα στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων			
Επανεκτίμηση της υποχρέωσης παροχών στο προσωπικό, μετά από φόρους		18.736	(2.673)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης, μετά από φόρους		**6.324.896**	**2.917.038**
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα περιόδου, μετά από φόρους		**6.324.896**	**2.917.038**

Οι σημειώσεις στις σελίδες 17 μέχρι 55 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης
31 Δεκεμβρίου 2024

Ποσά σε Ευρώ	Σημείωση	31.12.2025	31.12.2024
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	11	8.049	76.923
Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	12	260.254	337.721
Μισθωτικό δικαίωμα χρήσης περιουσιακών στοιχείων	13	2.482.838	2.597.460
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	14	-	91.432
Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	15	3.722.394	3.686.697
		6.473.535	**6.790.233**
Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές - χρηματιστήριο	16	6.649.174	26.640.159
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	17	39.713.765	30.562.361
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα – απαιτήσεις		170.146	24.962
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	18	4.147.685	2.917.562
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	19	12.873.226	78.392.967
		63.553.996	**138.538.011**
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		**70.027.531**	**145.328.244**
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Ίδια Κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	20	11.674.101	11.674.101
Αποθεματικά	21	48.984.463	49.143.413
Αποτελέσματα εις νέον		775.222	(5.708.624)
		61.433.786	**55.108.890**
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις	13	2.370.695	2.473.398
Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό	22	187.020	172.379
Λοιπές προβλέψεις	23	129.054	124.714
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	14	337.634	-
		3.024.403	**2.770.491**
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις προς πελάτες, χρηματιστές- χρηματιστήριο	24	11.619	79.779.734
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	25	239.878	227.045
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα - υποχρεώσεις		310.974	395.774
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις	13	206.854	203.144
Τρέχουσες Φορολογικές υποχρεώσεις	9	1.409.361	611.925
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	26	3.390.655	2.317.627
Δάνεια	27	-	3.913.614
		5.569.341	**87.448.863**
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		**70.027.531**	**145.328.244**

Οι σημειώσεις στις σελίδες 17 μέχρι 55 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

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

Ποσά σε Ευρώ	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικά Προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο
Υπόλοιπο έναρξης την 01.01.2024	**11.674.101**	**64.798**	**49.242.396**	**(8.789.443)**	**52.191.852**
Καθαρά κέρδη χρήσης	-	-	-	2.919.711	2.919.711
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης, μετά από φόρους	-	(2.673)	-	-	(2.673)
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα περιόδου, μετά από φόρους	**-**	**(2.673)**	**(161.108)**	**161.108**	**2.917.038**
Υπόλοιπα λήξης την 31.12.2024	**11.674.101**	**62.125**	**49.081.288**	**(5.708.624)**	**55.108.890**
Υπόλοιπα έναρξης την 01.01.2025	**11.674.101**	**62.125**	**49.081.288**	**(5.708.624)**	**55.108.890**
Καθαρά κέρδη χρήσης	-	-	-	6.306.161	6.306.161
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης, μετά από φόρους	-	18.736	-	-	18.736
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης, μετά από φόρους	**-**	**18.736**	**-**	**6.306.161**	**6.324.897**
Διανομή κερδών στο προσωπικό	**-**	**-**	**(177.685)**	**177.685**	**-**
Υπόλοιπα λήξης την 31.12.2025	**11.674.101**	**80.861**	**48.903.603**	**775.222**	**61.433.786**

Οι σημειώσεις στις σελίδες 17 μέχρι 55 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

Κατάσταση Ταμειακών Ροών
31 Δεκεμβρίου 2025

Ποσά σε Ευρώ	Σημείωση	01.01-31.12.2025	01.01-31.12.2024
Ταμειακές ροές λειτουργικών δραστηριοτήτων			
Κέρδη / (Ζημίες) χρήσης προ φόρων		**7.527.378**	**4.058.120**
Μη ταμειακά στοιχεία και λοιπές προσαρμογές που περιλαμβάνονται στο καθαρό αποτέλεσμα της χρήσης:		**(1.455.134)**	**(2.837.402)**
Αποσβέσεις ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	12	60.594	75.667
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	11	68.874	78.373
Αποσβέσεις μισθωτικού δικαιώματος χρήσης περιουσιακών στοιχείων	13	208.402	206.671
Προβλέψεις για υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό	22	38.661	33.903
Λοιπές προβλέψεις		4.340	26.914
(Κέρδη)/ Ζημίες από πώληση/διαγραφή ενσώματων/ άυλων περιουσιακών στοιχείων	8	-	-
Χρηματοοικονομικά έξοδα		170.582	303.928
(Κέρδη)/ Ζημίες χρηματοοικονομικών πράξεων	6	460.776	(209.006)
Έσοδα Επενδύσεων		(2.644.302)	(3.238.729)
Συναλλαγματικές διαφορές		176.940	(115.122)
Μεταβολές κεφαλαίου κίνησης:		**(69.799.252)**	**(10.068.074)**
(Αγορές)/ Πωλήσεις Χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων		(9.829.331)	(5.556.701)
Απαιτήσεις από πελάτες / Υποχρεώσεις προς πελάτες (καθαρό ποσό)		(59.777.130)	16.370.642
Μείωση/ (Αύξηση) σε λοιπές απαιτήσεις		(1.265.820)	(458.484)
Αύξηση/ (Μείωση) στις λοιπές υποχρεώσεις		1.073.028	(287.382)
		2.511.278	**2.887.519**
Μερίσματα εισπραχθέντα		1.344.247	928.052
Τόκοι εισπραχθέντες		1.300.055	2.263.395
Τόκοι πληρωθέντες		(133.024)	(303.928)
Καθαρές ταμειακές εισροές/(εκροές) από λειτουργικές δραστηριότητες		**(61.215.731)**	**14.176.311**
Ταμειακές ροές επενδυτικών δραστηριοτήτων			
Απόκτηση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	12	16.875	(31.064)
Καθαρές ταμειακές εισροές/(εκροές) από επενδυτικές δραστηριότητες		**16.875**	**(186.382)**
Ταμειακές ροές χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων			
Εισπράξεις από έκδοση ομολογιακών δανείων και λοιπών δανειακών υποχρεώσεων		(3.913.614)	3.913.614
Αποπληρωμή κεφαλαίου στις καταβολές μισθωμάτων		(230.331)	(92.556)
Καθαρές ταμειακές εισροές/(εκροές) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		**(4.143.945)**	**3.821.058**
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		**(65.342.801)**	**18.059.761**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου		**78.392.967**	**60.218.083**
Συναλλαγματικές διαφορές στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		**(176.940)**	**115.122**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	19	**12.873.226**	**78.392.967**

Οι σημειώσεις στις σελίδες 17 μέχρι 55 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Αθήνα, 27 Φεβρουαρίου 2026

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ & ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.	Η ΠΡΟΙΣΤΑΜΕΝΗ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
Παναγιώτης-Ιωάννης Α. Δασμάνογλου Α.Δ.Τ. Χ.610011	Ηλίας Α. Κάντζος Α.Δ.Τ. ΑΜ 642369	Ασημίνα Σ.Κοζάου Α.Δ.Τ. Α 02091531 Αρ.Αδ. Ο.Ε.Ε. Α΄ Τάξης 105058

Οι σημειώσεις στις σελίδες 17 μέχρι 55 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

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

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

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

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

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

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

Εποπτεύουσα αρχή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς - Υπουργείο Εθνικής Οικονομίας και Οικονομικών

Αριθμός φορολογικού μητρώου: 094239819

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

Το Διοικητικό Συμβούλιο συγκροτήθηκε σε σώμα με απόφασή του στις 10.09.2024. Η θητεία του λήγει την 10.09.2027. Οι παρούσες χρηματοοικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 27.02.2026.

1.1 Εξελίξεις εντός του έτους

Εντός του 2025 η Εθνική Χρηματιστηριακή δρομολόγησε την αναδιάρθρωση των υπηρεσιών της με σκοπό την αποδοτικότερη εξυπηρέτηση των πελατών της και προς τούτο, κατ' εφαρμογή του άρθρου 95 του Ν. 4514/2018 (ο Νόμος) για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων μεταβίβασε στην Εθνική Τράπεζα τις παρεπόμενες υπηρεσίες: (Α)

της φύλαξης και διαχείρισης χρηματοπιστωτικών μέσων, περιλαμβανομένης της θεματοφυλακής και συναφών υπηρεσιών όπως η διαχείριση χρηματικών διαθεσίμων/παρεχόμενων ασφαλειών, της περίπτωσης 1 του Β' Τμήματος του Παραρτήματος Ι του Νόμου, καθώς και υπηρεσίες εκκαθάρισης και χρηματικού διακανονισμού, (Β) της παροχής πιστώσεων για διενέργεια χρηματιστηριακών συναλλαγών της περίπτωσης 2 του Β' Τμήματος του Παραρτήματος Ι του Νόμου και συμβάσεις παροχής βραχυπρόθεσμων πιστώσεων για τη διενέργεια χρηματιστηριακών συναλλαγών (margin ή/και mini margin), αντίστοιχα.

Στο πλαίσιο αυτό, από τις 12.05.2025 η Εθνική Τράπεζα αναλαμβάνει όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που απορρέουν από τις μεταφερόμενες υπηρεσίες και τις αντίστοιχες μεταβιβαζόμενες συμβάσεις και αποτελεί πλέον τον φορέα παροχής των υπηρεσιών θεματοφυλακής και παροχής πίστωσης. Στο πλαίσιο αυτής της μετάβασης, πραγματοποιήθηκε μεταφορά των πελατών margin στην Τράπεζα, συμπεριλαμβανομένων των χρεωστικών υπολοίπων και των χαρτοφυλακίων τους. Η Εθνική Χρηματιστηριακή παύει, λόγω της μεταβίβασης των υπηρεσιών στην Εθνική Τράπεζα, να τηρεί τίτλους και χρηματικά διαθέσιμα των πελατών, και για το λόγο αυτό προχώρησε σε κλείσιμο των τραπεζικών λογαριασμών πελατείας.

Κατά συνέπεια, η Εθνική Τράπεζα έχει αναδειχθεί σε σημαντικό τρίτο πάροχο υπηρεσιών προς την Εταιρεία, καλύπτοντας λειτουργίες/συστήματα που συνδέονται με την εντολοδοσία, την εξυπηρέτηση πελατών, καθώς και με επιμέρους υποστηρικτικές διαδικασίες της επιχειρησιακής λειτουργίας της Εθνικής Χρηματιστηριακής.

Η εν λόγω μετάπτωση έχει επιφέρει αλλαγές στις σημειώσεις 16, 19 και 24 όπως θα αναλύονται κατωτέρω.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 2: **Περίληψη Σημαντικών Λογιστικών Αρχών**

2.1 Βάση Παρουσίασης

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας της χρήσης που έληξε την 31.12.2025 (εφεξής οι «χρηματοοικονομικές καταστάσεις») έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (εφεξής «Δ.Π.Χ.Α.») όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση (η «Ε.Ε.»).

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

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

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

2.2 Συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας

Εξελίξεις στο μακροοικονομικό περιβάλλον

Η ελληνική οικονομία παρέμεινε σε τροχιά σταθερής οικονομικής ανάπτυξης το 2025 σύμφωνα με τα στοιχεία του ΑΕΠ για το εννιάμηνο του 2025 (το ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 2,0% ετησίως, σε σταθερές τιμές, σε σύγκριση με 2,1% ετησίως για το 2024) και τα διαθέσιμα στοιχεία μηνιαίων δεικτών οικονομικής δραστηριότητας για το 4ο τρίμηνο του 2025.

Τόσο η ιδιωτική κατανάλωση όσο και ο Ακαθάριστος Σχηματισμός Παγίου Κεφαλαίου («ΑΣΠΚ») σημείωσαν ισχυρές αυξήσεις 2,5% και 6,4% ετησίως, αντίστοιχα, στο εννιάμηνο του 2025 ενώ εκτιμάται ότι η δυναμική τους διατηρήθηκε μέχρι τα τέλη του 2025 σύμφωνα με την πορεία σχετικών πρόδρομων δεικτών οικονομικής δραστηριότητας όπως ο δείκτης οικονομικού κλίματος (στο 106,9 το 4ο τρίμηνο του 2025 από 107,5 το εννιάμηνο του 2025), η μεταποιητική παραγωγή (+5,6% ετησίως, κατά μέσο όρο, τον Οκτώβριο-Νοέμβριο του 2025 από 1,3% ετησίως το εννιάμηνο του 2025), και ο δείκτης υπευθύνων προμηθειών στη μεταποίηση (στο 53,0 το 4ο τρίμηνο του 2025 από 53,1 το εννιάμηνο του 2025).

Η επιταχυνόμενη αύξηση των επενδύσεων παγίου κεφαλαίου, το εννιάμηνο του 2025, βασίστηκε κυρίως στις οικιστικές και μη-οικιστικές κατασκευές (+13,9% ετησίως και +8,0% ετησίως αντίστοιχα), ενώ οι τιμές κατοικιών κινήθηκαν σε νέα ιστορικά υψηλά, σε ονομαστικές τιμές, αυξανόμενες κατά 7,5% ετησίως την ίδια περίοδο. Οι τιμές των εμπορικών ακινήτων ενισχύθηκαν κατά 5,0% ετησίως το 1ο εξάμηνο του 2025, με ώθηση από τις τιμές γραφειακών χώρων υψηλών προδιαγραφών και χώρων καταστημάτων, οι οποίες κινήθηκαν επίσης σε νέα ιστορικά υψηλά, σημειώνοντας ετήσιες αυξήσεις 4,8% και 5,2% αντίστοιχα.

Η αγορά εργασίας παραμένει ανθεκτική – με το ποσοστό ανεργίας να υποχωρεί στο 8,7% το 3ο τρίμηνο του 2025, μειούμενο περαιτέρω στο 7,5% τον Δεκέμβριο του 2025 (χαμηλό 18 ετών) – ενώ παράλληλα ο μέσος μισθός αλλά και τα μη-μισθολογικά εισοδήματα κατέγραψαν αξιοσημείωτες αυξήσεις, σε πραγματικούς όρους, για δεύτερη συνεχόμενη χρονιά (αύξηση 5,1% ετησίως για τον αποπληθωρισμένο, βάσει Δείκτη Τιμών Καταναλωτή («ΔΤΚ»), δείκτη μισθολογικού κόστους το εννιάμηνο του 2025).

Η τουριστική δραστηριότητα κινήθηκε σε νέα ιστορικά υψηλά (ετήσια αύξηση εσόδων κατά 9,1% και αφίξεων 4,6% στο ενδεκάμηνο του 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% του ΑΕΠ σε ετήσια βάση, στο 4,1% του ΑΕΠ το ενδεκάμηνο του 2025, με τις μειωμένες τιμές καυσίμων να υποστηρίζουν τη συγκεκριμένη επίδοση (μείωση τιμών αργού πετρελαίου κατά περίπου 18,0% ετησίως, σε όρους ευρώ, το 2025).

Τα κέρδη από επιχειρηματική δραστηριότητα του ιδιωτικού τομέα (τα οποία προσεγγίζονται από το Ακαθάριστο Λειτουργικό Πλεόνασμα των Εθνικών Λογαριασμών) σημείωσαν υψηλό 16 ετών στο εννιάμηνο του 2025, όσο αφορά το επίπεδό τους, και οι εισροές των Άμεσων Ξένων Επενδύσεων («ΑΞΕ») βρέθηκαν σε ιστορικό υψηλό το ενδεκάμηνο του 2025 (στα €11,0 δισ.), ενώ και η δραστηριότητα Εξαγορών & Συγχωνεύσεων αναμένεται να σημειώσει επίσης ιστορικά υψηλές επιδόσεις το 2025.

Οι δημοσιονομικές επιδόσεις της ελληνικής οικονομίας παραμένουν εντυπωσιακές για 4ο συνεχόμενο έτος, με τις τελευταίες εκτιμήσεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για την Ελλάδα να αναμένουν πρωτογενές πλεόνασμα Γενικής Κυβέρνησης στο 3,7% του ΑΕΠ το 2025 (εκ των υψηλότερων στην Ευρώπη) καθώς και την ταχύτερη απομείωση του χρέους μεταξύ των χωρών της ευρωζώνης από το 2020, ως ποσοστό στο ΑΕΠ.

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.

Η παροχή πιστώσεων από το εγχώριο τραπεζικό σύστημα προς τον ιδιωτικό τομέα – ειδικά προς τις επιχειρήσεις – συνεχίστηκε με ισχυρό ρυθμό, υπερβαίνοντας σημαντικά τον μέσο όρο της ευρωζώνης για 3ο συνεχόμενο χρόνο (καθαρή σωρευτική ροή νέων δανείων στα €9,7 δισ. το 2025, από €10,5 δισ. το 2024), ενώ οι καταθέσεις του ιδιωτικού τομέα αυξήθηκαν περαιτέρω (ανερχόμενες στα €213,2 δισ. τον Δεκέμβριο του 2025), προσεγγίζοντας το υψηλότερο σημείο τους από τον Μάιο του 2010.

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

Ωστόσο, οι συνολικές επιδόσεις της ελληνικής οικονομίας – καθώς και οι μεμονωμένοι 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 σημαντικές εστίες αβεβαιότητας, οι οποίες, μεταξύ άλλων, συμπεριλαμβάνουν τα εξής:

- Τις συνεχιζόμενες γεωπολιτικές εντάσεις, και ειδικά τον πόλεμο στην Ουκρανία, την αστάθεια σε χώρες της Μέσης Ανατολής και την περαιτέρω όξυνση των γεωπολιτικών τριβών – σε συνδυασμό με τις αυξανόμενες τάσεις αναθεωρητισμού σε παγκόσμιο αλλά και σε περιφερειακό επίπεδο – οι οποίες θα μπορούσαν να ασκήσουν πρόσθετες πιέσεις στη δραστηριότητα λόγω της αυξημένης αβεβαιότητας, καθώς και μέσω εκδήλωσης νέων διαταραχών στις παγκόσμιες εφοδιαστικές αλυσίδες αλλά και απειλών για την ενεργειακή ασφάλεια.

- Τις μεσοπρόθεσμες επιπτώσεις του υψηλότερου δασμολογικού συντελεστή στις εξαγωγές της ΕΕ προς τις ΗΠΑ, καθώς και τις περαιτέρω αυξήσεις των δασμολογικών συντελεστών που εφαρμόζονται από τις ΗΠΑ 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 τις 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, 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.

- Τη μετάβαση από μία περίοδο εκρηκτικής αύξησης του τουρισμού διεθνώς και της ισχυρής ώθησης 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 με αρνητικές άμεσες και έμμεσες επιδράσεις στη δραστηριότητα, τις επιχειρηματικές επιδόσεις και την αγορά εργασίας.

Η ελληνική οικονομία και ο εγχώριος τραπεζικός τομέας υποστηρίζονται από ενισχυμένα 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 σε περίπτωση που ορισμένοι κίνδυνοι προκαλέσουν ήπιες αποκλίσεις από τις υποκείμενες παραδοχές του βασικού σεναρίου για την ελληνική οικονομία.

Χρηματιστηριακή αγορά

Οι μετοχές των εισηγμένων εταιρειών στο Χρηματιστήριο Αθηνών παρουσίασαν το 2025 σημαντικά υψηλότερες αποδόσεις έναντι αυτών που καταγράφηκαν σε Ευρωπαϊκό αλλά και σε διεθνές επίπεδο. Την ισχυρή επίδοση του Γενικού Δείκτη στήριξαν κυρίως οι μετοχές των Ελληνικών τραπεζών, οι οποίες για ακόμη μία χρονιά κατέγραψαν ισχυρά θεμελιώδη μεγέθη και βελτιωμένη κερδοφορία, διατηρώντας παράλληλα τους δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας και ρευστότητας σε υψηλά επίπεδα. Θετικά κινήθηκαν και όλοι οι κλαδικοί δείκτες.

Στο πλαίσιο αυτό, ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου Αθηνών κατέγραψε ετήσια άνοδο 44,3% το 2025, με τον κλάδο των Πρώτων Υλών να ηγείται της ανόδου, σημειώνοντας κέρδη 89,9%. Ακολούθησε ο κλάδος των Τραπεζών, με αύξηση 78,4%. Στους πρωταγωνιστές της περιόδου συγκαταλέγεται και ο κλάδος των Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών, ο οποίος σημείωσε άνοδο 77,8%.

Η συναλλακτική δραστηριότητα στο Χρηματιστήριο Αθηνών παρουσίασε σημαντική αύξηση για τρίτη συνεχή χρονιά, με τη μέση ημερήσια αξία συναλλαγών να διαμορφώνεται στα €219 εκατ. το 2025, έναντι €140 εκατ. το 2024.

Η πορεία της Ελληνικής αγοράς το 2026 αναμένεται να επηρεαστεί μεταξύ άλλων από:

- Την αναβάθμιση του Χρηματιστηρίου Αθηνών σε καθεστώς αναπτυγμένης αγοράς,
- Την πρόσφατη επιτυχημένη πρόταση εξαγοράς των μετοχών της Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε. από τον όμιλο Euronext, η οποία αναμένεται να συμβάλει στην περαιτέρω διεύρυνση της επενδυτικής βάσης της Ελληνικής αγοράς μετοχών και, ως εκ τούτου, σε περισσότερες ευκαιρίες χρηματοδότησης Ελληνικών επιχειρήσεων από τις αγορές,
- Την ισχυρή ανάπτυξη της Ελληνικής οικονομίας η οποία παραμένει πάνω από τον μέσο όρο της Ε.Ε., ενισχυμένη από την επενδυτική δραστηριότητα, τις ισχυρές συνθήκες στην αγορά εργασίας και την συνεισφορά του RRF,
- Τη συνεχιζόμενη δημοσιονομική υπεραπόδοση, με αυξανόμενα πρωτογενή πλεονάσματα, χαμηλές δαπάνες για τόκους και την ταχεία αποκλιμάκωση του δημοσίου χρέους,
- Τη διατήρηση της επενδυτικής εμπιστοσύνης, που ενισχύει τη ζήτηση για ελληνικά ποιοτικά assets.

Συμπέρασμα για τη συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει αποφανθεί ότι δεν τίθεται θέμα συνέχισης της επιχειρηματικής της δραστηριότητας, λαμβάνοντας υπόψη τον εξαιρετικά υψηλό δείκτη ρευστότητας ο οποίος την 31.12.2025 είναι 11,41 και τη βελτίωση των αποτελεσμάτων τόσο λόγω της αύξησης του κύκλου εργασιών, η οποία συνεπικουρείται από τη συνεχιζόμενη βελτίωση του επενδυτικού περιβάλλοντος στην Ελλάδα, όσο και της θετικής επίδρασης της αναδιάρθρωσης και κατά συνέπεια της μείωσης του λειτουργικού κόστους.

2.3 Υιοθέτηση των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς

Νέα πρότυπα και τροποποιήσεις σε υφιστάμενα πρότυπα που τέθηκαν σε ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 2025

Νέα πρότυπα που τέθηκαν σε ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 2025

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

- ΔΛΠ 21 (Τροποποίηση): Οι Επιδράσεις των Μεταβολών στις Συναλλαγματικές Ισοτιμίες (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2025 και μετά). Οι τροποποιήσεις απαιτούν από τις εταιρείες να εφαρμόζουν μια συνεπή προσέγγιση στην αξιολόγηση του εάν ένα νόμισμα μπορεί να ανταλλάσσεται με άλλο νόμισμα και, όταν δεν μπορεί, στον καθορισμό της συναλλαγματικής ισοτιμίας που θα χρησιμοποιηθεί και των γνωστοποιήσεων που πρέπει να παρέχονται.

Οι τροποποιήσεις των υφιστάμενων προτύπων που ισχύουν από την 1η Ιανουαρίου 2025 εγκρίθηκαν από την ΕΕ.

Νέα πρότυπα και Τροποποιήσεις σε υφιστάμενα πρότυπα που τέθηκαν σε ισχύ 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 εκδόθηκαν το Μάιο του 2024 και ορίζουν τα παρακάτω:

(α) διευκρινίζουν την ημερομηνία αναγνώρισης και παύσης αναγνώρισης ορισμένων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, με μια νέα εξαίρεση για ορισμένες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις που διακανονίζονται μέσω ηλεκτρονικού συστήματος μεταφοράς μετρητών;

(β) διευκρινίζουν και παρέχουν περαιτέρω καθοδήγηση για την αξιολόγηση του κατά πόσον ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο πληροί το κριτήριο για αποκλειστικά πληρωμές κεφαλαίου και τόκων (SPPI);

(γ) προσθέτουν νέες γνωστοποιήσεις για ορισμένα μέσα με συμβατικούς όρους που μπορούν να αλλάξουν τις ταμειακές ροές (όπως ορισμένα μέσα με χαρακτηριστικά που συνδέονται με τους στόχους επίτευξης ESG); και

(δ) επικαιροποιούν τις γνωστοποιήσεις για συμμετοχικούς τίτλους που επιμετρώνται στην εύλογη αξία μέσω λοιπών συνολικών εσόδων (FVOCI).

Όταν μια οικονομική οντότητα εφαρμόζει για πρώτη φορά τις τροποποιήσεις, δεν απαιτείται να επαναδιατυπώσει συγκριτικές πληροφορίες και επιτρέπεται να το κάνει μόνο εάν είναι δυνατόν χωρίς τη χρήση της εκ των υστέρων αποκτηθείσας γνώσης.

- ΔΠΧΑ 9 και ΔΠΧΑ 7 (Τροποποιήσεις): Συμβάσεις που αναφέρονται σε ηλεκτρική παραγωγή που σχετίζεται με φυσικά φαινόμενα (ισχύει για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2026 και μετά). Αυτές οι τροποποιήσεις ισχύουν μόνο για συμβάσεις που εκθέτουν μια οικονομική οντότητα σε μεταβλητότητα της υποκείμενης ποσότητας ηλεκτρικής ενέργειας επειδή η πηγή της παραγωγής της εξαρτάται από ανεξέλεγκτες φυσικές συνθήκες (όπως ο καιρός) και συγκεκριμένα μόνο για την ηλεκτρική ενέργεια καθαυτή (όχι για πιστοποιητικά ηλεκτρικής ενέργειας). Οι συμβάσεις που εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής περιλαμβάνουν τόσο συμβάσεις αγοράς ή πώλησης, είτε αφορούν φυσική παράδοση ηλεκτρικής ενέργειας είτε όχι (physical or virtual), που εξαρτάται από φυσικούς παράγοντες, όσο και χρηματοοικονομικά μέσα που η αξία τους εξαρτάται από τις τιμές της ηλεκτρικής ενέργειας. Οι τροποποιήσεις:

- παρέχουν απαντήσεις ως προς τον τρόπο εφαρμογής των απαιτήσεων «ιδίας χρήσης» του ΔΠΧΑ 9 για Συμβάσεις Πώλησης Ηλεκτρικής Ενέργειας με φυσική παράδοση (physical PPAs).
- επιτρέπουν τη λογιστική αντιστάθμισης εάν αυτές οι συμβάσεις χρησιμοποιούνται ως μέσα αντιστάθμισης.
- προσθέτουν νέες απαιτήσεις γνωστοποιήσεων στο ΔΠΧΑ 7 που βοηθούν τους επενδυτές να κατανοήσουν την επίδραση αυτών των συμβάσεων στην οικονομική απόδοση και τις ταμειακές ροές μιας εταιρείας.

Ορισμένες από τις τροποποιήσεις υπόκεινται σε μελλοντική εφαρμογή και άλλες σε αναδρομική εφαρμογή.

- Ετήσιες Βελτιώσεις σε ΔΠΧΑ Τόμος 11 (ισχύει για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2026 και μετά). Οι τροποποιήσεις περιλαμβάνουν διευκρινίσεις, απλουστεύσεις, διορθώσεις και αλλαγές που στοχεύουν στη βελτίωση της συνέπειας 5 Προτύπων ΔΠΧΑ και συγκεκριμένα στο ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα», ΔΠΧΑ 1 «Πρώτη Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς», ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις», ΔΠΧΑ 10 «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις» και ΔΛΠ 7 «Κατάσταση Ταμειακών Ροών».

- ΔΠΧΑ 18 (Νέο Πρότυπο): Παρουσίαση και Γνωστοποίηση στις Οικονομικές Καταστάσεις (ισχύει για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2027 και μετά). Το ΔΠΧΑ 18 Το ΔΠΧΑ 18 εκδόθηκε τον Απρίλιο του 2024. Καθορίζει τις απαιτήσεις για την παρουσίαση και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις, και αντικαθιστά το ΔΛΠ 1. Ο στόχος του είναι να διευκολύνει τους επενδυτές να συγκρίνουν τις επιδόσεις και τις μελλοντικές προοπτικές των εταιρειών, τροποποιώντας τις απαιτήσεις για την παρουσίαση των πληροφοριών στις κύριες οικονομικές καταστάσεις, ιδιαίτερα στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Το νέο πρότυπο:

- απαιτεί την παρουσίαση δύο νέων καθορισμένων υποσυνόλων στην κατάσταση αποτελεσμάτων - λειτουργικά κέρδη και κέρδη πριν από τη χρηματοδότηση και τους φόρους εισοδήματος.
- απαιτεί γνωστοποίηση των δεικτών απόδοσης που καθορίζονται από τη διοίκηση μιας εταιρείας - υποσύνολα εσόδων και εξόδων που δεν προσδιορίζονται από τα ΔΠΧΑ που περιλαμβάνονται στις δημόσιες επικοινωνίες για να κοινοποιήσουν την άποψη της διοίκησης για την οικονομική απόδοση μιας εταιρείας. Για την προώθηση της διαφάνειας, μια εταιρεία θα πρέπει να παρέχει συμφωνία μεταξύ αυτών των μέτρων και των συνόλων ή των υποσυνόλων που καθορίζονται από τα ΔΠΧΑ.
- ενισχύει τις απαιτήσεις για τη συνάθροιση και τον διαχωρισμό της πληροφορίας για να βοηθήσει μια εταιρεία να παρέχει χρήσιμες πληροφορίες.
- απαιτεί περιορισμένες αλλαγές στην κατάσταση ταμειακών ροών για τη βελτίωση της συγκρισιμότητας, καθορίζοντας ένα συνεπές σημείο εκκίνησης για την έμμεση μέθοδο παρουσίασης ταμειακών ροών από λειτουργικές δραστηριότητες και καταργώντας τις επιλογές για την ταξινόμηση των ταμειακών ροών τόκων και μερισμάτων.

- ΔΠΧΑ 19 (Νέο Πρότυπο) - Γνωστοποιήσεις: Θυγατρικές χωρίς δημόσια λογοδοσία (ισχύει για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2027 και μετά). Το ΔΠΧΑ 19, το οποίο εκδόθηκε τον Μάιο του 2024, εισάγει μειωμένες

απαιτήσεις γνωστοποίησης για επιλέξιμες θυγατρικές. Επιλέξιμες θυγατρικές είναι εκείνες που δεν έχουν δημόσια ευθύνη (όπως περιγράφεται σε σχετική παράγραφο στο ΔΠΧΑ για Μικρές και Μεσαίες Οντότητες) και ανήκουν σε μητρική που προετοιμάζει και δημοσιεύει ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ. Αυτές οι θυγατρικές θα συνεχίσουν να εφαρμόζουν τις απαιτήσεις αναγνώρισης, επιμέτρησης και παρουσίασης στο άλλα ΔΠΧΑ, αλλά μπορούν να αντικαταστήσουν τις απαιτήσεις γνωστοποίησης σε αυτά τα πρότυπα με μειωμένες απαιτήσεις γνωστοποίησης. Το πρότυπο μπορεί να υιοθετηθεί στις ενοποιημένες, ατομικές ή μεμονωμένες οικονομικές καταστάσεις των επιλέξιμων θυγατρικών που επιλέγουν να το εφαρμόσουν.

Κατα 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 1η Ιανουαρίου 2027, ημερομηνία κατά την οποία το ΔΠΧΑ 19 θα είναι εφαρμόσιμο.

- ΔΛΠ 21 (Τροποποιήσεις): Οι Επιδράσεις των Μεταβολών στις Συναλλαγματικές Ισοτιμίες (σε ισχύ 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, άλλα έχουν είτε δικό τους λειτουργικό νόμισμα είτε το νόμισμα των εκμεταλλεύσεών τους στο εξωτερικό σε οικονομία χωρίς 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.

Τα νέα πρότυπα έχουν αναδρομική ισχύ και δεν έχουν ακόμη εγκριθεί από την ΕΕ.

2.4 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα

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

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

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

2.5 Ταξινόμηση και επιμέτρηση χρηματοοικονομικών μέσων

Ταξινόμηση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

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

Αξιολόγηση επιχειρηματικού μοντέλου

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

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

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

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

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

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

2.6 Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα και μέσα αντιστάθμισης

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

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

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

2.7 Απαιτήσεις και υποχρεώσεις κατά πελατών

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

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

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

2.8 Εύλογη αξία χρηματοοικονομικών μέσων

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

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

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

Επίπεδο 3: Μη παρατηρήσιμα δεδομένα που υποστηρίζονται από λίγη ή μηδενική συναλλακτική δραστηριότητα και τα οποία είναι σημαντικά στον υπολογισμό της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών στοιχείων. Αν για έναν υπολογισμό εύλογης αξίας χρησιμοποιούνται παρατηρήσιμα δεδομένα τα οποία απαιτούν σημαντικές προσαρμογές οι οποίες βασίζονται σε μη παρατηρήσιμα δεδομένα, τότε ο υπολογισμός ανήκει στο επίπεδο 3. Το επίπεδο 3 περιλαμβάνει χρηματοοικονομικά προϊόντα, η αξία των οποίων προσδιορίζεται με μοντέλα αποτίμησης, προεξόφληση ταμειακών ροών και παρόμοιες τεχνικές, καθώς και προϊόντα για τα οποία ο προσδιορισμός της εύλογης αξίας απαιτεί σημαντική κρίση ή εκτίμηση από τη Διοίκηση.

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

2.9 Παύση απεικόνισης

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

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

- εκπνεύσουν τα συμβατικά δικαιώματα επί των ταμειακών ροών του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου.
- διατηρεί τα συμβατικά δικαιώματα επί των ταμειακών ροών του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου, αλλά αναλαμβάνει συμβατική υποχρέωση να καταβάλλει χωρίς σημαντική καθυστέρηση τις ταμειακές ροές σε έναν ή περισσότερους παραλήπτες (pass-through διακανονισμός).
- η Εταιρεία έχει μεταβιβάσει τα δικαιώματα να εισπράξει ταμειακές ροές από το περιουσιακό στοιχείο και είτε (α) έχει μεταβιβάσει πραγματικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη του περιουσιακού στοιχείου είτε

(β) δεν έχει ούτε μεταβιβάσει ούτε πραγματικά διατηρήσει όλους τους κινδύνους και τα οφέλη του περιουσιακού στοιχείου, αλλά έχει μεταβιβάσει τον έλεγχο του περιουσιακού στοιχείου. Όταν η Εταιρεία έχει μεταβιβάσει τα δικαιώματά της να εισπράξει ταμειακές ροές από το περιουσιακό στοιχείο και δεν έχει ούτε μεταβιβάσει ούτε πραγματικά διατηρήσει όλους τους κινδύνους και τα οφέλη του περιουσιακού στοιχείου ούτε έχει μεταβιβάσει τον έλεγχο του περιουσιακού στοιχείου, το περιουσιακό στοιχείο αναγνωρίζεται στο βαθμό της συνεχιζόμενης ανάμειξης της Εταιρείας στο περιουσιακό στοιχείο. Η συνεχής ανάμειξη με τη μορφή της εγγύησης επί του μεταβιβαζόμενου περιουσιακού στοιχείου επιμετράται στο χαμηλότερο της λογιστικής αξίας του και του μέγιστου εκτιμώμενου ποσού που μπορεί η Εταιρεία να κληθεί να πληρώσει.

Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

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

2.10 Δανεισμός χρεογράφων

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

Αντίστοιχα, χρεόγραφα που δανείζονται από ή σε τρίτους έχουν ληφθεί σαν εξασφάλιση για συναλλαγές δανεισμού χρεογράφων από τρίτους δεν παύουν να απεικονίζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις εκτός και αν ο έλεγχος των συμβατικών δικαιωμάτων των μεταβιβαζομένων χρεογράφων παύει να ισχύει. Η Εταιρεία παρακολουθεί την αγοραία αξία των χρεογράφων που δανείζονται από ή σε τρίτους σε τακτική βάση και προσφέρει ή απαιτεί πρόσθετες εξασφαλίσεις σε αντιστοιχία με τις υποκείμενες συμφωνίες. Οι αμοιβές και οι τόκοι που λαμβάνονται ή πληρώνονται καταχωρούνται ως έσοδο ή έξοδο από τόκους αντίστοιχα, σταδιακά (βάση των δεδουλευμένων).

2.11 Αγορές και πωλήσεις κανονικής παράδοσης

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

2.12 Δάνεια αναληφθέντα

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

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

2.13 Συμψηφισμός

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

2.14 Έσοδα και έξοδα από τόκους

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

2.15 Έσοδα προμηθειών και αμοιβών

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

Οι προμήθειες και τα συναφή έσοδα προκύπτουν κυρίως από:

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

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

2.16 Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία

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

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

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

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

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

Ηλεκτρονικός και λοιπός εξοπλισμός	έως 5 έτη

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

2.17 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

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

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

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

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

2.18 Μισθωτικό δικαίωμα χρήσης περιουσιακών στοιχείων

2.18.1 Η Εταιρεία ως μισθωτής

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

2.18.2 Περιουσιακά στοιχεία με δικαίωμα χρήσης

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

μίσθωσης. Το περιουσιακό στοιχείο με δικαίωμα χρήσης αποσβένεται με τη σταθερή μέθοδο στη διάρκεια της μίσθωσης.

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

2.18.3 Υποχρεώσεις μίσθωσης

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

2.19 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιλαμβάνουν:

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

2.20 Προβλέψεις

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

2.21 Παροχές στο προσωπικό

Η Εταιρεία συμμετέχει σε προγράμματα καθορισμένων εισφορών/παροχών.

Συνταξιοδοτικά προγράμματα

Α. Προγράμματα καθορισμένων παροχών

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

Η υποχρέωση καθορισμένων παροχών και το σχετικό έξοδο εκτιμάται ετησίως από ανεξάρτητους αναλογιστές με τη χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδας. Η παρούσα αξία της υποχρέωσης προσδιορίζεται προεξοφλώντας τις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές εκροές με το επιτόκιο υψηλής ποιότητας εταιρικών ομολόγων ή κρατικών ομολόγων στο ίδιο νόμισμα με εκείνο της υποχρέωσης και με διάρκεια ανάλογη της υποχρέωσης, ή με το επιτόκιο που λαμβάνει υπόψη τον κίνδυνο και τη διάρκεια της υποχρέωσης, όπου το βάθος αγοράς για τέτοια ομόλογα κρίνεται ανεπαρκές. Το κόστος υπηρεσίας (τρέχουσας και προϋπηρεσίας (συμπεριλαμβανομένων των περικοπών) και τα κέρδη ή οι ζημίες που προκύπτουν από διακανονισμούς) και το καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος της καθαρής υποχρέωσης/απαίτησης των καθορισμένων παροχών

αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα και περιλαμβάνονται στις δαπάνες προσωπικού. Η καθαρή υποχρέωση καθορισμένων παροχών (μετά την αφαίρεση των περιουσιακών στοιχείων) αναγνωρίζεται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης, με τις μεταβολές που προκύπτουν από την επαναμέτρηση (περιλαμβανομένων των αναλογιστικών κερδών και ζημιών, της επίδραση της μεταβολής της οροφής των περιουσιακών στοιχείων (αν υφίσταται) και της αναμενόμενης απόδοσης των περιουσιακών στοιχείων (εξαιρουμένου του επιτοκίου)), να αναγνωρίζονται άμεσα στα λοιπά συνολικά εισοδήματα, χωρίς να επιτρέπεται μεταγενέστερα η αναταξινόμησή τους στα αποτελέσματα χρήσης.

Β. Προγράμματα καθορισμένων εισφορών

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

Λοιπές παροχές σε εργαζομένους

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

2.22 Φόροι εισοδήματος

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

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

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

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

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

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

2.23 Μετοχικό κεφάλαιο

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

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

2.24 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

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

2.25 Θεματοφυλακή

Η Εταιρεία παρείχε υπηρεσίες θεματοφυλακής σε χρηματοπιστωτικά μέσα φυσικών και νομικών προσώπων μέχρι και τις 12.05.2025 όπου αποφάσισε να μεταβιβάσει στην Τράπεζα τις παρεπόμενες Υπηρεσίες Θεματοφυλακής και Παροχής Πίστωσης και αντίστοιχα τις επιμέρους συμβατικές σχέσεις με πελάτες της που αφορούν στις Υπηρεσίες Θεματοφυλακής και Παροχής Πίστωσης, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 95 του Νόμου. Η Εταιρεία συνεχίζει να παρέχει τις υπόλοιπες υπηρεσίες, όπως λήψη, διαβίβαση κι εκτέλεση εντολών πελατών.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 3: Σημαντικές υποκειμενικές κρίσεις και εκτιμήσεις

Η σύνταξη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. προϋποθέτει τη διενέργεια υποκειμενικών κρίσεων, εκτιμήσεων και παραδοχών από τη Διοίκηση, οι οποίες επηρεάζουν τόσο τα λογιστικά υπόλοιπα των στοιχείων του ενεργητικού και υποχρεώσεων, όσο και τα έσοδα και έξοδα που αναγνωρίσθηκαν στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας. Η Διοίκηση της Εταιρείας πιστεύει ότι οι υποκειμενικές κρίσεις, εκτιμήσεις και παραδοχές που έχουν διενεργηθεί για τη σύνταξη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι οι κατάλληλες δεδομένων των γεγονότων που ίσχυαν κατά την 31.12.2025.

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

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις

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

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 4: Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων

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

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

- Η θέσπιση βασικών προτύπων διαχείρισης κινδύνων, με στόχο τη μεγιστοποίηση της επίτευξης κερδών και την αξιοποίηση ευκαιριών για τη δημιουργία αξίας για τους μετόχους.
- Η στήριξη της επιχειρηματικής στρατηγικής της Εταιρείας, εξασφαλίζοντας ότι η επιδίωξη των επιχειρηματικών στόχων γίνεται βάσει ενεργειών που εστιάζουν στον έλεγχο των κινδύνων και έχουν στόχο τη σταθερότητα της κερδοφορίας και την προστασία από απρόβλεπτες ζημίες.
- Η βελτίωση της χρήσης, της κατανομής και της προσαρμοσμένης ως προς τον κίνδυνο αποδοτικότητας κεφαλαίων, μέσω της ενσωμάτωσης παραμέτρων κινδύνου στον υπολογισμό της απόδοσης.
- Η ενίσχυση της λειτουργίας λήψης αποφάσεων, με την υιοθέτηση του απαιτούμενου προσανατολισμού διαχείρισης κινδύνων.
- Η διασφάλιση της εναρμόνισης με τις βέλτιστες πρακτικές και της συμμόρφωσης με τις ποσοτικές και ποιοτικές απαιτήσεις του κανονιστικού πλαισίου.
- Η εξασφάλιση της αποτελεσματικότητας και της μείωσης του κόστους λειτουργίας της Διαχείρισης Κινδύνων μέσω του περιορισμού των λειτουργικών επικαλύψεων και της αποφυγής ακατάλληλων ή παρωχημένων διαδικασιών και μεθοδολογιών.
- Η διαμόρφωση επίγνωσης σχετικά με τους κινδύνους και η προώθηση νοοτροπίας προσανατολισμένης προς τη διαχείριση κινδύνων σε κάθε επίπεδο δραστηριοτήτων της Εταιρείας.
- Οι δραστηριότητες διαχείρισης κινδύνων διεξάγονται στα παρακάτω επίπεδα:
    - Στρατηγικής – περιλαμβάνει τις λειτουργίες διαχείρισης κινδύνων που εκτελούνται σε επίπεδο Δ.Σ., δηλαδή την έγκριση της στρατηγικής διαχείρισης κινδύνων και κεφαλαίου, με τις οποίες κυρώνονται οι ορισμοί, το πλαίσιο και η διάθεση ανάληψης κινδύνων, καθώς και τα σχετικά με τη λειτουργία διαχείρισης κινδύνων επίπεδα αμοιβών.
    - Τακτικής – Περιλαμβάνει τις λειτουργίες διαχείρισης κινδύνων που εκτελούνται σε επίπεδο ανώτατων διοικητικών στελεχών, δηλαδή την έγκριση των πολιτικών και των εγχειριδίων διαδικασιών διαχείρισης κινδύνων και τη θέσπιση επαρκών συστημάτων και ελέγχων, ώστε να διασφαλίζεται η διατήρηση του συνόλου των κινδύνων και της σχέσης κινδύνων - απόδοσης σε αποδεκτά επίπεδα.
    - Λειτουργίας (επιχειρησιακής δραστηριότητας) – Αφορά στη διαχείριση των κινδύνων στα σημεία που δημιουργούνται. Οι συναφείς εργασίες εκτελούνται από πρόσωπα ή από μονάδες που αναλαμβάνουν κινδύνους για λογαριασμό της Εταιρείας. Η διαχείριση κινδύνων στο επίπεδο αυτό συνίσταται σε κατάλληλους ελέγχους, ενσωματωμένους στις σχετικές λειτουργικές διαδικασίες και κατευθυντήριες γραμμές που θεσπίζονται από τη Διοίκηση.

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

4.1 Πιστωτικός κίνδυνος

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

4.1.1 Διαδικασίες διαχείρισης πιστωτικού κινδύνου

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

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

4.1.2 Δραστηριότητες που υπόκεινται σε πιστωτικό κίνδυνο

Α. Απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές και χρηματιστήριο

Οι απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές και χρηματιστήριο στις 31.12.2025 ανέρχονταν σε ποσό €6.649.174 (2024: 26.640.159). Από αυτές μόνο το ποσό των €51.830 υπόκεινται σε πιστωτικό κίνδυνο κι αυτό γιατί από 12.05.2025 η Εταιρεία αποφάσισε να μεταβιβάσει στην Τράπεζα τις συμβατικές σχέσεις με τους πελάτες της. Εκ των ανωτέρω προκύπτει ότι ο εν λόγω κίνδυνος είναι περιορισμένος.

Μέχρι την μετάπτωση της πελατείας στην Τράπεζα στις 12.05.2025, ίσχυαν τα παρακάτω:

Στους λογαριασμούς αγορών μετοχών τις μετρητοίς (Current Accounts) ο πελάτης οφείλει να εξοφλήσει με μετρητά πλήρως το τίμημα της αγοράς μέσα στην εκάστοτε προβλεπόμενη προθεσμία εκκαθάρισης και διακανονισμού της ανωτέρω συναλλαγής. Σε περίπτωση μη εμπρόθεσμης εξόφλησης ολοκλήρου του τιμήματος εκ μέρους του πελάτη μέσα στην ανωτέρω προβλεπόμενη προθεσμία η Εταιρεία προβαίνει, την επόμενη εργάσιμη ημέρα από τη λήξη της ανωτέρω προθεσμίας, σε απευθείας εκποίηση των κινητών αξιών για την αγορά των οποίων ο πελάτης δεν έχει καταβάλει το τίμημα και μέχρι την πλήρη εξόφλησή του δεν προβαίνει για λογαριασμό του πελάτη σε οποιαδήποτε άλλη αγορά.

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

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

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

Στον επόμενο πίνακα παρατίθενται τα χρεωστικά υπόλοιπα και η αξία καλυμμάτων για τα προϊόντα Margin και 2D-Credit, στις 09.05.2025 (ημέρα πριν τη μετάπτωση) και 31.12.2024 αντίστοιχα.

Μακροπρόθεσμη πίστωση (Margin)		
Ποσά σε Ευρώ		
Κατηγορία	**09.05.2025**	**31.12.2024**
Χρεωστικά υπόλοιπα	20.194.915	22.043.930
Αξία καλυμμάτων	65.467.306	68.077.665
Ποσό εκτός προθεσμίας	91	28.587
Χρεωστικό υπόλοιπο μη καλυπτόμενο από αποτίμηση	43	28.829

Βραχυπρόθεσμη πίστωση (2D-Credit)		
Ποσά σε Ευρώ		
Κατηγορία	**09.05.2025**	**31.12.2024**
Χρεωστικά υπόλοιπα	32.657	120.516
Αξία καλυμμάτων	8.243.169	10.150.948
Ποσό εκτός προθεσμίας	83	26.056
Χρεωστικό υπόλοιπο μη καλυπτόμενο από αποτίμηση	-	26.328

Στο σύνολο των πελατών (Λογαριασμοί Μετρητοίς, Margin, 2D-Credit) το μη καλυπτόμενο απαιτητό χρεωστικό υπόλοιπο σε καθυστέρηση άνω των 12 μηνών, στις 09.05.2025 ανερχόταν σε ποσό €2.131 (αντίστοιχα στις 31.12.2024 ανερχόταν σε ποσό €140.678).

Σημειώνεται επίσης, ότι οι ακάλυπτες θέσεις των πελατών σχεδόν μηδένισαν μέσω διαγραφών λόγω της μετάπτωσης. Οι οφειλές πελατών που παραμένουν στην Εταιρεία με στοιχεία 31.12.2025 και ανέρχονται στο ποσό των €51.830, αφορούν:

- Πελάτη margin με δικαστική εκκρεμότητα: €13.955
- Πελάτες cash με μικρές οφειλές και επαρκή αποτίμηση, οι οποίοι κλείνουν σταδιακά μέσω της είσπραξης μερισμάτων από την Τράπεζα και απόδοσής τους στην Εταιρεία: €36.024
- Εκκρεμότητες προμηθειών πινακιδίων θεσμικών πελατών (institutional cash): €1.850

Β. Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

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

Γ. Καταθέσεις σε χρηματοπιστωτικά ιδρύματα

Συμφώνα με την απόφαση 2/306/22.06.2004 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για να διαφυλαχθούν τα ελεύθερα χρηματικά διαθέσιμα των πελατών επιβάλλεται στα μέλη του ΧΑ να διατηρούν τα χρήματα των πελατών τους σε τραπεζικούς λογαριασμούς. Συνεπώς, σε πιστωτικό κίνδυνο υπόκεινται οι καταθέσεις ποσού €12.873.226 (2024: €78.392.967). Ο απορρέων πιστωτικός κίνδυνος ουσιαστικά αφορά στον πιστωτικό κίνδυνο των τραπεζών στις οποίες τοποθετούνται οι εν λόγω καταθέσεις, στη συγκεκριμένη περίπτωση οι τοποθετήσεις γίνονται κυρίως στην μητρική Εταιρεία (ΕΤΕ) και σε συστημικά πιστωτικά ιδρύματα της ημεδαπής.

Δ. Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού

Ποσά σε Ευρώ	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Συμμετοχή στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών	3.431.337	3.275.889
Συμμετοχή στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης ΧΑΚ	-	280.977
Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο	291.057	127.087
Λοιπές απαιτήσεις	-	2.744
Σύνολο λοιπών μη κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού	**3.722.394**	**3.686.697**

Το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο καλύπτει τον ιδιώτη επενδυτή (όχι θεσμικό) έναντι του μέλους ΧΑ όταν το τελευταίο αδυνατεί να εκπληρώσει τις από χρηματιστηριακές συναλλαγές απορρέουσες υποχρεώσεις του προς τον επενδυτή.

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

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

Ε. Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2025	31.12.2024
Δεσμευμένη κατάθεση υπέρ ΕΤ.ΕΚ στο λογαριασμό περιθωρίου ασφάλισης παραγώγων (margin)	2.689.726	1.875.532
Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο	265.194	405.910
Λοιπές απαιτήσεις	1.192.764	636.119
Σύνολο λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού	**4.147.685**	**2.917.562**

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

4.2 Κίνδυνος αγοράς

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

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

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

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται οι εκτιμήσεις της ΜΔΖ για το έτος 2025:

	Τιμή δείκτη VaR
31.12.2025	11.539
01.01 - 31.12.2025:	
Ελάχιστο *(ημερήσιες τιμές)*	1.844
Μέγιστο *(ημερήσιες τιμές)*	92.878
Μέσος όρος *(ημερήσιες τιμές)*	12.948

4.2.1 Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο κίνδυνος συναλλάγματος δεν κρίνεται σημαντικός δεδομένου ότι η Εταιρεία φροντίζει να διατηρεί μικρά ποσά σε συνάλλαγμα και οι απαιτήσεις και οι υποχρεώσεις των πελατών σε ξένα νομίσματα δεν επιβαρύνουν, συμψηφιστικά, σημαντικά τα αποτελέσματα της Εταιρείας. Την 31.12.2025 ο συναλλαγματικός κίνδυνος κρίνεται αμελητέος.

4.2.2 Κίνδυνος επιτοκίου

Ο κίνδυνος επιτοκίου ορίζεται ως ο κίνδυνος ζημιάς που προκύπτει από τις διακυμάνσεις στα ισχύοντα επιτόκια της αγοράς. Ο κίνδυνος προέρχεται κυρίως από τα δάνεια που έχει λάβει η Εταιρεία και τα οποία συνάπτονται επί τη βάση του Euribor. Κίνδυνο επιτοκίου διατρέχουν οι θέσεις στο ίδιο χαρτοφυλάκιο, ο οποίος προσμετράται και παρακολουθείται σε ημερήσια βάση. Η επίδραση στα αποτελέσματα και την καθαρή θέση της Εταιρείας από τον κίνδυνο μεταβολής του επιτοκίου είναι περιορισμένη.

4.3 Κίνδυνος ρευστότητας

Κίνδυνος ρευστότητας είναι ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για τα κέρδη και το κεφάλαιο, που απορρέει από αδυναμία της Εταιρείας να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της όταν αυτές καταστούν απαιτητές, με αποτέλεσμα την καταφυγή σε έκτακτο δανεισμό ή στην αναγκαστική ρευστοποίηση περιουσιακών της στοιχείων υπό δυσμενείς συνθήκες. Ακολουθούν πίνακες ανάλυσης της ληκτότητας των Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων και του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού και η μεταξύ τους συσχέτιση για τις χρήσεις που έληξαν την 31.12.2025 και 31.12.2024 αντίστοιχα.

	31.12.2025				
Ποσά σε Ευρώ	**Έως 1 μήνα**	**1-3 μήνες**	**4-12 μήνες**	**Άνω του έτους**	**Σύνολο**
Ρευστότητα Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων					
Υποχρεώσεις προς προμηθευτές	2.633.704	-	-	-	**2.633.704**
Υποχρεώσεις προς πελάτες, χρηματιστές-χρηματιστήριο	11.619	-	-	-	**11.619**
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	239.878	-	-	-	**239.878**
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα - υποχρεώσεις	310.974	-	-	-	**310.974**
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις	17.238	34.476	155.140	-	**206.854**
Λοιπές υποχρεώσεις	2.040.014	126.299	-	-	**2.166.313**
Λήξη Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων ανά περίοδο	**5.253.427**	**160.774**	**155.140**	**-**	**5.569.341**
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	**63.289.263**	**12.555**	**252.177**	**-**	**63.553.996**

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

Η Εταιρεία κατά το 2025 διαθέτει όριο χρηματοδοτήσεως ύψους ποσού €40.000.000 από τη μητρική εταιρεία ΕΤΕ. Με βάση τα ανωτέρω στοιχεία και την φύση της δραστηριοτήτων της Εταιρείας, ο κίνδυνος ρευστότητας θεωρείται πολύ περιορισμένος.

4.4 Λειτουργικός κίνδυνος

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

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

4.5 Κίνδυνος συγκέντρωσης

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

Η Εταιρεία έχει λάβει μέτρα για την αποφυγή συγκέντρωσης ανοιγμάτων έναντι μεμονωμένων αντισυμβαλλομένων ή ομάδων συνδεομένων αντισυμβαλλομένων. Ειδικότερα, σχετικά με την επένδυση χρηματικών διαθεσίμων της Εταιρείας σε προθεσμιακές ή καταθέσεις όψεως, έχει θεσπίσει εσωτερικό υπόδειγμα, όπου έχει ορισθεί λίστα επιτρεπτών αντισυμβαλλομένων, με ανώτατο όριο επένδυσης ανά αντισυμβαλλόμενο. Αντίστοιχα όρια ανά θέση επί μεμονωμένου εκδότη έχουν τεθεί για τις θέσεις επί μετοχών που αναλαμβάνονται στο πλαίσιο της ειδικής διαπραγμάτευσης (Ιδιο χαρτοφυλάκιο).

4.6 Προληπτική Εποπτεία

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

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

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

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

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

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

α) την οικεία απαίτηση παγίων εξόδων, η οποία είναι το 25% των παγίων εξόδων της προηγούμενης χρήσης, και ισούται με €1.613 χιλ.,

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

γ) την οικεία απαίτηση του παράγοντα Κ. Οι παράγοντες Κ είναι ποσοτικοί δείκτες που αντικατοπτρίζουν τον κίνδυνο που σκοπεύει να αντιμετωπίσει το νέο καθεστώς προληπτικής εποπτείας και χωρίζονται σε τρείς ομάδες. Στόχος τους είναι να αποτυπώσουν τον κίνδυνο που παρουσιάζουν οι ΑΕΠΕΥ για τον πελάτη, για την αγορά και για τις ίδιες τις επιχειρήσεις, το άθροισμα τους αποτελεί την οικεία απαίτηση του παράγοντα Κ. Σύμφωνα με τα ανωτέρω, οι απαιτήσεις ιδίων κεφαλαίων (D) μέχρι το Γ Τρίμηνο του 2025 υπολογίστηκαν με βάση την απαίτηση του εποπτικού παράγοντα Κ, ενώ για το Δ Τρίμηνο του έτους υπολογίστηκαν με βάση την οικεία απαίτηση παγίων εξόδων (€1.613χιλ.).

Σημειώνεται ότι, η μείωση του παράγοντα Κ στο Δ Τρίμηνο οφείλεται στην παύση της φύλαξης των χαρτοφυλακίων και των χρημάτων των πελατών από την Εταιρεία, καθώς από τις 12.05.2025, λόγω της μετάπτωσης της πελατείας στην Τράπεζα, δεν υφίστανται για την Εταιρεία.

Τα Εποπτικά Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας κατά την 31.12.2025 αποτελούνται μόνο από τα κεφάλαια κατηγορίας 1 (CET1). Πρόσθετα Στοιχεία Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων (Additional Tier1 Capital, Tier 2 Capital) δεν υφίστανται.

Τα Ίδια Κεφάλαια, οι Απαιτήσεις Ιδίων Κεφαλαίων καθώς και οι παράγοντες Κ κυμάνθηκαν ως εξής στη διάρκεια του 2025:

- Ίδια Κεφάλαια από €56.146 χιλ. έως €61.550 χιλ.
- Η Απαίτηση Ιδίων Κεφαλαίων (D) ήταν €1.613 χιλ. κι ο παράγοντας Κ από €829 χιλ. έως €1.915 χιλ.
- Ο δείκτης Own funds/D από 3.054% έως 3.816%.

Όσον αφορά τις απαιτήσεις ρευστότητας, οι επιχειρήσεις επενδύσεων οφείλουν να διατηρούν ρευστά στοιχεία ενεργητικού το ποσό των οποίων αντιστοιχεί τουλάχιστον στα πάγια έξοδα ενός μήνα. Τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία ενεργητικού κυμάνθηκαν μεταξύ: €17.549 χιλ. και €34.063 χιλ. έναντι απαίτησης ρευστότητας €538 χιλ..

Ποσά σε χιλ.€	**31/12/2025**	**31/12/2024**
Ίδια Κεφάλαια	**61.550**	**54.941**
D (Το μεγαλύτερο ποσό από τις απαιτήσεις κεφαλαίων)	**1.613**	**1.770**

Ίδια Κεφάλαια / Απαιτήσεις Ιδίων Κεφαλαίων > = 56%	3.816%	3.104%
Μόνιμη Ελάχιστη Απαίτηση	750	750
Απαίτηση Παγίων Εξόδων	1.613	1.447
Απαιτήσεις παράγοντα Κ	829	1.770
Κίνδυνος για τον πελάτη	552	1.489
CMH= με τον κυλιόμενο μέσο όρο της αξίας του συνόλου των ημερήσιων χρημάτων των πελατών υπό κατοχή (διαχωρισμένα)	63	240
ASA = με τον κυλιόμενο μέσο όρο της αξίας του συνόλου των ημερήσιων περιουσιακών στοιχείων πελατών υπό φύλαξη	454	1.233
COH= το άθροισμα της απόλυτης τιμής των αγορών και της απόλυτης τιμής των πωλήσεων - συναλλαγές πελατών	36	16
Κίνδυνος καθαρής θέσης σχετικά με τον κίνδυνο αγοράς	274	278
1. ΕΝΑΝΤΙ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΘΕΣΗΣ	95	44
2.ΕΝΑΝΤΙ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΑΠΟ ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΥΝ/ΚΩΝ ΙΣΟΤΙΜΙΩΝ	180	234
Κίνδυνος αντισυμβαλλομένου του Ιδίου Χαρτοφυλακίου	3	2
DTF= με τον κυλιόμενο μέσο όρο της αξίας της συνολικής ημερήσιας ροής συναλλαγών που εκτελούνται από μια επιχείρηση επενδύσεων στο δικό της όνομα	3	2

4.7 Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις συμψηφίζονται και το καθαρό ποσό που προκύπτει από τον συμψηφισμό απεικονίζεται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης της Εταιρείας, μόνο στην περίπτωση που υφίσταται συμβατικό δικαίωμα το οποίο επιτρέπει το συμψηφισμό των ποσών που έχουν καταχωρηθεί και παράλληλα υπάρχει πρόθεση είτε για ταυτόχρονο διακανονισμό του συνολικού ποσού, τόσο του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου όσο και της υποχρέωσης αντίστοιχα, είτε για διακανονισμό του καθαρού ποσού που προκύπτει μετά το συμψηφισμό. Η Εταιρεία υπεισέρχεται σε κύριες συμβάσεις συμψηφισμού ή παρεμφερείς συμβάσεις, οι οποίες δεν πληρούν τα κριτήρια που έχουν θεσπιστεί από το εφαρμοστέο λογιστικό πρότυπο για συμψηφισμό στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης, παρέχουν ωστόσο το δικαίωμα συμψηφισμού των συναφών ποσών σε περίπτωση αθέτησης των συμφωνηθέντων όρων από τον αντισυμβαλλόμενο (είτε λόγω χρεοκοπίας, αδυναμίας πληρωμής ή διεκπεραίωσης). Ο κατωτέρω πίνακας απεικονίζει τα αναγνωρισθέντα, κατά την 31.12.2025 και 31.12.2024 αντίστοιχα, χρηματοοικονομικά μέσα τα οποία είτε έχουν συμψηφιστεί είτε όχι αλλά υπόκεινται σε κύριες ή παρεμφερείς συμβάσεις συμψηφισμού καθώς επίσης και την καθαρή επίδραση που θα επέφερε στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης της Εταιρείας η πλήρης εξάσκηση των δικαιωμάτων συμψηφισμού («Καθαρό ποσό»).

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

31.12.2025 Ποσά σε Ευρώ	Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	Συμβάσεις δανεισμού χρεογράφων	Σύνολο
Αναγνωρισθέντα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (Μικτό ποσό)	140.828	-	**140.828**
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που απεικονίζονται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης (Καθαρό ποσό)	140.828	-	**140.828**
Συναφή ποσά, μη συμψηφισθέντα στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης:			
Ληφθείσες εγγυήσεις χρηματοοικονομικών μέσων	(140.828)	-	**(140.828)**
Καθαρό ποσό	-	-	**-**

Ποσά σε Ευρώ	Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	Συμβάσεις δανεισμού χρεογράφων[1)]	Σύνολο
Αναγνωρισμένες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις (Μικτό ποσό)	310.974	-	**310.974**
Χρηματοοικονομικά υποχρεώσεις που απεικονίζονται στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης (Καθαρό ποσό)	310.974	-	**310.974**
Συναφή ποσά, μη συμψηφισθέντα στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης			
Παρασχεθείσες εγγυήσεις χρηματοοικονομικών μέσων	(170.146)	-	**(170.146)**
Παρασχεθείσες χρηματικές εγγυήσεις	(140.828)	-	**(140.828)**
Καθαρό ποσό	-	-	**-**

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

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

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

Τα έσοδα από αμοιβές / προμήθειες αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	01.01-31.12.2025	01.01-31.12.2024
Προμήθειες από αγοραπωλησίες μετοχών	15.713.820	11.935.289
Προμήθειες από ομόλογα / αμοιβαία κεφάλαια	351.778	368.883
Προμήθειες από παράγωγα	1.159.660	1.367.153
Λοιπά έσοδα (Συμβουλευτικές υπηρεσίες/θεματοφυλακή)	75.358	99.933
Σύνολο εσόδων από αμοιβές / προμήθειες	**17.300.616**	**13.771.258**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 6: **Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων**

Τα αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	01.01-31.12.2025	01.01-31.12.2024
Κέρδη/(ζημίες) από μετοχές	10.332.708	1.660.544
Κέρδη/(ζημίες) από παράγωγα	(13.099.787)	(1.354.332)
Κέρδη/(ζημίες) από λοιπά χρεόγραφα	115.970	(82.734)
Κέρδη/(ζημίες) αποτίμησης μετοχών	2.331.162	356.320
Κέρδη/(ζημίες) αποτίμησης παραγώγων	(140.828)	(370.813)
Κέρδη/(ζημίες) αποτίμησης λοιπών χρεογράφων	0	21
Σύνολο αποτελεσμάτων χρηματοοικονομικών πράξεων (κέρδη/ (ζημίες)	**(460.776)**	**209.006**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 7: **Έξοδα ανά κατηγορία**

Τα έξοδα ανά κατηγορία αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	01.01-31.12.2025			
	Κόστος υπηρεσιών	Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	Σύνολο
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	(2.895.866)	(800.540)	-	(3.696.406)
Συνδρομές	(4.232.890)	(74.099)	-	(4.306.990)
Ενοίκια κτιρίων-μεταφορικών μέσων	(29.129)	(11.333)	-	(40.462)
Αποσβέσεις ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	(80.593)	(25.184)	(2.159)	(107.936)
Αποσβέσεις μισθωτικού δικαιώματος χρήσης περιουσιακών στοιχείων	(151.019)	(57.383)	-	(208.402)
Λοιποί φόροι τέλη	(462.118)	(2.860)	-	(464.977)
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	(4.352.658)	(1.397.012)	-	(5.749.670)
Τηλεπικοινωνίες	(252.037)	(23.410)	-	(275.447)
Ασφάλιστρα	(81.093)	-	-	(81.093)
Λοιπά έξοδα	(60.715)	(2.676)	-	(63.390)
Διάφορα έξοδα προβολής και διαφήμισης	(101.976)	(76.170)	-	(178.146)
Έξοδα ταξιδίων	(26.050)	(11.236)	(308)	(37.593)
Σύνολα	**(12.725.947)**	**(2.481.902)**	**(2.467)**	**(15.210.316)**

Ποσά σε Ευρώ	01.01-31.12.2024			
	Κόστος υπηρεσιών	Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	Σύνολο
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	(2.717.721)	(724.918)	-	(3.442.639)
Συνδρομές	(3.290.012)	(52.470)	-	(3.342.482)
Ενοίκια κτιρίων-μεταφορικών μέσων	(30.402)	(13.517)	-	(43.920)
Αποσβέσεις ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	(115.021)	(35.936)	(3.082)	(154.039)
Αποσβέσεις μισθωτικού δικαιώματος χρήσης περιουσιακών στοιχείων	(150.186)	(56.485)	-	(206.671)
Λοιποί φόροι τέλη	(734.048)	(4.642)	-	(738.690)
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	(4.246.401)	(1.318.915)	-	(5.565.315)
Τηλεπικοινωνίες	(224.685)	(19.333)	-	(244.018)
Ασφάλιστρα	(83.730)	-		(83.730)
Λοιπά έξοδα	(67.900)	(4.717)	-	(72.617)
Διάφορα έξοδα προβολής και διαφήμισης	(123.629)	(67.181)	-	(190.810)
Έξοδα ταξιδίων	(12.556)	(18.658)	-	(31.214)
Σύνολα	**(11.796.292)**	**(2.267.396)**	**(3.082)**	**(14.116.145)**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 8: **Λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως**

Τα λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	01.01-31.12.2025	01.01-31.12.2024
Ζημίες από συναλλαγές πελατών	(10.610)	(60.040)
Συναλλαγματικές διαφορές χρεωστικές	(176.940)	-
Πρόβλεψη ζημιών για αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες	-	(4.080)
Λοιπά έξοδα	(680.585)	(125.281)
Σύνολο λοιπών εξόδων εκμεταλλεύσεως	**(868.135)**	**(189.401)**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 9: **Φόρος εισοδήματος**

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

Ποσά σε Ευρώ	01.01-31.12.2025	01.01-31.12.2024
Τρέχων φόρος εισοδήματος	(797.436)	(611.925)
Αναβαλλόμενος φόρος έσοδο/(έξοδο)	(423.782)	(526.483)
Σύνολο φόρου εισοδήματος	**(1.221.218)**	**(1.138.409)**

Ο συντελεστής φορολογίας εισοδήματος της Εταιρείας για το έτος 2025 ανέρχεται σε 22% (2024: 22%).

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

Ποσά σε Ευρώ	01.01-31.12.2025	01.01-31.12.2024
Κέρδη/(Ζημίες) χρήσης προ φόρων	7.527.378	4.058.120
Φόρος εισοδήματος (φορολογικός συντελεστής 22%) έσοδο/(έξοδο)	**(1.656.023)**	**(892.786)**
Αύξηση /μείωση προερχόμενη από:		
Φορολογητέες μη εκπιπτόμενες δαπάνες	(39.091)	(35.444)
Μη αναγνωρισθείσα αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	-	(49.427)
Προσαρμογή από φόρο προηγούμενων χρήσεων	611.925	-
Δαπάνες μη εκπεστέες	(130.182)	(152.904)
Λοιπές προσωρινές διαφορές	(7.847)	(7.847)
Φόρος εισοδήματος	**(1.221.218)**	**(1.138.409)**

Η χρήση του 2025 θα ελεγχθεί φορολογικά από την εταιρεία, ΠραϊσγουώτερχαουςΚούπερς Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία (όπως ελέγχθηκε από αυτήν και η χρήση 2024), η οποία διενεργεί και τον τακτικό έλεγχο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Από τους φορολογικούς ελέγχους, δεν αναμένεται να προκύψουν πρόσθετες φορολογικές υποχρεώσεις, ωστόσο, εκτιμάται, ότι ακόμα και αν προκύψουν αυτές δε θα έχουν σημαντική επίπτωση στην χρηματοοικονομική κατάσταση της Εταιρείας.

Οι χρήσεις των ετών 2019-2024 έχουν ελεγχθεί φορολογικά σύμφωνα αρχικά με το άρθρο 82 του ν.2238/1994 και μεταγενέστερα με το άρθρο 65Α του Ν. 4174/2013 και οι σχετικές εκθέσεις φορολογικής συμμόρφωσης, οι οποίες δεν είχαν παρατηρήσεις, εκδόθηκαν την 09/10/2020, την 15/10/2021, την 29/09/2022, την 20/10/2023, την 24/11/2024 και την 14/11/2025 αντίστοιχα.

Κατά τη χρήση του 2024, διενεργήθηκε φορολογικός έλεγχος από το Δημόσιο για τη φορολογική περίοδο από 01/01/2018 έως 31/12/2019. Για τα φορολογικά έτη 2020 και επόμενα, σύμφωνα με την ΠΟΛ. 1006/05.01.2016 δεν εξαιρούνται από τη διενέργεια τακτικού φορολογικού ελέγχου από τις αρμόδιες φορολογικές αρχές οι επιχειρήσεις για τις οποίες εκδίδεται φορολογικό πιστοποιητικό χωρίς επιφυλάξεις για παραβάσεις της φορολογικής νομοθεσίας.

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

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 10: **Παροχές στο προσωπικό**

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού της Εταιρείας αναλύεται ως εξής:

	31.12.2025	31.12.2024
Μισθωτοί	52	52
Σύνολο	**52**	**52**

Οι παροχές προς το προσωπικό αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	01.01-31.12.2025	01.01-31.12.2024
Μισθοί, ημερομίσθια και επιδόματα	2.883.479	2.698.937
Εισφορές κοινωνικής ασφάλισης	681.957	613.931
Λοιπές παροχές και έξοδα προσωπικού	92.309	95.868
Μεταβολή προγραμμάτων παροχών στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία	38.661	33.903
Σύνολο παροχών στο προσωπικό	**3.696.406**	**3.442.639**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 11: **Άυλα περιουσιακά στοιχεία**

Το σύνολο των άυλων περιουσιακών στοιχείων αφορά λογισμικό. Η κίνησή τους κατά τη διάρκεια των χρήσεων 2025 και 2024 αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	Λογισμικό
Αξία κτήσης	
Υπόλοιπο την 01.01.2024	**3.345.534**
Προσθήκες	-
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-
Υπόλοιπο την 31.12.2024	**3.345.534**
Προσθήκες	-
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-
Υπόλοιπο την 31.12.2025	**3.345.534**
Σωρευμένες αποσβέσεις	
Υπόλοιπο την 01.01.2024	3.190.238
Αποσβέσεις χρήσης	78.373
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-
Υπόλοιπο την 31.12.2024	**3.268.611**
Αποσβέσεις χρήσης	68.874
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-
Υπόλοιπο την 31.12.2025	**3.337.485**
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2024	**76.923**
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2025	**8.049**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 12: **Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία**

Η κίνηση των ενσώματων περιουσιακών στοιχείων κατά τη διάρκεια των χρήσεων 2025 και 2024 αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	Βελτιώσεις σε μισθωμένα ακίνητα τρίτων	Μεταφορικά μέσα και εξοπλισμός	Σύνολο
Αξία κτήσης			
Υπόλοιπο την 01.01.2024	**260.884**	**4.919.033**	**4.993.535**
Προσθήκες	12.813	18.251	186.382
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-	-	-
Υπόλοιπο την 31.12.2024	**273.697**	**4.937.284**	**5.210.981**
Προσθήκες	-	-	-
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-	(16.875)	(16.875)
Υπόλοιπο την 31.12.2025	**273.697**	**4.920.409**	**5.194.106**
Σωρευμένες αποσβέσεις			
Υπόλοιπο την 01.01.2024	**149.970**	**4.647.623**	**4.797.593**
Αποσβέσεις χρήσης	9.428	66.238	75.667
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-	-	-
Υπόλοιπο την 31.12.2024	**159.398**	**4.713.861**	**4.873.260**
Αποσβέσεις χρήσης	16.214	44.380	60.594
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-	-	-
Υπόλοιπο την 31.12.2025	**175.612**	**4.758.241**	**4.933.853**
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2024	**114.299**	**223.422**	**337.721**
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2025	**98.085**	**162.169**	**260.254**

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

13.1 Μισθωτικό δικαίωμα χρήσης περιουσιακών στοιχείων

Ποσά σε Ευρώ	Κτίρια	Μεταφορικά μέσα	Σύνολο
Υπόλοιπο την 01.01.2024	**3.233.677**	**19.267**	**3.252.944**
Προσθήκες-τροποποιήσεις συμβάσεων	63.540	36.000	99.540
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-	-	-
Υπόλοιπο την 31.12.2024	**3.297.217**	**55.267**	**3.352.484**
Υπόλοιπο την 01.01.2025	**3.297.217**	**55.267**	**3.352.484**
Προσθήκες-τροποποιήσεις συμβάσεων	93.780	-	93.780
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-	-	-
Υπόλοιπο την 31.12.2025	**3.390.997**	**55.267**	**3.446.264**
Σωρευμένες αποσβέσεις			
Υπόλοιπο την 01.01.2024	**(531.013)**	**(17.340)**	**(548.353)**
Αποσβέσεις	(201.462)	(5.209)	(206.671)
Τροποποιήσεις- διαγραφές	-	-	-
Υπόλοιπο την 31.12.2024	**(732.475)**	**(22.549)**	**(755.024)**
Υπόλοιπο την 01.01.2025	**(732.475)**	**(22.549)**	**(755.024)**
Αποσβέσεις χρήσης	(201.838)	(6.564)	(208.402)
Τροποποιήσεις- Διαγραφές	-	-	-
Υπόλοιπο την 31.12.2025	**(934.313)**	**(26.154)**	**(963.426)**
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2024	**2.564.742**	**32.718**	**2.597.460**
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2025	**2.456.684**	**26.154**	**2.482.838**

13.2 Υποχρεώσεις από μισθώσεις

Η κίνηση των υποχρεώσεων από μισθώσεις αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	Κτίρια	Μεταφορικά μέσα	Σύνολο
Υπόλοιπο την 01.01.2024	**2.766.939**	**2.159**	**2.769.098**
Προσθήκη υποχρέωσης λόγω νέας μίσθωσης-τροποποίησης	63.540	36.000	99.540
Λήξη μισθωτηρίου- Διαγραφές	-	-	-
Εξοδα τόκων υποχρεώσεων από μισθώσεις που αναγνωρίστηκαν κατά την διάρκεια της περιόδου	27.493	727	28.131
Πληρωμή υποχρεώσεων και τόκων από μισθώσεις	(214.436)	(5.791)	(220.227)
Υπόλοιπο την 31.12.2024	**2.643.447**	**33.095**	**2.676.542**
Υπόλοιπο την 01.01.2025	**2.643.447**	**33.095**	**2.676.542**
Προσθήκη υποχρέωσης λόγω νέας μίσθωσης-τροποποίησης	93.780	-	93.780
Λήξη μισθωτηρίου- Διαγραφές	-	-	-
Εξοδα τόκων υποχρεώσεων από μισθώσεις που αναγνωρίστηκαν κατά την διάρκεια της περιόδου	36.900	658	37.558
Πληρωμή υποχρεώσεων και τόκων από μισθώσεις	(209.865)	(20.466)	(230.331)
Υπόλοιπο την 31.12.2025	**2.564.262**	**13.287**	**2.577.549**

Η ληκτότητα των υποχρεώσεων από μισθώσεις αναλύεται ως εξής:

	31.12.2025			
Ποσά σε Ευρώ	**1 έως 12 μήνες**	**1 έως 5 έτη**	**Λήξη μεγαλύτερη των 5 ετών**	**Σύνολο**
Υπόλοιπο υποχρέωσης μίσθωσης	181.252	734.352	1.501.070	2.416.674
Μελλοντικές ταμειακές ροές από τόκους έξοδα	25.602	77.247	58.026	160.875
Σύνολο μελλοντικών ταμειακών ροών	**206.854**	**811.599**	**1.559.096**	**2.577.549**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 14: **Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις**

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

		Αναγνώριση		
Ποσά σε Ευρώ	**Υπόλοιπο 01.01.2025**	**στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων**	**στα Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα**	**Υπόλοιπο 31.12.2025**
Φορολογικές ζημίες μεταφερόμενες προς συμψηφισμό	-	-	-	-
Υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία	37.923	8.505	(5.284)	41.144
Πρόβλεψη μη ληφθείσας αδείας	5.921	955	-	6.876
Ζημίες από αποτίμηση συμμετοχών και χρεογράφων	(77.961)	(425.395)	-	(503.357)
Χρεωστική διαφορά από την ανταλλαγή ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου λόγω PSI	125.549	(7.847)	-	117.702
Σύνολο αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων	**91.432**	**(423.782)**	**(5.284)**	**(337.634)**

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

Η Εταιρεία, δεν έχει εναπομείνασες φορολογικές ζημιές προς συμψηφισμό.

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

Τα λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2025	31.12.2024
Συμμετοχή στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών	3.431.337	3.275.889
Συμμετοχή στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης ΧΑΚ	-	280.977
Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο	291.057	127.087
Λοιπές απαιτήσεις	-	2.744
Σύνολο λοιπών μη κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού	**3.722.394**	**3.686.697**

Το ποσό της συμμετοχής της Εταιρείας στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών, για κάλυψη ενδεχόμενων υποχρεώσεων, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2533/1997 άρθρο 74 παρ. 4, σε περίπτωση διακοπής της λειτουργίας της Εταιρείας, επιστρέφεται σε αυτήν από το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών, μειωμένο με τις αποζημιώσεις που πιθανολογείται ότι θα καταβάλει. Τη χρήση 2025 έγινε αποπληρωμή του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης στο ΧΑΚ.

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

Οι απαιτήσεις από πελάτες χρηματιστές και χρηματιστήριο αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2025	31.12.2024
Απαιτήσεις από πελάτες	5.928.764	2.185.975
Απαιτήσεις από πελάτες μακροπρόθεσμης ή βραχυπρόθεσμης πίστωσης	-	22.164.446
Απαιτήσεις από εταιρείες ομίλου ΧΑ και ξένους χρηματιστές	737.146	2.446.251
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	(16.737)	(156.513)
Σύνολο απαιτήσεων από πελάτες, χρηματιστές - χρηματιστήριο	**6.649.174**	**26.640.159**

Η κίνηση των αναμενομένων πιστωτικών ζημιών αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	2025	2024
Υπόλοιπο έναρξης την 01.01	(156.513)	(152.433)
Αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες	139.776	(4.080)
Υπόλοιπο λήξης την 31.12	**(16.737)**	**(156.513)**

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

Παρουσιάζεται μεταβολή στις απαιτήσεις όπως αναλύεται στη Σημείωση 1.1.

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

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

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2025	31.12.2024
Εισηγμένες μετοχές στο ΧΑ	39.713.765	30.562.361
Αμοιβαία κεφάλαια	-	-
Σύνολο χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	**39.713.765**	**30.562.361**

Ο υπολογισμός της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων γίνεται με βάση τις χρηματιστηριακές τιμές σε ενεργή αγορά πανομοιότυπων χρηματοοικονομικών μέσων (επίπεδο 1). Οι θέσεις της Εταιρείας σε εισηγμένες μετοχές και αμοιβαία κεφάλαια στο Χρηματιστήριο Αθηνών αντισταθμίζονται αποτελεσματικά με παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα. Το ύψος των δεσμευμένων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων αναλύεται στην Σημείωση 29.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 18: **Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού**

Τα λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2025	31.12.2024
Δεσμευμένη κατάθεση υπέρ ΕΤ.ΕΚ στο λογαριασμό περιθωρίου ασφάλισης παραγώγων (margin)	2.689.726	1.875.532
Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο	265.194	405.910
Λοιπές απαιτήσεις	1.192.764	636.119
Σύνολο λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού	**4.147.685**	**2.917.562**

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

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 19: **Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα**

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2025	31.12.2024
Ταμείο Εταιρείας	1.574	1.696
Καταθέσεις όψεως ιδίων ταμειακών διαθεσίμων	12.871.652	2.855.885
Καταθέσεις όψεως ώριμων πιστωτικών υπολοίπων πελατών	-	75.535.386
Σύνολο ταμειακών διαθεσίμων και ισοδύναμων	**12.873.226**	**78.392.967**

Παρουσιάζεται μεταβολή στις καταθέσεις όπως αναλύεται στη Σημείωση 1.1.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 20: **Μετοχικό Κεφάλαιο**

Το μετοχικό κεφάλαιο κατά την 31.12.2025 και την 31.12.2024 ανερχόταν σε ποσό €11.674.101 διαιρούμενο σε 3.891.367 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας €3,00 η καθεμία.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 21: **Αποθεματικά**

Η κίνηση των αποθεματικών αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	Τακτικό	Αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	Προγράμματα καθορισμένων παροχών	Σύνολο
Υπόλοιπα έναρξης την 01.01.2024	**3.891.367**	**45.351.029**	**64.798**	**49.307.194**
Επανεκτίμηση της υποχρέωσης παροχών στο προσωπικό, μετά από φόρους	-	-	(2.673)	(2.673)
Διανομή κερδών στο προσωπικό	-	(161.108)	-	(161.108)
Υπόλοιπα λήξης την 31.12.2024	**3.891.367**	**45.189.921**	**62.125**	**49.143.413**
Υπόλοιπα έναρξης την 01.01.2025	**3.891.367**	**45.189.921**	**62.125**	**49.143.413**
Επανεκτίμηση της υποχρέωσης παροχών στο προσωπικό, μετά από φόρους	-	-	18.736	18.736
Διανομή κερδών στο προσωπικό	-	(177.685)	-	(177.685)
Υπόλοιπα λήξης την 31.12.2025	**3.891.367**	**45.012.236**	**80.861**	**48.984.463**

Σύμφωνα με την ελληνική εμπορική νομοθεσία, η Εταιρεία είναι υποχρεωμένη να παρακρατεί από τα καθαρά λογιστικά της κέρδη ελάχιστο ποσοστό 5% ετησίως ως τακτικό αποθεματικό. Η παρακράτηση παύει να είναι υποχρεωτική όταν το σύνολο του τακτικού αποθεματικού υπερβεί το ένα τρίτο του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Το αποθεματικό το οποίο είναι φορολογημένο δεν μπορεί να διανεμηθεί καθ' όλη τη διάρκεια ζωής της Εταιρείας και προορίζεται για την κάλυψη τυχόν χρεωστικού υπολοίπου των αποτελεσμάτων εις νέον. Την 31.12.2025 το τακτικό αποθεματικό της Εταιρείας ανερχόταν σε ποσό €3.891.367 και ισούται με το ένα τρίτο του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 22: **Υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό**

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

Οι πίνακες που ακολουθούν εμφανίζουν τη σύνθεση της καθαρής δαπάνης για τη σχετική πρόβλεψη που καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα των χρήσεων 01.01-31.12.2025 και 01.01-31.12.2024 και την κίνηση των σχετικών λογαριασμών υποχρεώσεων για παροχές στο προσωπικό.

Ποσά σε Ευρώ	2025	2024
Υπόλοιπο έναρξης την 01.01	172.379	135.049
Επίδραση διερμηνείας ΔΛΠ19	-	-
Παροχές καταβληθείσες από την Εταιρεία	-	-
(Πίστωση)/Χρέωση στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων	38.661	33.903
Αναγνώριση αναλογιστικής ζημίας/(κέρδους) στα Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα	(24.020)	3.427
Υπόλοιπο λήξης την 31.12	**187.020**	**172.379**

Ποσά σε Ευρώ	01.01-31.12.2025	01.01-31.12.2024
Κόστος τρέχουσας υπηρεσίας	33.071	29.632
Καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος στην καθαρή υποχρέωση καθορισμένων παροχών	5.590	4.272
Σύνολο (σύνηθες κόστος)	**38.661**	**33.903**
Ζημίες/(έσοδα) από περικοπές/διακανονισμούς	-	-
Καθαρή επίδραση στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων	**38.661**	**33.903**

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

Οι βασικότερες παραδοχές είναι οι εξής:

	31.12.2025	31.12.2024
Επιτόκιο Προεξόφλησης	3,87%	3,38%
Πληθωρισμός	2,00%	2,00%
Ρυθμός αύξησης αποδοχών	2,50%	2,50%
Διάρκεια υποχρεώσεων σε έτη	7,56	7,97

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

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

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 23: **Λοιπές προβλέψεις**

Οι λοιπές προβλέψεις αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	Επίδικες απαιτήσεις	Λοιποί κίνδυνοι	Σύνολο
Υπόλοιπο έναρξης την 01.01.2025	**97.800**	**26.914**	**124.714**
Αντιλογισμός μη χρησιμοποιημένων προβλέψεων	-	(26.914)	**(26.914)**
Μη ληφθείσα άδεια προσωπικού	-	31.254	**31.254**
Υπόλοιπο λήξης την 31.12.2025	**97.800**	**31.254**	**129.054**

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

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

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

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

Οι ανωτέρω υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2025	31.12.2024
Υποχρεώσεις προς πελάτες (μη εκκαθαρισμένες συναλλαγές)	-	3.219.325
Υποχρεώσεις προς πελάτες (ώριμα πιστωτικά υπόλοιπα)	-	75.535.386
Υποχρεώσεις προς εταιρείες ομίλου ΧΑ και ξένους χρηματιστές	11.619	1.025.023
Σύνολο υποχρεώσεων προς πελάτες, χρηματιστές - χρηματιστήριο	**11.619**	**79.779.734**

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

Παρουσιάζεται μεταβολή στις υποχρεώσεις όπως αναλύεται στη Σημείωση 1.1.

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

Οι ανωτέρω υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2025	31.12.2024
Εισηγμένες μετοχές στο Χρηματιστήριο Αθηνών (ανοιχτές πωλήσεις)	239.878	227.045
Σύνολο χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	**239.878**	**227.045**

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

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 26: **Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις**

Οι λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2025	31.12.2024
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	145.900	135.467
Έξοδα χρήσης δεδουλευμένα	248.893	603.662
Αποδοχές προσωπικού πληρωτέες	129.821	19.697
Φόροι αμοιβών προσωπικού	152.148	128.623
Λοιποί φόροι	52.368	64.678
Πιστωτές διάφοροι	27.821	13.742
Προμηθευτές	2.633.703	1.351.757
Σύνολο λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	**3.390.655**	**2.317.627**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 27: **Δάνεια**

Τα δάνεια αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2025	31.12.2024
Κεφάλαιο κίνησης	-	3.913.614
Σύνολο δανείων	**-**	**3.913.614**

Η δανειακή υποχρέωση αφορά σε βραχυπρόθεσμο λογαριασμό κεφαλαίου κίνησης από την μητρική εταιρεία ΕΤΕ. Το εγκεκριμένο δανειακό όριο την 31.12.2025 ανέρχεται στο ποσό των €40.000.000 (2024: €40.000.000).

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 28: **Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών**

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

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

Οι συναλλαγές της Εταιρείας, κατά το διάστημα της χρήσης 01.01- 31.12.2025 και του αντιστοίχου διαστήματος του 2024, καθώς και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και των υποχρεώσεων της 31.12.2025 και 31.12.2024 έχουν ως κάτωθι:

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Μητρική Εταιρεία (ΕΤΕ)	17.177.007	76.892.138
Λοιπές Εταιρίες Ομίλου ΕΤΕ	10.853	16.689
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Μητρική Εταιρεία (ΕΤΕ)	2.281.989	7.721.383
Λοιπές Εταιρίες Ομίλου ΕΤΕ	2.418	4.680
ΕΣΟΔΑ	**01.01-31.12.2025**	**01.01-31.12.2024**
Μητρική Εταιρεία (ΕΤΕ)	2.407.491	2.620.818
Λοιπές Εταιρίες Ομίλου ΕΤΕ	14.465	16.964
ΕΞΟΔΑ	**01.01-31.12.2025**	**01.01-31.12.2024**
Μητρική Εταιρεία (ΕΤΕ)	3.593.635	4.073.241
Λοιπές Εταιρίες Ομίλου ΕΤΕ	20.051	23.005
Αμοιβές Στελεχών Διοίκησης	397.995	406.711

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

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 29: **Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις**

Α. Νομικά θέματα

Υπάρχουν ορισμένες εκκρεμείς απαιτήσεις και δικαστικές αγωγές κατά της Εταιρείας, στα πλαίσια της συνήθους επιχειρηματικής δραστηριότητας, οι οποίες έχουν εκδικασθεί πρωτοδίκως υπέρ μας και εκτιμάται ότι θα έχουν θετική τελική έκβαση για την Εταιρεία. Επιπρόσθετα, εκκρεμούν αγωγές αντισυμβαλλόμενων καθώς και τρίτων κατά της Εταιρείας, ενώπιον του Πολυμελούς και Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών, με τις οποίες ζητείται η καταβολή ποσού €443.540 (2024: €414.000), η έκβαση των οποίων δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Β. Κεφαλαιακές δεσμεύσεις

Η Εταιρεία την 31.12.2025 είχε εκχωρήσει εγγυητικές επιστολές σε τρίτους ποσού €24.227 έναντι ποσού €24.227 το 2024.

Γ. Δεσμευμένα στοιχεία ενεργητικού

Τα δεσμευμένα στοιχεία ενεργητικού αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Μετοχές	5.165.031	9.754.780
Δεσμευμένη κατάθεση υπέρ ΕΤ.ΕΚ στο λογαριασμό περιθωρίου ασφάλισης παραγώγων (margin)	2.689.726	1.875.532
Σύνολο δεσμευμένων στοιχείων ενεργητικού	**7.854.757**	**11.630.312**

Τα ανωτέρω αξιόγραφα ποσού €5.165.031 (2024: €9.754.780) είναι ενεχυριασμένα υπέρ της Εταιρείας Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών ΑΕ (ΕΤ.ΕΚ).

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

Δεν υπάρχουν γεγονότα τα οποία θα μπορούσαν να έχουν σημαντική επίδραση στην ενδιάμεση χρηματοοικονομική πληροφόρηση μετά τη λήξη της περιόδου αναφοράς.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 31: **Αμοιβές ορκωτών ελεγκτών λογιστών**

Οι συνολικές αμοιβές την δωδεκάμηνη περίοδο που έληξε 31.12.2025 (1.1-31.12.2025) και αφορούν το νόμιμο ελεγκτικό γραφείο, αναλύονται ως ακολούθως:

Ποσά σε Ευρώ	01.01-31.12.2025
Αμοιβές για τον υποχρεωτικό έλεγχο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων	88.000
Αμοιβές για λοιπές υπηρεσίες ελεγκτικής φύσης με βάση το φορολογικό δίκαιο και κανονιστικό πλαίσιο λειτουργίας της Εταιρείας.	106.500
Σύνολο αμοιβών ορκωτών ελεγκτών λογιστών	**194.500**

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

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

Ετήσια Χρηματοοικονομική Έκθεση

χρήσεως από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2025

Φεβρουάριος 2026

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

Πίνακας Περιεχομένων

Έκθεση Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου 4

Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή 10

Κατάσταση Αποτελεσμάτων και Λοιπών Συνολικών Εισοδημάτων 12

Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης 13

Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων 14

Κατάσταση Ταμειακών Ροών 15

Σημειώσεις επί ετήσιων Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων 17

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 1: Γενικές πληροφορίες για την Εταιρεία 17

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 2: Περίληψη Σημαντικών Λογιστικών Αρχών 18

2.1 Βάση Παρουσίασης 18
2.2 Συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας 19
2.3 Υιοθέτηση των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς 21
2.4 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα 23
2.5 Ταξινόμηση και επιμέτρηση χρηματοοικονομικών μέσων 23
2.6 Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα και μέσα αντιστάθμισης 24
2.7 Απαιτήσεις και υποχρεώσεις κατά πελατών 24
2.8 Εύλογη αξία χρηματοοικονομικών μέσων 25
2.9 Παύση απεικόνισης 25
2.10 Δανεισμός χρεογράφων 26
2.11 Αγορές και πωλήσεις κανονικής παράδοσης 26
2.12 Δάνεια αναληφθέντα 26
2.13 Συμψηφισμός 27
2.14 Έσοδα και έξοδα από τόκους 27
2.15 Έσοδα προμηθειών και αμοιβών 27
2.16 Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία 27
2.17 Άυλα περιουσιακά στοιχεία 28
2.18 Μισθωτικό δικαίωμα χρήσης περιουσιακών στοιχείων 29
2.19 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα 29
2.20 Προβλέψεις 29
2.21 Παροχές στο προσωπικό 30
2.22 Φόροι εισοδήματος 30
2.23 Μετοχικό κεφάλαιο 31
2.24 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη 31
2.25 Θεματοφυλακή 31

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 3: Σημαντικές υποκειμενικές κρίσεις και εκτιμήσεις 31

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 4: Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων 32

4.1 Πιστωτικός κίνδυνος 33
4.2 Κίνδυνος αγοράς 35
4.3 Κίνδυνος ρευστότητας 36
4.4 Λειτουργικός κίνδυνος 37
4.5 Κίνδυνος συγκέντρωσης 38
4.6 Προληπτική Εποπτεία 38
4.7 Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων 40

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 5: Έσοδα από αμοιβές / προμήθειες 41

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

Πίνακας Περιεχομένων

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 6: Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων 41
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 7: Έξοδα ανά κατηγορία 42
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 8: Λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως 43
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 9: Φόρος εισοδήματος 43
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 10: Παροχές στο προσωπικό 44
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 11: Άυλα περιουσιακά στοιχεία 44
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 12: Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία 45
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 13: Μισθωτικό δικαίωμα χρήσης περιουσιακών στοιχείων 46
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 14: Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις 47
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 15: Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού 48
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 16: Απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές – χρηματιστήριο 48
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 17: Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων 48
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 18: Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού 49
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 19: Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα 49
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 20: Μετοχικό Κεφάλαιο 49
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 21: Αποθεματικά 50
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 22: Υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό 50
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 23: Λοιπές προβλέψεις 51
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 24: Υποχρεώσεις προς πελάτες, χρηματιστές - χρηματιστήριο 52
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 25: Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων 52
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 26: Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις 53
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 27: Δάνεια 53
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 28: Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών 53
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 29: Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις 54
Α. Νομικά θέματα 54
Β. Κεφαλαιακές δεσμεύσεις 54
Γ. Δεσμευμένα στοιχεία ενεργητικού 54
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 30: Γεγονότα μετά την περίοδο αναφοράς 55
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 31: Αμοιβές ορκωτών ελεγκτών λογιστών 55

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ
του Διοικητικού Συμβουλίου της Ανώνυμης Εταιρείας

«ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.»
ΕΔΡΑ: ΑΘΗΝΑ, Γ.Ε.ΜΗ 999301000
37η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ 01.01.2025 – 31.12.2025

Κύριοι Μέτοχοι,

Έχουμε την τιμή να σας υποβάλουμε με την παρούσα Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου τις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς της 37ης εταιρικής χρήσης 01.01.2025 – 31.12.2025 οι οποίες αποτελούνται από την Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2025, την Κατάσταση Αποτελεσμάτων και Λοιπών Συνολικών Εισοδημάτων, Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων και Ταμειακών Ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

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

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

Η Εταιρεία και το χρηματοοικονομικό - εργασιακό και φυσικό περιβάλλον

Το 2025 καταγράφεται ως μία από τις πλέον αποδοτικές χρονιές της τελευταίας δεκαετίας για το Ελληνικό Χρηματιστήριο. Ο Γενικός Δείκτης με σωρευτικά κέρδη της τάξεως του 44,3%, υποστηρίχθηκε από την θετική δυναμική της Ελληνικής οικονομίας και την αύξηση των επενδυτικών θέσεων σε Ελληνικές μετοχές από διεθνή επενδυτικά κεφάλαια.

Παράλληλα, η συναλλακτική δραστηριότητα στο Χρηματιστήριο Αθηνών παρουσίασε σημαντική αύξηση για πέμπτη συνεχή χρονιά, με τη μέση ημερήσια αξία συναλλαγών να διαμορφώνεται στα €219 εκατ. το 2025, έναντι €140 εκατ. το 2024.

Η συμμετοχή των ξένων επενδυτών στην κεφαλαιοποίηση της Ελληνικής αγοράς στο τέλος του 2025 διαμορφώθηκε στο 68,15%, ενώ η συμμετοχή των Ελλήνων επενδυτών ανήλθε στο 31,85% (εκ του οποίου 13,98% αφορά σε Ιδιώτες επενδυτές και το υπόλοιπο σε θεσμικούς και λοιπούς επενδυτές).

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

Το μερίδιο της Εταιρείας στο ΧΑ το 2025 διαμορφώθηκε στο 8,18% (από 9,59% το 2024) καταλαμβάνοντας την 5η θέση στην κατάταξη των χρηματιστηριακών εταιρειών. Την ίδια περίοδο, η Εταιρεία κατέλαβε την πέμπτη θέση στο μερίδιο αγοράς παραγώγων για τον FTSE/ASE25 Large Cap με ποσοστό 6,66%, ενώ στα Δικαιώματα Προαίρεσης επί του ιδίου δείκτη κατέλαβε την δεύτερη θέση με ποσοστό 19,88%. Όσον αφορά τα ΣΜΕ επί μετοχών, η Εταιρεία ήταν σταθερά στις πρώτες θέσεις σε σειρά κατάταξης στα περισσότερα εξ αυτών.

Συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει αποφανθεί ότι δεν τίθεται θέμα συνέχισης της επιχειρηματικής δραστηριότητας, λαμβάνοντας υπόψη τον εξαιρετικά υψηλό δείκτη ρευστότητας ο οποίος την 31.12.2025 είναι 11,53, καθώς και την επάρκεια των ιδίων κεφαλαίων.

Η ελληνική οικονομία παρέμεινε σε τροχιά σταθερής οικονομικής ανάπτυξης το 2025 σύμφωνα με τα στοιχεία του ΑΕΠ για το εννιάμηνο του 2025 (το ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 2,0% ετησίως, σε σταθερές τιμές, σε σύγκριση με 2,1%

ετησίως για το 2024) και τα διαθέσιμα στοιχεία μηνιαίων δεικτών οικονομικής δραστηριότητας για το 4ο τρίμηνο του 2025.

Τόσο η ιδιωτική κατανάλωση όσο και ο Ακαθάριστος Σχηματισμός Παγίου Κεφαλαίου («ΑΣΠΚ») σημείωσαν ισχυρές αυξήσεις 2,5% και 6,4% ετησίως, αντίστοιχα, στο εννιάμηνο του 2025 ενώ εκτιμάται ότι η δυναμική τους διατηρήθηκε μέχρι τα τέλη του 2025 σύμφωνα με την πορεία σχετικών πρόδρομων δεικτών οικονομικής δραστηριότητας όπως ο δείκτης οικονομικού κλίματος (στο 106,9 το 4ο τρίμηνο του 2025 από 107,5 το εννιάμηνο του 2025), η μεταποιητική παραγωγή (+5,6% ετησίως, κατά μέσο όρο, τον Οκτώβριο-Νοέμβριο του 2025 από 1,3% ετησίως το εννιάμηνο του 2025), και ο δείκτης υπευθύνων προμηθειών στη μεταποίηση (στο 53,0 το 4ο τρίμηνο του 2025 από 53,1 το εννιάμηνο του 2025).

Οι δημοσιονομικές επιδόσεις της ελληνικής οικονομίας παραμένουν εντυπωσιακές για 4ο συνεχόμενο έτος, με τις τελευταίες εκτιμήσεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για την Ελλάδα να αναμένουν πρωτογενές πλεόνασμα Γενικής Κυβέρνησης στο 3,7% του ΑΕΠ το 2025 (εκ των υψηλότερων στην Ευρώπη) καθώς και την ταχύτερη απομείωση του χρέους μεταξύ των χωρών της ευρωζώνης από το 2020, ως ποσοστό στο ΑΕΠ.

Η ελληνική οικονομία και ο εγχώριος τραπεζικός τομέας υποστηρίζονται από ενισχυμένα 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 σε περίπτωση που ορισμένοι κίνδυνοι προκαλέσουν ήπιες αποκλίσεις από τις υποκείμενες παραδοχές του βασικού σεναρίου για την ελληνική οικονομία.

Προβλεπόμενη πορεία

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

- Αύξηση της κερδοφορίας
- Περαιτέρω διαφοροποίηση των πηγών εσόδου της εταιρείας
- Βελτίωση της απόδοσης των λειτουργικών και ψηφιακών δραστηριοτήτων της Εταιρείας

Λογιστικές αρχές

Οι λογιστικές αρχές που ακολούθησε η Εταιρεία για την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεών της για τη χρήση 2025 καθώς και άλλες χρήσιμες πληροφορίες σχετικά με τη σύνταξη αυτών, αναφέρονται στις σημειώσεις των χρηματοοικονομικών καταστάσεων οι οποίες και αποτελούν αναπόσπαστο στοιχείο αυτών.

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

Εξέλιξη των εργασιών και επιδόσεις της Εταιρείας

Τα έσοδα από αμοιβές και προμήθειες ανήλθαν σε ποσό €17.300.616 το 2025 έναντι ποσού €13.771.258 το 2024, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 25,62%. Τα συνολικά έσοδα από λειτουργικές δραστηριότητες ανήλθαν σε ποσό €22.476.355 το 2025 έναντι ποσού €16.404.199 το 2024, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 37,04%. Τα έξοδα από λειτουργικές δραστηριότητες ανήλθαν σε ποσό €16.078.451 το 2025 έναντι ποσού €14.305.546 το 2024, παρουσιάζοντας αύξηση 12,39%. Τα αποτελέσματα από χρηματοοικονομικές πράξεις ανήλθαν σε ποσό ζημιών €460.776 για το 2025 έναντι ποσού κερδών €209.006 για το 2024, ενώ τα έσοδα από μερίσματα ανήλθαν σε ποσό €1.344.247 το 2025 έναντι ποσού €975.335 το 2024. Το καθαρό αποτέλεσμα από τόκους ανήλθε σε ποσό €1.129.474 για το 2025 έναντι ποσού €1.959.466 για το 2024. Τα κέρδη χρήσης προ φόρων ανήλθαν σε ποσό €7.527.378 για το 2025 έναντι κερδών χρήσης προ φόρων ποσού €4.058.120 για το 2024.

Τα καθαρά κέρδη χρήσης μετά φόρων ανήλθαν σε ποσό €6.301.161 για το 2025 έναντι ποσού €2.919.711 για το 2024.

Χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας

Σε ότι αφορά στην κεφαλαιακή συγκρότηση:

- Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας παρέμεινε σταθερό και ανήλθε στο ποσό €11.674.101.
- Το σύνολο των αποθεματικών διαμορφώθηκε σε ποσό €48.984.463 το 2025 έναντι ποσού €49.143.413 το 2024.

Το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων ανήλθε σε ποσό €61.433.786 το 2025 έναντι ποσού €55.108.890 το 2024, σημειώνοντας μικρή αύξηση.

	ΔΕΙΚΤΕΣ	2025	2024	ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ
1	Περιθώριο Μικτού Κέρδους (Καθαρό Αποτέλεσμα Λειτουργικών Δραστηριοτήτων / Έσοδα από Λειτουργικές Δραστηριότητες)	28,47%	12,79%	Η παρατηρούμενη βελτίωση του δείκτη οφείλεται κυρίως: α) Στην αύξηση των εσόδων από αμοιβές/ προμήθειες κατά 25,62%, ποσό €17.300.616 το 2025 έναντι ποσού €13.771.258 το 2024. β) Στην αύξηση των λοιπών εσόδων εκμεταλλεύσεως €4.292.268 το 2025 έναντι ποσού €1.448.601 το 2024. Εξαιρουμένου του κέρδους από πώληση των συμβάσεων margin/mini margin ποσού €3.903.000) το ποσοστό διαμορφώνεται σε 13,45%. Το αντίστοιχο ποσό για τη χρήση 2024 εξαιρουμένου του ποσού των €1,1εκ. από επιστροφή από φορολόγηση αφορολόγητων αποθεματικών είχε διαμορφωθεί σε 6,52%.
2	Ποσοστό Λειτουργικών Εξόδων (Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας και Διαθέσεως) / Έσοδα από Αμοιβές και Προμήθειες)	13,20%	16,82%	Η μείωση του δείκτη, οφείλεται κυρίως: α) στην αύξηση των εσόδων από αμοιβές και προμήθειες κατά 25,62% β) στην αύξηση των εξόδων διοικήσεως κατά 10,28%, σε ποσό €2.481.902 το 2025 έναντι ποσού €2.316.771 το 2024.

	ΔΕΙΚΤΕΣ	2025	2024	ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ
3	Ποσοστό Κέρδους προ Φόρων (Κέρδη/(Ζημίες) χρήσης προ Φόρων / Έσοδα από Λειτουργικές Δραστηριότητες)	33,49%	24,74%	Για τους λόγους της βελτίωσης του δείκτη βλέπε σχόλια ανωτέρω #1. Εξαιρουμένου του κέρδους από πώληση των συμβάσεων margin/mini margin ποσού €3.903.000) το ποσοστό διαμορφώνεται σε 19,53%. Το αντίστοιχο ποσό για τη χρήση 2024 εξαιρουμένου του ποσού των €1,1εκ. από επιστροφή από φορολόγηση αφορολόγητων αποθεματικών είχε διαμορφωθεί σε 19,32%.
4	Return on Equity (Καθαρά κέρδη/(ζημίες) χρήσης μετά Φόρων/ Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων)	10,26%	5,29%	Για τους λόγους της βελτίωσης του δείκτη βλέπε σχόλια ανωτέρω #1.
5	Γενική Ρευστότητα (Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού / Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων)	11,41	1,58	Σε υψηλά επίπεδα και τις δύο χρήσεις. Εξαιρουμένου του κέρδους από πώληση των συμβάσεων margin/mini margin ποσού €3.903.000) το ποσό διαμορφώνεται σε 10,71. Το αντίστοιχο ποσό για τη χρήση 2024 εξαιρουμένου του ποσού των €1,1εκ. από επιστροφή από φορολόγηση αφορολόγητων αποθεματικών είχε διαμορφωθεί σε 1,57.

Κίνδυνοι

Κίνδυνοι και χρηματοοικονομικά μέσα

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

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

Πιστωτικός κίνδυνος

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

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

Στον εν λόγω κίνδυνο υπόκεινται οι Απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές και χρηματιστήριο συνολικού ποσού €6.649.174. Οι απαιτήσεις που προέρχονται από ιδιώτες πελάτες υπόκεινται σε καθημερινό αυστηρό πιστωτικό έλεγχο.

Στον πιστωτικό κίνδυνο υπόκεινται και οι καταθέσεις όψεως συνολικού ποσού €12.873.226. Ο απορρέων πιστωτικός κίνδυνος ουσιαστικά αφορά στον πιστωτικό κίνδυνο των τραπεζών στις οποίες τοποθετούνται οι εν λόγω καταθέσεις και αντιμετωπίζεται με την διαδικασία των εγκεκριμένων ορίων ανά αντισυμβαλλόμενο.

Επίσης στον πιστωτικό κίνδυνο υπόκειται η συμμετοχή στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο ποσού €3.431.337.

Κίνδυνος ρευστότητας

Ο εν λόγω κίνδυνος περιγράφει την πιθανότητα η Εταιρεία να μην μπορεί να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της. Η Εταιρεία είναι σε θέση να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσω του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού μιας και ο Δείκτης Γενικής Ρευστότητας είναι 11,41. Λαμβάνοντας επίσης υπόψη ότι η Εταιρεία διέθετε στις 31.12.2025 σύνολο γραμμών χρηματοδότησης από τράπεζες ποσού €40.000.000 θεωρούμε ότι ο κίνδυνος ρευστότητας είναι περιορισμένος.

Κίνδυνος ταμειακών ροών (κίνδυνος επιτοκίων)

Στον εν λόγω κίνδυνο υπόκεινται τα δάνεια με μεταβλητό επιτόκιο. Η Εταιρεία για την χρήση 2025 δεν έκανε ιδιαίτερη χρήση του εγκεκριμένου δανειακού ορίου από τη μητρική Εταιρεία. Το δάνειο της Εταιρείας με κυμαινόμενο επιτόκιο εκθέτει την Εταιρεία σε κίνδυνο ταμειακών ροών λόγω μεταβολών των επιτοκίων δανεισμού. Εντούτοις, ο κίνδυνος αυτός παραμένει χαμηλός.

Κίνδυνος αγοράς

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

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

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

Κατά το 2025, το ύψος του αναλαμβανόμενου κινδύνου αγοράς όπως αυτό προκύπτει από τις μετρήσεις της ΜΔΖ , κυμάνθηκε μεταξύ €1.844 και €92.878, ενώ ο μέσος όρος του έτους ανήλθε σε €12.948.

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

Λειτουργικός κίνδυνος

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

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

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

Κίνδυνος συγκέντρωσης

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

Η Εταιρεία έχει λάβει μέτρα για την αποφυγή συγκέντρωσης ανοιγμάτων έναντι μεμονωμένων αντισυμβαλλομένων, ή ομάδων συνδεόμενων αντισυμβαλλομένων. Ειδικότερα, σχετικά με την επένδυση χρηματικών διαθεσίμων της Εταιρείας σε προθεσμιακές ή καταθέσεις όψεως, έχει θεσπίσει εσωτερικό υπόδειγμα, όπου έχει ορισθεί λίστα επιτρεπτών αντισυμβαλλομένων, με ανώτατο όριο επένδυσης ανά αντισυμβαλλόμενο. Αντίστοιχα όρια ανά θέση επί μεμονωμένου εκδότη έχουν τεθεί για τις θέσεις επί μετοχών που αναλαμβάνονται στο πλαίσιο της ειδικής διαπραγμάτευσης (Ίδιο χαρτοφυλάκιο).

Διανομή κερδών

Τα καθαρά κέρδη χρήσης προ φόρων ανήλθαν σε ποσό €7.527.378. Το Δ.Σ προτείνει να μη διανεμηθεί μέρισμα για τη χρήση 2025.

Λοιπές πληροφορίες

α) Η Εταιρεία την 31.12.2025 κατείχε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων ποσού €39.713.765.

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

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

δ) Η Εταιρεία δεν αντιμετωπίζει εργασιακά και περιβαλλοντικά προβλήματα.

ε) Η Εταιρεία δεν κατέχει Ίδιες Μετοχές.

Κύριοι Μέτοχοι,

Με βάση τα όσα προαναφέρθηκαν σας καλούμε να εγκρίνετε τις ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2025 (01.01.2025 – 31.12.2025).

Αθήνα, 27 Φεβρουαρίου 2026

Για το Διοικητικό Συμβούλιο

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

ΕΚΘΕΣΗ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της εταιρείας Εθνική Χρηματιστηριακή Μονοπρόσωπη Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών

Έκθεση ελέγχου επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Γνώμη

Έχουμε ελέγξει τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της εταιρείας «Εθνική Χρηματιστηριακή Μονοπρόσωπη Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών» (Εταιρεία), οι οποίες αποτελούνται από την κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2025, τις καταστάσεις αποτελεσμάτων και λοιπών συνολικών εισοδημάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και τις σημειώσεις επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων που περιλαμβάνουν ουσιώδεις πληροφορίες λογιστικής πολιτικής.

Κατά τη γνώμη μας, οι 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 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 Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου.

Σε σχέση με τον έλεγχό μας επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, η ευθύνη μας είναι να αναγνώσουμε τις Άλλες Πληροφορίες και με τον τρόπο αυτό να εξετάσουμε εάν οι Άλλες Πληροφορίες είναι ουσιωδώς ασυνεπείς με τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις ή τη γνώση που αποκτήσαμε κατά τον έλεγχο ή αλλιώς φαίνεται να είναι ουσιωδώς εσφαλμένες.

Εξετάσαμε εάν η Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει τις γνωστοποιήσεις οι οποίες απαιτούνται από το Ν. 4548/2018.

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

- Τα πληροφοριακά στοιχεία που περιλαμβάνονται στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου της χρήσης που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2025 αντιστοιχούν στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις

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

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

Ευθύνες του Διοικητικού Συμβουλίου 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 τη δραστηριότητά 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 τη 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 Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου αναφέρονται ανωτέρω, στην παράγραφο «Άλλες Πληροφορίες».

Αθήνα, 27 Φεβρουαρίου 2026

Η Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

ΠράισγουωτερχαουςΚούπερς

Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία

Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Λεωφ. Κηφισίας 65

151 24 Μαρούσι

Α.Μ. ΣΟΕΛ 113

Μαρία Πουλάκη

ΑΜ ΣΟΕΛ 51101

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

Κατάσταση Αποτελεσμάτων και Λοιπών Συνολικών Εισοδημάτων

31 Δεκεμβρίου 2025

Ποσά σε Ευρώ	Σημείωση	01.01-31.12.2025	01.01-31.12.2024
Έσοδα από αμοιβές / προμήθειες	5	17.300.616	13.771.258
Έσοδα από μερίσματα		1.344.247	975.335
Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων	6	(460.776)	209.006
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως		4.292.268	1.448.601
Έσοδα από λειτουργικές δραστηριότητες		**22.476.355**	**16.404.199**
Κόστος παροχής υπηρεσιών	7	(12.725.947)	(11.796.292)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	7	(2.481.902)	(2.316.771)
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	7	(2.467)	(3.082)
Λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως	8	(868.135)	(189.401)
Έξοδα από λειτουργικές δραστηριότητες		**(16.078.451)**	**(14.305.546)**
Έσοδα από τόκους		1.300.055	2.263.395
Έξοδα από τόκους		(170.582)	(303.928)
Καθαρό αποτέλεσμα από τόκους		**1.129.474**	**1.959.466**
Κέρδη/(Ζημίες) περιόδου προ φόρων		**7.527.378**	**4.058.120**
Φόρος εισοδήματος	9	(1.221.218)	(1.138.409)
Καθαρά κέρδη/(ζημίες) περιόδου		**6.306.161**	**2.919.711**
Λοιπά συνολικά εισοδήματα:			
Στοιχεία που δεν θα αναταξινομηθούν μεταγενέστερα στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων			
Επανεκτίμηση της υποχρέωσης παροχών στο προσωπικό, μετά από φόρους		18.736	(2.673)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης, μετά από φόρους		**6.324.896**	**2.917.038**
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα περιόδου, μετά από φόρους		**6.324.896**	**2.917.038**

Οι σημειώσεις στις σελίδες 17 μέχρι 55 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης
31 Δεκεμβρίου 2024

Ποσά σε Ευρώ	Σημείωση	31.12.2025	31.12.2024
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	11	8.049	76.923
Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	12	260.254	337.721
Μισθωτικό δικαίωμα χρήσης περιουσιακών στοιχείων	13	2.482.838	2.597.460
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	14	-	91.432
Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	15	3.722.394	3.686.697
		6.473.535	**6.790.233**
Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές - χρηματιστήριο	16	6.649.174	26.640.159
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	17	39.713.765	30.562.361
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα – απαιτήσεις		170.146	24.962
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	18	4.147.685	2.917.562
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	19	12.873.226	78.392.967
		63.553.996	**138.538.011**
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		**70.027.531**	**145.328.244**
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Ίδια Κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	20	11.674.101	11.674.101
Αποθεματικά	21	48.984.463	49.143.413
Αποτελέσματα εις νέον		775.222	(5.708.624)
		61.433.786	**55.108.890**
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις	13	2.370.695	2.473.398
Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό	22	187.020	172.379
Λοιπές προβλέψεις	23	129.054	124.714
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	14	337.634	-
		3.024.403	**2.770.491**
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις προς πελάτες, χρηματιστές- χρηματιστήριο	24	11.619	79.779.734
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	25	239.878	227.045
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα - υποχρεώσεις		310.974	395.774
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις	13	206.854	203.144
Τρέχουσες Φορολογικές υποχρεώσεις	9	1.409.361	611.925
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	26	3.390.655	2.317.627
Δάνεια	27	-	3.913.614
		5.569.341	**87.448.863**
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		**70.027.531**	**145.328.244**

Οι σημειώσεις στις σελίδες 17 μέχρι 55 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

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

Ποσά σε Ευρώ	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικά Προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο
Υπόλοιπο έναρξης την 01.01.2024	**11.674.101**	**64.798**	**49.242.396**	**(8.789.443)**	**52.191.852**
Καθαρά κέρδη χρήσης	-	-	-	2.919.711	2.919.711
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης, μετά από φόρους	-	(2.673)	-	-	(2.673)
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα περιόδου, μετά από φόρους	**-**	**(2.673)**	**(161.108)**	**161.108**	**2.917.038**
Υπόλοιπα λήξης την 31.12.2024	**11.674.101**	**62.125**	**49.081.288**	**(5.708.624)**	**55.108.890**
Υπόλοιπα έναρξης την 01.01.2025	**11.674.101**	**62.125**	**49.081.288**	**(5.708.624)**	**55.108.890**
Καθαρά κέρδη χρήσης	-	-	-	6.306.161	6.306.161
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης, μετά από φόρους	-	18.736	-	-	18.736
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης, μετά από φόρους	**-**	**18.736**	**-**	**6.306.161**	**6.324.897**
Διανομή κερδών στο προσωπικό	**-**	**-**	**(177.685)**	**177.685**	**-**
Υπόλοιπα λήξης την 31.12.2025	**11.674.101**	**80.861**	**48.903.603**	**775.222**	**61.433.786**

Οι σημειώσεις στις σελίδες 17 μέχρι 55 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

Κατάσταση Ταμειακών Ροών
31 Δεκεμβρίου 2025

Ποσά σε Ευρώ	Σημείωση	01.01-31.12.2025	01.01-31.12.2024
Ταμειακές ροές λειτουργικών δραστηριοτήτων			
Κέρδη / (Ζημίες) χρήσης προ φόρων		**7.527.378**	**4.058.120**
Μη ταμειακά στοιχεία και λοιπές προσαρμογές που περιλαμβάνονται στο καθαρό αποτέλεσμα της χρήσης:		**(1.455.134)**	**(2.837.402)**
Αποσβέσεις ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	12	60.594	75.667
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	11	68.874	78.373
Αποσβέσεις μισθωτικού δικαιώματος χρήσης περιουσιακών στοιχείων	13	208.402	206.671
Προβλέψεις για υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό	22	38.661	33.903
Λοιπές προβλέψεις		4.340	26.914
(Κέρδη)/ Ζημίες από πώληση/διαγραφή ενσώματων/ άυλων περιουσιακών στοιχείων	8	-	-
Χρηματοοικονομικά έξοδα		170.582	303.928
(Κέρδη)/ Ζημίες χρηματοοικονομικών πράξεων	6	460.776	(209.006)
Έσοδα Επενδύσεων		(2.644.302)	(3.238.729)
Συναλλαγματικές διαφορές		176.940	(115.122)
Μεταβολές κεφαλαίου κίνησης:		**(69.799.252)**	**(10.068.074)**
(Αγορές)/ Πωλήσεις Χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων		(9.829.331)	(5.556.701)
Απαιτήσεις από πελάτες / Υποχρεώσεις προς πελάτες (καθαρό ποσό)		(59.777.130)	16.370.642
Μείωση/ (Αύξηση) σε λοιπές απαιτήσεις		(1.265.820)	(458.484)
Αύξηση/ (Μείωση) στις λοιπές υποχρεώσεις		1.073.028	(287.382)
		2.511.278	**2.887.519**
Μερίσματα εισπραχθέντα		1.344.247	928.052
Τόκοι εισπραχθέντες		1.300.055	2.263.395
Τόκοι πληρωθέντες		(133.024)	(303.928)
Καθαρές ταμειακές εισροές/(εκροές) από λειτουργικές δραστηριότητες		**(61.215.731)**	**14.176.311**
Ταμειακές ροές επενδυτικών δραστηριοτήτων			
Απόκτηση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	12	16.875	(31.064)
Καθαρές ταμειακές εισροές/(εκροές) από επενδυτικές δραστηριότητες		**16.875**	**(186.382)**
Ταμειακές ροές χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων			
Εισπράξεις από έκδοση ομολογιακών δανείων και λοιπών δανειακών υποχρεώσεων		(3.913.614)	3.913.614
Αποπληρωμή κεφαλαίου στις καταβολές μισθωμάτων		(230.331)	(92.556)
Καθαρές ταμειακές εισροές/(εκροές) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		**(4.143.945)**	**3.821.058**
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		**(65.342.801)**	**18.059.761**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου		**78.392.967**	**60.218.083**
Συναλλαγματικές διαφορές στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		**(176.940)**	**115.122**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	19	**12.873.226**	**78.392.967**

Οι σημειώσεις στις σελίδες 17 μέχρι 55 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Αθήνα, 27 Φεβρουαρίου 2026

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ & ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.	Η ΠΡΟΙΣΤΑΜΕΝΗ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
Παναγιώτης-Ιωάννης Α. Δασμάνογλου Α.Δ.Τ. Χ.610011	Ηλίας Α. Κάντζος Α.Δ.Τ. ΑΜ 642369	Ασημίνα Σ.Κοζάου Α.Δ.Τ. Α 02091531 Αρ.Αδ. Ο.Ε.Ε. Α΄ Τάξης 105058

Οι σημειώσεις στις σελίδες 17 μέχρι 55 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

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

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

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

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

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

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

Εποπτεύουσα αρχή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς - Υπουργείο Εθνικής Οικονομίας και Οικονομικών

Αριθμός φορολογικού μητρώου: 094239819

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

Το Διοικητικό Συμβούλιο συγκροτήθηκε σε σώμα με απόφασή του στις 10.09.2024. Η θητεία του λήγει την 10.09.2027. Οι παρούσες χρηματοοικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 27.02.2026.

1.1 Εξελίξεις εντός του έτους

Εντός του 2025 η Εθνική Χρηματιστηριακή δρομολόγησε την αναδιάρθρωση των υπηρεσιών της με σκοπό την αποδοτικότερη εξυπηρέτηση των πελατών της και προς τούτο, κατ' εφαρμογή του άρθρου 95 του Ν. 4514/2018 (ο Νόμος) για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων μεταβίβασε στην Εθνική Τράπεζα τις παρεπόμενες υπηρεσίες: (Α)

της φύλαξης και διαχείρισης χρηματοπιστωτικών μέσων, περιλαμβανομένης της θεματοφυλακής και συναφών υπηρεσιών όπως η διαχείριση χρηματικών διαθεσίμων/παρεχόμενων ασφαλειών, της περίπτωσης 1 του Β' Τμήματος του Παραρτήματος Ι του Νόμου, καθώς και υπηρεσίες εκκαθάρισης και χρηματικού διακανονισμού, (Β) της παροχής πιστώσεων για διενέργεια χρηματιστηριακών συναλλαγών της περίπτωσης 2 του Β' Τμήματος του Παραρτήματος Ι του Νόμου και συμβάσεις παροχής βραχυπρόθεσμων πιστώσεων για τη διενέργεια χρηματιστηριακών συναλλαγών (margin ή/και mini margin), αντίστοιχα.

Στο πλαίσιο αυτό, από τις 12.05.2025 η Εθνική Τράπεζα αναλαμβάνει όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που απορρέουν από τις μεταφερόμενες υπηρεσίες και τις αντίστοιχες μεταβιβαζόμενες συμβάσεις και αποτελεί πλέον τον φορέα παροχής των υπηρεσιών θεματοφυλακής και παροχής πίστωσης. Στο πλαίσιο αυτής της μετάβασης, πραγματοποιήθηκε μεταφορά των πελατών margin στην Τράπεζα, συμπεριλαμβανομένων των χρεωστικών υπολοίπων και των χαρτοφυλακίων τους. Η Εθνική Χρηματιστηριακή παύει, λόγω της μεταβίβασης των υπηρεσιών στην Εθνική Τράπεζα, να τηρεί τίτλους και χρηματικά διαθέσιμα των πελατών, και για το λόγο αυτό προχώρησε σε κλείσιμο των τραπεζικών λογαριασμών πελατείας.

Κατά συνέπεια, η Εθνική Τράπεζα έχει αναδειχθεί σε σημαντικό τρίτο πάροχο υπηρεσιών προς την Εταιρεία, καλύπτοντας λειτουργίες/συστήματα που συνδέονται με την εντολοδοσία, την εξυπηρέτηση πελατών, καθώς και με επιμέρους υποστηρικτικές διαδικασίες της επιχειρησιακής λειτουργίας της Εθνικής Χρηματιστηριακής.

Η εν λόγω μετάπτωση έχει επιφέρει αλλαγές στις σημειώσεις 16, 19 και 24 όπως θα αναλύονται κατωτέρω.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 2: **Περίληψη Σημαντικών Λογιστικών Αρχών**

2.1 Βάση Παρουσίασης

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας της χρήσης που έληξε την 31.12.2025 (εφεξής οι «χρηματοοικονομικές καταστάσεις») έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (εφεξής «Δ.Π.Χ.Α.») όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση (η «Ε.Ε.»).

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

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

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

2.2 Συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας

Εξελίξεις στο μακροοικονομικό περιβάλλον

Η ελληνική οικονομία παρέμεινε σε τροχιά σταθερής οικονομικής ανάπτυξης το 2025 σύμφωνα με τα στοιχεία του ΑΕΠ για το εννιάμηνο του 2025 (το ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 2,0% ετησίως, σε σταθερές τιμές, σε σύγκριση με 2,1% ετησίως για το 2024) και τα διαθέσιμα στοιχεία μηνιαίων δεικτών οικονομικής δραστηριότητας για το 4ο τρίμηνο του 2025.

Τόσο η ιδιωτική κατανάλωση όσο και ο Ακαθάριστος Σχηματισμός Παγίου Κεφαλαίου («ΑΣΠΚ») σημείωσαν ισχυρές αυξήσεις 2,5% και 6,4% ετησίως, αντίστοιχα, στο εννιάμηνο του 2025 ενώ εκτιμάται ότι η δυναμική τους διατηρήθηκε μέχρι τα τέλη του 2025 σύμφωνα με την πορεία σχετικών πρόδρομων δεικτών οικονομικής δραστηριότητας όπως ο δείκτης οικονομικού κλίματος (στο 106,9 το 4ο τρίμηνο του 2025 από 107,5 το εννιάμηνο του 2025), η μεταποιητική παραγωγή (+5,6% ετησίως, κατά μέσο όρο, τον Οκτώβριο-Νοέμβριο του 2025 από 1,3% ετησίως το εννιάμηνο του 2025), και ο δείκτης υπευθύνων προμηθειών στη μεταποίηση (στο 53,0 το 4ο τρίμηνο του 2025 από 53,1 το εννιάμηνο του 2025).

Η επιταχυνόμενη αύξηση των επενδύσεων παγίου κεφαλαίου, το εννιάμηνο του 2025, βασίστηκε κυρίως στις οικιστικές και μη-οικιστικές κατασκευές (+13,9% ετησίως και +8,0% ετησίως αντίστοιχα), ενώ οι τιμές κατοικιών κινήθηκαν σε νέα ιστορικά υψηλά, σε ονομαστικές τιμές, αυξανόμενες κατά 7,5% ετησίως την ίδια περίοδο. Οι τιμές των εμπορικών ακινήτων ενισχύθηκαν κατά 5,0% ετησίως το 1ο εξάμηνο του 2025, με ώθηση από τις τιμές γραφειακών χώρων υψηλών προδιαγραφών και χώρων καταστημάτων, οι οποίες κινήθηκαν επίσης σε νέα ιστορικά υψηλά, σημειώνοντας ετήσιες αυξήσεις 4,8% και 5,2% αντίστοιχα.

Η αγορά εργασίας παραμένει ανθεκτική – με το ποσοστό ανεργίας να υποχωρεί στο 8,7% το 3ο τρίμηνο του 2025, μειούμενο περαιτέρω στο 7,5% τον Δεκέμβριο του 2025 (χαμηλό 18 ετών) – ενώ παράλληλα ο μέσος μισθός αλλά και τα μη-μισθολογικά εισοδήματα κατέγραψαν αξιοσημείωτες αυξήσεις, σε πραγματικούς όρους, για δεύτερη συνεχόμενη χρονιά (αύξηση 5,1% ετησίως για τον αποπληθωρισμένο, βάσει Δείκτη Τιμών Καταναλωτή («ΔΤΚ»), δείκτη μισθολογικού κόστους το εννιάμηνο του 2025).

Η τουριστική δραστηριότητα κινήθηκε σε νέα ιστορικά υψηλά (ετήσια αύξηση εσόδων κατά 9,1% και αφίξεων 4,6% στο ενδεκάμηνο του 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% του ΑΕΠ σε ετήσια βάση, στο 4,1% του ΑΕΠ το ενδεκάμηνο του 2025, με τις μειωμένες τιμές καυσίμων να υποστηρίζουν τη συγκεκριμένη επίδοση (μείωση τιμών αργού πετρελαίου κατά περίπου 18,0% ετησίως, σε όρους ευρώ, το 2025).

Τα κέρδη από επιχειρηματική δραστηριότητα του ιδιωτικού τομέα (τα οποία προσεγγίζονται από το Ακαθάριστο Λειτουργικό Πλεόνασμα των Εθνικών Λογαριασμών) σημείωσαν υψηλό 16 ετών στο εννιάμηνο του 2025, όσο αφορά το επίπεδό τους, και οι εισροές των Άμεσων Ξένων Επενδύσεων («ΑΞΕ») βρέθηκαν σε ιστορικό υψηλό το ενδεκάμηνο του 2025 (στα €11,0 δισ.), ενώ και η δραστηριότητα Εξαγορών & Συγχωνεύσεων αναμένεται να σημειώσει επίσης ιστορικά υψηλές επιδόσεις το 2025.

Οι δημοσιονομικές επιδόσεις της ελληνικής οικονομίας παραμένουν εντυπωσιακές για 4ο συνεχόμενο έτος, με τις τελευταίες εκτιμήσεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για την Ελλάδα να αναμένουν πρωτογενές πλεόνασμα Γενικής Κυβέρνησης στο 3,7% του ΑΕΠ το 2025 (εκ των υψηλότερων στην Ευρώπη) καθώς και την ταχύτερη απομείωση του χρέους μεταξύ των χωρών της ευρωζώνης από το 2020, ως ποσοστό στο ΑΕΠ.

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.

Η παροχή πιστώσεων από το εγχώριο τραπεζικό σύστημα προς τον ιδιωτικό τομέα – ειδικά προς τις επιχειρήσεις – συνεχίστηκε με ισχυρό ρυθμό, υπερβαίνοντας σημαντικά τον μέσο όρο της ευρωζώνης για 3ο συνεχόμενο χρόνο (καθαρή σωρευτική ροή νέων δανείων στα €9,7 δισ. το 2025, από €10,5 δισ. το 2024), ενώ οι καταθέσεις του ιδιωτικού τομέα αυξήθηκαν περαιτέρω (ανερχόμενες στα €213,2 δισ. τον Δεκέμβριο του 2025), προσεγγίζοντας το υψηλότερο σημείο τους από τον Μάιο του 2010.

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

Ωστόσο, οι συνολικές επιδόσεις της ελληνικής οικονομίας – καθώς και οι μεμονωμένοι 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 σημαντικές εστίες αβεβαιότητας, οι οποίες, μεταξύ άλλων, συμπεριλαμβάνουν τα εξής:

- Τις συνεχιζόμενες γεωπολιτικές εντάσεις, και ειδικά τον πόλεμο στην Ουκρανία, την αστάθεια σε χώρες της Μέσης Ανατολής και την περαιτέρω όξυνση των γεωπολιτικών τριβών – σε συνδυασμό με τις αυξανόμενες τάσεις αναθεωρητισμού σε παγκόσμιο αλλά και σε περιφερειακό επίπεδο – οι οποίες θα μπορούσαν να ασκήσουν πρόσθετες πιέσεις στη δραστηριότητα λόγω της αυξημένης αβεβαιότητας, καθώς και μέσω εκδήλωσης νέων διαταραχών στις παγκόσμιες εφοδιαστικές αλυσίδες αλλά και απειλών για την ενεργειακή ασφάλεια.

- Τις μεσοπρόθεσμες επιπτώσεις του υψηλότερου δασμολογικού συντελεστή στις εξαγωγές της ΕΕ προς τις ΗΠΑ, καθώς και τις περαιτέρω αυξήσεις των δασμολογικών συντελεστών που εφαρμόζονται από τις ΗΠΑ 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 τις 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, 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.

- Τη μετάβαση από μία περίοδο εκρηκτικής αύξησης του τουρισμού διεθνώς και της ισχυρής ώθησης 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 με αρνητικές άμεσες και έμμεσες επιδράσεις στη δραστηριότητα, τις επιχειρηματικές επιδόσεις και την αγορά εργασίας.

Η ελληνική οικονομία και ο εγχώριος τραπεζικός τομέας υποστηρίζονται από ενισχυμένα 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 σε περίπτωση που ορισμένοι κίνδυνοι προκαλέσουν ήπιες αποκλίσεις από τις υποκείμενες παραδοχές του βασικού σεναρίου για την ελληνική οικονομία.

Χρηματιστηριακή αγορά

Οι μετοχές των εισηγμένων εταιρειών στο Χρηματιστήριο Αθηνών παρουσίασαν το 2025 σημαντικά υψηλότερες αποδόσεις έναντι αυτών που καταγράφηκαν σε Ευρωπαϊκό αλλά και σε διεθνές επίπεδο. Την ισχυρή επίδοση του Γενικού Δείκτη στήριξαν κυρίως οι μετοχές των Ελληνικών τραπεζών, οι οποίες για ακόμη μία χρονιά κατέγραψαν ισχυρά θεμελιώδη μεγέθη και βελτιωμένη κερδοφορία, διατηρώντας παράλληλα τους δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας και ρευστότητας σε υψηλά επίπεδα. Θετικά κινήθηκαν και όλοι οι κλαδικοί δείκτες.

Στο πλαίσιο αυτό, ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου Αθηνών κατέγραψε ετήσια άνοδο 44,3% το 2025, με τον κλάδο των Πρώτων Υλών να ηγείται της ανόδου, σημειώνοντας κέρδη 89,9%. Ακολούθησε ο κλάδος των Τραπεζών, με αύξηση 78,4%. Στους πρωταγωνιστές της περιόδου συγκαταλέγεται και ο κλάδος των Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών, ο οποίος σημείωσε άνοδο 77,8%.

Η συναλλακτική δραστηριότητα στο Χρηματιστήριο Αθηνών παρουσίασε σημαντική αύξηση για τρίτη συνεχή χρονιά, με τη μέση ημερήσια αξία συναλλαγών να διαμορφώνεται στα €219 εκατ. το 2025, έναντι €140 εκατ. το 2024.

Η πορεία της Ελληνικής αγοράς το 2026 αναμένεται να επηρεαστεί μεταξύ άλλων από:

- Την αναβάθμιση του Χρηματιστηρίου Αθηνών σε καθεστώς αναπτυγμένης αγοράς,
- Την πρόσφατη επιτυχημένη πρόταση εξαγοράς των μετοχών της Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε. από τον όμιλο Euronext, η οποία αναμένεται να συμβάλει στην περαιτέρω διεύρυνση της επενδυτικής βάσης της Ελληνικής αγοράς μετοχών και, ως εκ τούτου, σε περισσότερες ευκαιρίες χρηματοδότησης Ελληνικών επιχειρήσεων από τις αγορές,
- Την ισχυρή ανάπτυξη της Ελληνικής οικονομίας η οποία παραμένει πάνω από τον μέσο όρο της Ε.Ε., ενισχυμένη από την επενδυτική δραστηριότητα, τις ισχυρές συνθήκες στην αγορά εργασίας και την συνεισφορά του RRF,
- Τη συνεχιζόμενη δημοσιονομική υπεραπόδοση, με αυξανόμενα πρωτογενή πλεονάσματα, χαμηλές δαπάνες για τόκους και την ταχεία αποκλιμάκωση του δημοσίου χρέους,
- Τη διατήρηση της επενδυτικής εμπιστοσύνης, που ενισχύει τη ζήτηση για ελληνικά ποιοτικά assets.

Συμπέρασμα για τη συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει αποφανθεί ότι δεν τίθεται θέμα συνέχισης της επιχειρηματικής της δραστηριότητας, λαμβάνοντας υπόψη τον εξαιρετικά υψηλό δείκτη ρευστότητας ο οποίος την 31.12.2025 είναι 11,41 και τη βελτίωση των αποτελεσμάτων τόσο λόγω της αύξησης του κύκλου εργασιών, η οποία συνεπικουρείται από τη συνεχιζόμενη βελτίωση του επενδυτικού περιβάλλοντος στην Ελλάδα, όσο και της θετικής επίδρασης της αναδιάρθρωσης και κατά συνέπεια της μείωσης του λειτουργικού κόστους.

2.3 Υιοθέτηση των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς

Νέα πρότυπα και τροποποιήσεις σε υφιστάμενα πρότυπα που τέθηκαν σε ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 2025

Νέα πρότυπα που τέθηκαν σε ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 2025

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

- ΔΛΠ 21 (Τροποποίηση): Οι Επιδράσεις των Μεταβολών στις Συναλλαγματικές Ισοτιμίες (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2025 και μετά). Οι τροποποιήσεις απαιτούν από τις εταιρείες να εφαρμόζουν μια συνεπή προσέγγιση στην αξιολόγηση του εάν ένα νόμισμα μπορεί να ανταλλάσσεται με άλλο νόμισμα και, όταν δεν μπορεί, στον καθορισμό της συναλλαγματικής ισοτιμίας που θα χρησιμοποιηθεί και των γνωστοποιήσεων που πρέπει να παρέχονται.

Οι τροποποιήσεις των υφιστάμενων προτύπων που ισχύουν από την 1η Ιανουαρίου 2025 εγκρίθηκαν από την ΕΕ.

Νέα πρότυπα και Τροποποιήσεις σε υφιστάμενα πρότυπα που τέθηκαν σε ισχύ 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 εκδόθηκαν το Μάιο του 2024 και ορίζουν τα παρακάτω:

(α) διευκρινίζουν την ημερομηνία αναγνώρισης και παύσης αναγνώρισης ορισμένων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, με μια νέα εξαίρεση για ορισμένες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις που διακανονίζονται μέσω ηλεκτρονικού συστήματος μεταφοράς μετρητών;

(β) διευκρινίζουν και παρέχουν περαιτέρω καθοδήγηση για την αξιολόγηση του κατά πόσον ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο πληροί το κριτήριο για αποκλειστικά πληρωμές κεφαλαίου και τόκων (SPPI);

(γ) προσθέτουν νέες γνωστοποιήσεις για ορισμένα μέσα με συμβατικούς όρους που μπορούν να αλλάξουν τις ταμειακές ροές (όπως ορισμένα μέσα με χαρακτηριστικά που συνδέονται με τους στόχους επίτευξης ESG); και

(δ) επικαιροποιούν τις γνωστοποιήσεις για συμμετοχικούς τίτλους που επιμετρώνται στην εύλογη αξία μέσω λοιπών συνολικών εσόδων (FVOCI).

Όταν μια οικονομική οντότητα εφαρμόζει για πρώτη φορά τις τροποποιήσεις, δεν απαιτείται να επαναδιατυπώσει συγκριτικές πληροφορίες και επιτρέπεται να το κάνει μόνο εάν είναι δυνατόν χωρίς τη χρήση της εκ των υστέρων αποκτηθείσας γνώσης.

- ΔΠΧΑ 9 και ΔΠΧΑ 7 (Τροποποιήσεις): Συμβάσεις που αναφέρονται σε ηλεκτρική παραγωγή που σχετίζεται με φυσικά φαινόμενα (ισχύει για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2026 και μετά). Αυτές οι τροποποιήσεις ισχύουν μόνο για συμβάσεις που εκθέτουν μια οικονομική οντότητα σε μεταβλητότητα της υποκείμενης ποσότητας ηλεκτρικής ενέργειας επειδή η πηγή της παραγωγής της εξαρτάται από ανεξέλεγκτες φυσικές συνθήκες (όπως ο καιρός) και συγκεκριμένα μόνο για την ηλεκτρική ενέργεια καθαυτή (όχι για πιστοποιητικά ηλεκτρικής ενέργειας). Οι συμβάσεις που εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής περιλαμβάνουν τόσο συμβάσεις αγοράς ή πώλησης, είτε αφορούν φυσική παράδοση ηλεκτρικής ενέργειας είτε όχι (physical or virtual), που εξαρτάται από φυσικούς παράγοντες, όσο και χρηματοοικονομικά μέσα που η αξία τους εξαρτάται από τις τιμές της ηλεκτρικής ενέργειας. Οι τροποποιήσεις:

- παρέχουν απαντήσεις ως προς τον τρόπο εφαρμογής των απαιτήσεων «ιδίας χρήσης» του ΔΠΧΑ 9 για Συμβάσεις Πώλησης Ηλεκτρικής Ενέργειας με φυσική παράδοση (physical PPAs).
- επιτρέπουν τη λογιστική αντιστάθμισης εάν αυτές οι συμβάσεις χρησιμοποιούνται ως μέσα αντιστάθμισης.
- προσθέτουν νέες απαιτήσεις γνωστοποιήσεων στο ΔΠΧΑ 7 που βοηθούν τους επενδυτές να κατανοήσουν την επίδραση αυτών των συμβάσεων στην οικονομική απόδοση και τις ταμειακές ροές μιας εταιρείας.

Ορισμένες από τις τροποποιήσεις υπόκεινται σε μελλοντική εφαρμογή και άλλες σε αναδρομική εφαρμογή.

- Ετήσιες Βελτιώσεις σε ΔΠΧΑ Τόμος 11 (ισχύει για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2026 και μετά). Οι τροποποιήσεις περιλαμβάνουν διευκρινίσεις, απλουστεύσεις, διορθώσεις και αλλαγές που στοχεύουν στη βελτίωση της συνέπειας 5 Προτύπων ΔΠΧΑ και συγκεκριμένα στο ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα», ΔΠΧΑ 1 «Πρώτη Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς», ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις», ΔΠΧΑ 10 «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις» και ΔΛΠ 7 «Κατάσταση Ταμειακών Ροών».

- ΔΠΧΑ 18 (Νέο Πρότυπο): Παρουσίαση και Γνωστοποίηση στις Οικονομικές Καταστάσεις (ισχύει για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2027 και μετά). Το ΔΠΧΑ 18 Το ΔΠΧΑ 18 εκδόθηκε τον Απρίλιο του 2024. Καθορίζει τις απαιτήσεις για την παρουσίαση και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις, και αντικαθιστά το ΔΛΠ 1. Ο στόχος του είναι να διευκολύνει τους επενδυτές να συγκρίνουν τις επιδόσεις και τις μελλοντικές προοπτικές των εταιρειών, τροποποιώντας τις απαιτήσεις για την παρουσίαση των πληροφοριών στις κύριες οικονομικές καταστάσεις, ιδιαίτερα στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Το νέο πρότυπο:

- απαιτεί την παρουσίαση δύο νέων καθορισμένων υποσυνόλων στην κατάσταση αποτελεσμάτων - λειτουργικά κέρδη και κέρδη πριν από τη χρηματοδότηση και τους φόρους εισοδήματος.
- απαιτεί γνωστοποίηση των δεικτών απόδοσης που καθορίζονται από τη διοίκηση μιας εταιρείας - υποσύνολα εσόδων και εξόδων που δεν προσδιορίζονται από τα ΔΠΧΑ που περιλαμβάνονται στις δημόσιες επικοινωνίες για να κοινοποιήσουν την άποψη της διοίκησης για την οικονομική απόδοση μιας εταιρείας. Για την προώθηση της διαφάνειας, μια εταιρεία θα πρέπει να παρέχει συμφωνία μεταξύ αυτών των μέτρων και των συνόλων ή των υποσυνόλων που καθορίζονται από τα ΔΠΧΑ.
- ενισχύει τις απαιτήσεις για τη συνάθροιση και τον διαχωρισμό της πληροφορίας για να βοηθήσει μια εταιρεία να παρέχει χρήσιμες πληροφορίες.
- απαιτεί περιορισμένες αλλαγές στην κατάσταση ταμειακών ροών για τη βελτίωση της συγκρισιμότητας, καθορίζοντας ένα συνεπές σημείο εκκίνησης για την έμμεση μέθοδο παρουσίασης ταμειακών ροών από λειτουργικές δραστηριότητες και καταργώντας τις επιλογές για την ταξινόμηση των ταμειακών ροών τόκων και μερισμάτων.

- ΔΠΧΑ 19 (Νέο Πρότυπο) - Γνωστοποιήσεις: Θυγατρικές χωρίς δημόσια λογοδοσία (ισχύει για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2027 και μετά). Το ΔΠΧΑ 19, το οποίο εκδόθηκε τον Μάιο του 2024, εισάγει μειωμένες

απαιτήσεις γνωστοποίησης για επιλέξιμες θυγατρικές. Επιλέξιμες θυγατρικές είναι εκείνες που δεν έχουν δημόσια ευθύνη (όπως περιγράφεται σε σχετική παράγραφο στο ΔΠΧΑ για Μικρές και Μεσαίες Οντότητες) και ανήκουν σε μητρική που προετοιμάζει και δημοσιεύει ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ. Αυτές οι θυγατρικές θα συνεχίσουν να εφαρμόζουν τις απαιτήσεις αναγνώρισης, επιμέτρησης και παρουσίασης στο άλλα ΔΠΧΑ, αλλά μπορούν να αντικαταστήσουν τις απαιτήσεις γνωστοποίησης σε αυτά τα πρότυπα με μειωμένες απαιτήσεις γνωστοποίησης. Το πρότυπο μπορεί να υιοθετηθεί στις ενοποιημένες, ατομικές ή μεμονωμένες οικονομικές καταστάσεις των επιλέξιμων θυγατρικών που επιλέγουν να το εφαρμόσουν.

Κατα 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 1η Ιανουαρίου 2027, ημερομηνία κατά την οποία το ΔΠΧΑ 19 θα είναι εφαρμόσιμο.

- ΔΛΠ 21 (Τροποποιήσεις): Οι Επιδράσεις των Μεταβολών στις Συναλλαγματικές Ισοτιμίες (σε ισχύ 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, άλλα έχουν είτε δικό τους λειτουργικό νόμισμα είτε το νόμισμα των εκμεταλλεύσεών τους στο εξωτερικό σε οικονομία χωρίς 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.

Τα νέα πρότυπα έχουν αναδρομική ισχύ και δεν έχουν ακόμη εγκριθεί από την ΕΕ.

2.4 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα

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

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

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

2.5 Ταξινόμηση και επιμέτρηση χρηματοοικονομικών μέσων

Ταξινόμηση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

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

Αξιολόγηση επιχειρηματικού μοντέλου

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

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

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

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

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

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

2.6 Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα και μέσα αντιστάθμισης

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

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

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

2.7 Απαιτήσεις και υποχρεώσεις κατά πελατών

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

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

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

2.8 Εύλογη αξία χρηματοοικονομικών μέσων

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

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

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

Επίπεδο 3: Μη παρατηρήσιμα δεδομένα που υποστηρίζονται από λίγη ή μηδενική συναλλακτική δραστηριότητα και τα οποία είναι σημαντικά στον υπολογισμό της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών στοιχείων. Αν για έναν υπολογισμό εύλογης αξίας χρησιμοποιούνται παρατηρήσιμα δεδομένα τα οποία απαιτούν σημαντικές προσαρμογές οι οποίες βασίζονται σε μη παρατηρήσιμα δεδομένα, τότε ο υπολογισμός ανήκει στο επίπεδο 3. Το επίπεδο 3 περιλαμβάνει χρηματοοικονομικά προϊόντα, η αξία των οποίων προσδιορίζεται με μοντέλα αποτίμησης, προεξόφληση ταμειακών ροών και παρόμοιες τεχνικές, καθώς και προϊόντα για τα οποία ο προσδιορισμός της εύλογης αξίας απαιτεί σημαντική κρίση ή εκτίμηση από τη Διοίκηση.

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

2.9 Παύση απεικόνισης

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

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

- εκπνεύσουν τα συμβατικά δικαιώματα επί των ταμειακών ροών του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου.
- διατηρεί τα συμβατικά δικαιώματα επί των ταμειακών ροών του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου, αλλά αναλαμβάνει συμβατική υποχρέωση να καταβάλλει χωρίς σημαντική καθυστέρηση τις ταμειακές ροές σε έναν ή περισσότερους παραλήπτες (pass-through διακανονισμός).
- η Εταιρεία έχει μεταβιβάσει τα δικαιώματα να εισπράξει ταμειακές ροές από το περιουσιακό στοιχείο και είτε (α) έχει μεταβιβάσει πραγματικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη του περιουσιακού στοιχείου είτε

(β) δεν έχει ούτε μεταβιβάσει ούτε πραγματικά διατηρήσει όλους τους κινδύνους και τα οφέλη του περιουσιακού στοιχείου, αλλά έχει μεταβιβάσει τον έλεγχο του περιουσιακού στοιχείου. Όταν η Εταιρεία έχει μεταβιβάσει τα δικαιώματά της να εισπράξει ταμειακές ροές από το περιουσιακό στοιχείο και δεν έχει ούτε μεταβιβάσει ούτε πραγματικά διατηρήσει όλους τους κινδύνους και τα οφέλη του περιουσιακού στοιχείου ούτε έχει μεταβιβάσει τον έλεγχο του περιουσιακού στοιχείου, το περιουσιακό στοιχείο αναγνωρίζεται στο βαθμό της συνεχιζόμενης ανάμειξης της Εταιρείας στο περιουσιακό στοιχείο. Η συνεχής ανάμειξη με τη μορφή της εγγύησης επί του μεταβιβαζόμενου περιουσιακού στοιχείου επιμετράται στο χαμηλότερο της λογιστικής αξίας του και του μέγιστου εκτιμώμενου ποσού που μπορεί η Εταιρεία να κληθεί να πληρώσει.

Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

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

2.10 Δανεισμός χρεογράφων

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

Αντίστοιχα, χρεόγραφα που δανείζονται από ή σε τρίτους έχουν ληφθεί σαν εξασφάλιση για συναλλαγές δανεισμού χρεογράφων από τρίτους δεν παύουν να απεικονίζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις εκτός και αν ο έλεγχος των συμβατικών δικαιωμάτων των μεταβιβαζομένων χρεογράφων παύει να ισχύει. Η Εταιρεία παρακολουθεί την αγοραία αξία των χρεογράφων που δανείζονται από ή σε τρίτους σε τακτική βάση και προσφέρει ή απαιτεί πρόσθετες εξασφαλίσεις σε αντιστοιχία με τις υποκείμενες συμφωνίες. Οι αμοιβές και οι τόκοι που λαμβάνονται ή πληρώνονται καταχωρούνται ως έσοδο ή έξοδο από τόκους αντίστοιχα, σταδιακά (βάση των δεδουλευμένων).

2.11 Αγορές και πωλήσεις κανονικής παράδοσης

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

2.12 Δάνεια αναληφθέντα

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

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

2.13 Συμψηφισμός

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

2.14 Έσοδα και έξοδα από τόκους

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

2.15 Έσοδα προμηθειών και αμοιβών

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

Οι προμήθειες και τα συναφή έσοδα προκύπτουν κυρίως από:

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

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

2.16 Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία

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

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

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

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

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

Ηλεκτρονικός και λοιπός εξοπλισμός	έως 5 έτη

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

2.17 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

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

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

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

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

2.18 Μισθωτικό δικαίωμα χρήσης περιουσιακών στοιχείων

2.18.1 Η Εταιρεία ως μισθωτής

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

2.18.2 Περιουσιακά στοιχεία με δικαίωμα χρήσης

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

μίσθωσης. Το περιουσιακό στοιχείο με δικαίωμα χρήσης αποσβένεται με τη σταθερή μέθοδο στη διάρκεια της μίσθωσης.

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

2.18.3 Υποχρεώσεις μίσθωσης

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

2.19 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιλαμβάνουν:

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

2.20 Προβλέψεις

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

2.21 Παροχές στο προσωπικό

Η Εταιρεία συμμετέχει σε προγράμματα καθορισμένων εισφορών/παροχών.

Συνταξιοδοτικά προγράμματα

Α. Προγράμματα καθορισμένων παροχών

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

Η υποχρέωση καθορισμένων παροχών και το σχετικό έξοδο εκτιμάται ετησίως από ανεξάρτητους αναλογιστές με τη χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδας. Η παρούσα αξία της υποχρέωσης προσδιορίζεται προεξοφλώντας τις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές εκροές με το επιτόκιο υψηλής ποιότητας εταιρικών ομολόγων ή κρατικών ομολόγων στο ίδιο νόμισμα με εκείνο της υποχρέωσης και με διάρκεια ανάλογη της υποχρέωσης, ή με το επιτόκιο που λαμβάνει υπόψη τον κίνδυνο και τη διάρκεια της υποχρέωσης, όπου το βάθος αγοράς για τέτοια ομόλογα κρίνεται ανεπαρκές. Το κόστος υπηρεσίας (τρέχουσας και προϋπηρεσίας (συμπεριλαμβανομένων των περικοπών) και τα κέρδη ή οι ζημίες που προκύπτουν από διακανονισμούς) και το καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος της καθαρής υποχρέωσης/απαίτησης των καθορισμένων παροχών

αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα και περιλαμβάνονται στις δαπάνες προσωπικού. Η καθαρή υποχρέωση καθορισμένων παροχών (μετά την αφαίρεση των περιουσιακών στοιχείων) αναγνωρίζεται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης, με τις μεταβολές που προκύπτουν από την επαναμέτρηση (περιλαμβανομένων των αναλογιστικών κερδών και ζημιών, της επίδραση της μεταβολής της οροφής των περιουσιακών στοιχείων (αν υφίσταται) και της αναμενόμενης απόδοσης των περιουσιακών στοιχείων (εξαιρουμένου του επιτοκίου)), να αναγνωρίζονται άμεσα στα λοιπά συνολικά εισοδήματα, χωρίς να επιτρέπεται μεταγενέστερα η αναταξινόμησή τους στα αποτελέσματα χρήσης.

Β. Προγράμματα καθορισμένων εισφορών

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

Λοιπές παροχές σε εργαζομένους

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

2.22 Φόροι εισοδήματος

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

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

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

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

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

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

2.23 Μετοχικό κεφάλαιο

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

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

2.24 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

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

2.25 Θεματοφυλακή

Η Εταιρεία παρείχε υπηρεσίες θεματοφυλακής σε χρηματοπιστωτικά μέσα φυσικών και νομικών προσώπων μέχρι και τις 12.05.2025 όπου αποφάσισε να μεταβιβάσει στην Τράπεζα τις παρεπόμενες Υπηρεσίες Θεματοφυλακής και Παροχής Πίστωσης και αντίστοιχα τις επιμέρους συμβατικές σχέσεις με πελάτες της που αφορούν στις Υπηρεσίες Θεματοφυλακής και Παροχής Πίστωσης, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 95 του Νόμου. Η Εταιρεία συνεχίζει να παρέχει τις υπόλοιπες υπηρεσίες, όπως λήψη, διαβίβαση κι εκτέλεση εντολών πελατών.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 3: Σημαντικές υποκειμενικές κρίσεις και εκτιμήσεις

Η σύνταξη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. προϋποθέτει τη διενέργεια υποκειμενικών κρίσεων, εκτιμήσεων και παραδοχών από τη Διοίκηση, οι οποίες επηρεάζουν τόσο τα λογιστικά υπόλοιπα των στοιχείων του ενεργητικού και υποχρεώσεων, όσο και τα έσοδα και έξοδα που αναγνωρίσθηκαν στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας. Η Διοίκηση της Εταιρείας πιστεύει ότι οι υποκειμενικές κρίσεις, εκτιμήσεις και παραδοχές που έχουν διενεργηθεί για τη σύνταξη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι οι κατάλληλες δεδομένων των γεγονότων που ίσχυαν κατά την 31.12.2025.

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

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις

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

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 4: Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων

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

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

- Η θέσπιση βασικών προτύπων διαχείρισης κινδύνων, με στόχο τη μεγιστοποίηση της επίτευξης κερδών και την αξιοποίηση ευκαιριών για τη δημιουργία αξίας για τους μετόχους.
- Η στήριξη της επιχειρηματικής στρατηγικής της Εταιρείας, εξασφαλίζοντας ότι η επιδίωξη των επιχειρηματικών στόχων γίνεται βάσει ενεργειών που εστιάζουν στον έλεγχο των κινδύνων και έχουν στόχο τη σταθερότητα της κερδοφορίας και την προστασία από απρόβλεπτες ζημίες.
- Η βελτίωση της χρήσης, της κατανομής και της προσαρμοσμένης ως προς τον κίνδυνο αποδοτικότητας κεφαλαίων, μέσω της ενσωμάτωσης παραμέτρων κινδύνου στον υπολογισμό της απόδοσης.
- Η ενίσχυση της λειτουργίας λήψης αποφάσεων, με την υιοθέτηση του απαιτούμενου προσανατολισμού διαχείρισης κινδύνων.
- Η διασφάλιση της εναρμόνισης με τις βέλτιστες πρακτικές και της συμμόρφωσης με τις ποσοτικές και ποιοτικές απαιτήσεις του κανονιστικού πλαισίου.
- Η εξασφάλιση της αποτελεσματικότητας και της μείωσης του κόστους λειτουργίας της Διαχείρισης Κινδύνων μέσω του περιορισμού των λειτουργικών επικαλύψεων και της αποφυγής ακατάλληλων ή παρωχημένων διαδικασιών και μεθοδολογιών.
- Η διαμόρφωση επίγνωσης σχετικά με τους κινδύνους και η προώθηση νοοτροπίας προσανατολισμένης προς τη διαχείριση κινδύνων σε κάθε επίπεδο δραστηριοτήτων της Εταιρείας.
- Οι δραστηριότητες διαχείρισης κινδύνων διεξάγονται στα παρακάτω επίπεδα:
    - Στρατηγικής – περιλαμβάνει τις λειτουργίες διαχείρισης κινδύνων που εκτελούνται σε επίπεδο Δ.Σ., δηλαδή την έγκριση της στρατηγικής διαχείρισης κινδύνων και κεφαλαίου, με τις οποίες κυρώνονται οι ορισμοί, το πλαίσιο και η διάθεση ανάληψης κινδύνων, καθώς και τα σχετικά με τη λειτουργία διαχείρισης κινδύνων επίπεδα αμοιβών.
    - Τακτικής – Περιλαμβάνει τις λειτουργίες διαχείρισης κινδύνων που εκτελούνται σε επίπεδο ανώτατων διοικητικών στελεχών, δηλαδή την έγκριση των πολιτικών και των εγχειριδίων διαδικασιών διαχείρισης κινδύνων και τη θέσπιση επαρκών συστημάτων και ελέγχων, ώστε να διασφαλίζεται η διατήρηση του συνόλου των κινδύνων και της σχέσης κινδύνων - απόδοσης σε αποδεκτά επίπεδα.
    - Λειτουργίας (επιχειρησιακής δραστηριότητας) – Αφορά στη διαχείριση των κινδύνων στα σημεία που δημιουργούνται. Οι συναφείς εργασίες εκτελούνται από πρόσωπα ή από μονάδες που αναλαμβάνουν κινδύνους για λογαριασμό της Εταιρείας. Η διαχείριση κινδύνων στο επίπεδο αυτό συνίσταται σε κατάλληλους ελέγχους, ενσωματωμένους στις σχετικές λειτουργικές διαδικασίες και κατευθυντήριες γραμμές που θεσπίζονται από τη Διοίκηση.

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

4.1 Πιστωτικός κίνδυνος

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

4.1.1 Διαδικασίες διαχείρισης πιστωτικού κινδύνου

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

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

4.1.2 Δραστηριότητες που υπόκεινται σε πιστωτικό κίνδυνο

Α. Απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές και χρηματιστήριο

Οι απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές και χρηματιστήριο στις 31.12.2025 ανέρχονταν σε ποσό €6.649.174 (2024: 26.640.159). Από αυτές μόνο το ποσό των €51.830 υπόκεινται σε πιστωτικό κίνδυνο κι αυτό γιατί από 12.05.2025 η Εταιρεία αποφάσισε να μεταβιβάσει στην Τράπεζα τις συμβατικές σχέσεις με τους πελάτες της. Εκ των ανωτέρω προκύπτει ότι ο εν λόγω κίνδυνος είναι περιορισμένος.

Μέχρι την μετάπτωση της πελατείας στην Τράπεζα στις 12.05.2025, ίσχυαν τα παρακάτω:

Στους λογαριασμούς αγορών μετοχών τις μετρητοίς (Current Accounts) ο πελάτης οφείλει να εξοφλήσει με μετρητά πλήρως το τίμημα της αγοράς μέσα στην εκάστοτε προβλεπόμενη προθεσμία εκκαθάρισης και διακανονισμού της ανωτέρω συναλλαγής. Σε περίπτωση μη εμπρόθεσμης εξόφλησης ολοκλήρου του τιμήματος εκ μέρους του πελάτη μέσα στην ανωτέρω προβλεπόμενη προθεσμία η Εταιρεία προβαίνει, την επόμενη εργάσιμη ημέρα από τη λήξη της ανωτέρω προθεσμίας, σε απευθείας εκποίηση των κινητών αξιών για την αγορά των οποίων ο πελάτης δεν έχει καταβάλει το τίμημα και μέχρι την πλήρη εξόφλησή του δεν προβαίνει για λογαριασμό του πελάτη σε οποιαδήποτε άλλη αγορά.

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

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

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

Στον επόμενο πίνακα παρατίθενται τα χρεωστικά υπόλοιπα και η αξία καλυμμάτων για τα προϊόντα Margin και 2D-Credit, στις 09.05.2025 (ημέρα πριν τη μετάπτωση) και 31.12.2024 αντίστοιχα.

Μακροπρόθεσμη πίστωση (Margin)		
Ποσά σε Ευρώ		
Κατηγορία	**09.05.2025**	**31.12.2024**
Χρεωστικά υπόλοιπα	20.194.915	22.043.930
Αξία καλυμμάτων	65.467.306	68.077.665
Ποσό εκτός προθεσμίας	91	28.587
Χρεωστικό υπόλοιπο μη καλυπτόμενο από αποτίμηση	43	28.829

Βραχυπρόθεσμη πίστωση (2D-Credit)		
Ποσά σε Ευρώ		
Κατηγορία	**09.05.2025**	**31.12.2024**
Χρεωστικά υπόλοιπα	32.657	120.516
Αξία καλυμμάτων	8.243.169	10.150.948
Ποσό εκτός προθεσμίας	83	26.056
Χρεωστικό υπόλοιπο μη καλυπτόμενο από αποτίμηση	-	26.328

Στο σύνολο των πελατών (Λογαριασμοί Μετρητοίς, Margin, 2D-Credit) το μη καλυπτόμενο απαιτητό χρεωστικό υπόλοιπο σε καθυστέρηση άνω των 12 μηνών, στις 09.05.2025 ανερχόταν σε ποσό €2.131 (αντίστοιχα στις 31.12.2024 ανερχόταν σε ποσό €140.678).

Σημειώνεται επίσης, ότι οι ακάλυπτες θέσεις των πελατών σχεδόν μηδένισαν μέσω διαγραφών λόγω της μετάπτωσης. Οι οφειλές πελατών που παραμένουν στην Εταιρεία με στοιχεία 31.12.2025 και ανέρχονται στο ποσό των €51.830, αφορούν:

- Πελάτη margin με δικαστική εκκρεμότητα: €13.955
- Πελάτες cash με μικρές οφειλές και επαρκή αποτίμηση, οι οποίοι κλείνουν σταδιακά μέσω της είσπραξης μερισμάτων από την Τράπεζα και απόδοσής τους στην Εταιρεία: €36.024
- Εκκρεμότητες προμηθειών πινακιδίων θεσμικών πελατών (institutional cash): €1.850

Β. Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

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

Γ. Καταθέσεις σε χρηματοπιστωτικά ιδρύματα

Συμφώνα με την απόφαση 2/306/22.06.2004 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για να διαφυλαχθούν τα ελεύθερα χρηματικά διαθέσιμα των πελατών επιβάλλεται στα μέλη του ΧΑ να διατηρούν τα χρήματα των πελατών τους σε τραπεζικούς λογαριασμούς. Συνεπώς, σε πιστωτικό κίνδυνο υπόκεινται οι καταθέσεις ποσού €12.873.226 (2024: €78.392.967). Ο απορρέων πιστωτικός κίνδυνος ουσιαστικά αφορά στον πιστωτικό κίνδυνο των τραπεζών στις οποίες τοποθετούνται οι εν λόγω καταθέσεις, στη συγκεκριμένη περίπτωση οι τοποθετήσεις γίνονται κυρίως στην μητρική Εταιρεία (ΕΤΕ) και σε συστημικά πιστωτικά ιδρύματα της ημεδαπής.

Δ. Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού

Ποσά σε Ευρώ	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Συμμετοχή στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών	3.431.337	3.275.889
Συμμετοχή στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης ΧΑΚ	-	280.977
Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο	291.057	127.087
Λοιπές απαιτήσεις	-	2.744
Σύνολο λοιπών μη κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού	**3.722.394**	**3.686.697**

Το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο καλύπτει τον ιδιώτη επενδυτή (όχι θεσμικό) έναντι του μέλους ΧΑ όταν το τελευταίο αδυνατεί να εκπληρώσει τις από χρηματιστηριακές συναλλαγές απορρέουσες υποχρεώσεις του προς τον επενδυτή.

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

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

Ε. Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2025	31.12.2024
Δεσμευμένη κατάθεση υπέρ ΕΤ.ΕΚ στο λογαριασμό περιθωρίου ασφάλισης παραγώγων (margin)	2.689.726	1.875.532
Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο	265.194	405.910
Λοιπές απαιτήσεις	1.192.764	636.119
Σύνολο λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού	**4.147.685**	**2.917.562**

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

4.2 Κίνδυνος αγοράς

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

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

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

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται οι εκτιμήσεις της ΜΔΖ για το έτος 2025:

	Τιμή δείκτη VaR
31.12.2025	11.539
01.01 - 31.12.2025:	
Ελάχιστο *(ημερήσιες τιμές)*	1.844
Μέγιστο *(ημερήσιες τιμές)*	92.878
Μέσος όρος *(ημερήσιες τιμές)*	12.948

4.2.1 Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο κίνδυνος συναλλάγματος δεν κρίνεται σημαντικός δεδομένου ότι η Εταιρεία φροντίζει να διατηρεί μικρά ποσά σε συνάλλαγμα και οι απαιτήσεις και οι υποχρεώσεις των πελατών σε ξένα νομίσματα δεν επιβαρύνουν, συμψηφιστικά, σημαντικά τα αποτελέσματα της Εταιρείας. Την 31.12.2025 ο συναλλαγματικός κίνδυνος κρίνεται αμελητέος.

4.2.2 Κίνδυνος επιτοκίου

Ο κίνδυνος επιτοκίου ορίζεται ως ο κίνδυνος ζημιάς που προκύπτει από τις διακυμάνσεις στα ισχύοντα επιτόκια της αγοράς. Ο κίνδυνος προέρχεται κυρίως από τα δάνεια που έχει λάβει η Εταιρεία και τα οποία συνάπτονται επί τη βάση του Euribor. Κίνδυνο επιτοκίου διατρέχουν οι θέσεις στο ίδιο χαρτοφυλάκιο, ο οποίος προσμετράται και παρακολουθείται σε ημερήσια βάση. Η επίδραση στα αποτελέσματα και την καθαρή θέση της Εταιρείας από τον κίνδυνο μεταβολής του επιτοκίου είναι περιορισμένη.

4.3 Κίνδυνος ρευστότητας

Κίνδυνος ρευστότητας είναι ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για τα κέρδη και το κεφάλαιο, που απορρέει από αδυναμία της Εταιρείας να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της όταν αυτές καταστούν απαιτητές, με αποτέλεσμα την καταφυγή σε έκτακτο δανεισμό ή στην αναγκαστική ρευστοποίηση περιουσιακών της στοιχείων υπό δυσμενείς συνθήκες. Ακολουθούν πίνακες ανάλυσης της ληκτότητας των Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων και του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού και η μεταξύ τους συσχέτιση για τις χρήσεις που έληξαν την 31.12.2025 και 31.12.2024 αντίστοιχα.

	31.12.2025				
Ποσά σε Ευρώ	**Έως 1 μήνα**	**1-3 μήνες**	**4-12 μήνες**	**Άνω του έτους**	**Σύνολο**
Ρευστότητα Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων					
Υποχρεώσεις προς προμηθευτές	2.633.704	-	-	-	**2.633.704**
Υποχρεώσεις προς πελάτες, χρηματιστές-χρηματιστήριο	11.619	-	-	-	**11.619**
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	239.878	-	-	-	**239.878**
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα - υποχρεώσεις	310.974	-	-	-	**310.974**
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις	17.238	34.476	155.140	-	**206.854**
Λοιπές υποχρεώσεις	2.040.014	126.299	-	-	**2.166.313**
Λήξη Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων ανά περίοδο	**5.253.427**	**160.774**	**155.140**	**-**	**5.569.341**
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	**63.289.263**	**12.555**	**252.177**	**-**	**63.553.996**

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

Η Εταιρεία κατά το 2025 διαθέτει όριο χρηματοδοτήσεως ύψους ποσού €40.000.000 από τη μητρική εταιρεία ΕΤΕ. Με βάση τα ανωτέρω στοιχεία και την φύση της δραστηριοτήτων της Εταιρείας, ο κίνδυνος ρευστότητας θεωρείται πολύ περιορισμένος.

4.4 Λειτουργικός κίνδυνος

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

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

4.5 Κίνδυνος συγκέντρωσης

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

Η Εταιρεία έχει λάβει μέτρα για την αποφυγή συγκέντρωσης ανοιγμάτων έναντι μεμονωμένων αντισυμβαλλομένων ή ομάδων συνδεομένων αντισυμβαλλομένων. Ειδικότερα, σχετικά με την επένδυση χρηματικών διαθεσίμων της Εταιρείας σε προθεσμιακές ή καταθέσεις όψεως, έχει θεσπίσει εσωτερικό υπόδειγμα, όπου έχει ορισθεί λίστα επιτρεπτών αντισυμβαλλομένων, με ανώτατο όριο επένδυσης ανά αντισυμβαλλόμενο. Αντίστοιχα όρια ανά θέση επί μεμονωμένου εκδότη έχουν τεθεί για τις θέσεις επί μετοχών που αναλαμβάνονται στο πλαίσιο της ειδικής διαπραγμάτευσης (Ιδιο χαρτοφυλάκιο).

4.6 Προληπτική Εποπτεία

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

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

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

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

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

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

α) την οικεία απαίτηση παγίων εξόδων, η οποία είναι το 25% των παγίων εξόδων της προηγούμενης χρήσης, και ισούται με €1.613 χιλ.,

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

γ) την οικεία απαίτηση του παράγοντα Κ. Οι παράγοντες Κ είναι ποσοτικοί δείκτες που αντικατοπτρίζουν τον κίνδυνο που σκοπεύει να αντιμετωπίσει το νέο καθεστώς προληπτικής εποπτείας και χωρίζονται σε τρείς ομάδες. Στόχος τους είναι να αποτυπώσουν τον κίνδυνο που παρουσιάζουν οι ΑΕΠΕΥ για τον πελάτη, για την αγορά και για τις ίδιες τις επιχειρήσεις, το άθροισμα τους αποτελεί την οικεία απαίτηση του παράγοντα Κ. Σύμφωνα με τα ανωτέρω, οι απαιτήσεις ιδίων κεφαλαίων (D) μέχρι το Γ Τρίμηνο του 2025 υπολογίστηκαν με βάση την απαίτηση του εποπτικού παράγοντα Κ, ενώ για το Δ Τρίμηνο του έτους υπολογίστηκαν με βάση την οικεία απαίτηση παγίων εξόδων (€1.613χιλ.).

Σημειώνεται ότι, η μείωση του παράγοντα Κ στο Δ Τρίμηνο οφείλεται στην παύση της φύλαξης των χαρτοφυλακίων και των χρημάτων των πελατών από την Εταιρεία, καθώς από τις 12.05.2025, λόγω της μετάπτωσης της πελατείας στην Τράπεζα, δεν υφίστανται για την Εταιρεία.

Τα Εποπτικά Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας κατά την 31.12.2025 αποτελούνται μόνο από τα κεφάλαια κατηγορίας 1 (CET1). Πρόσθετα Στοιχεία Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων (Additional Tier1 Capital, Tier 2 Capital) δεν υφίστανται.

Τα Ίδια Κεφάλαια, οι Απαιτήσεις Ιδίων Κεφαλαίων καθώς και οι παράγοντες Κ κυμάνθηκαν ως εξής στη διάρκεια του 2025:

- Ίδια Κεφάλαια από €56.146 χιλ. έως €61.550 χιλ.
- Η Απαίτηση Ιδίων Κεφαλαίων (D) ήταν €1.613 χιλ. κι ο παράγοντας Κ από €829 χιλ. έως €1.915 χιλ.
- Ο δείκτης Own funds/D από 3.054% έως 3.816%.

Όσον αφορά τις απαιτήσεις ρευστότητας, οι επιχειρήσεις επενδύσεων οφείλουν να διατηρούν ρευστά στοιχεία ενεργητικού το ποσό των οποίων αντιστοιχεί τουλάχιστον στα πάγια έξοδα ενός μήνα. Τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία ενεργητικού κυμάνθηκαν μεταξύ: €17.549 χιλ. και €34.063 χιλ. έναντι απαίτησης ρευστότητας €538 χιλ..

Ποσά σε χιλ.€	**31/12/2025**	**31/12/2024**
Ίδια Κεφάλαια	**61.550**	**54.941**
D (Το μεγαλύτερο ποσό από τις απαιτήσεις κεφαλαίων)	**1.613**	**1.770**

Ίδια Κεφάλαια / Απαιτήσεις Ιδίων Κεφαλαίων > = 56%	3.816%	3.104%
Μόνιμη Ελάχιστη Απαίτηση	750	750
Απαίτηση Παγίων Εξόδων	1.613	1.447
Απαιτήσεις παράγοντα Κ	829	1.770
Κίνδυνος για τον πελάτη	552	1.489
CMH= με τον κυλιόμενο μέσο όρο της αξίας του συνόλου των ημερήσιων χρημάτων των πελατών υπό κατοχή (διαχωρισμένα)	63	240
ASA = με τον κυλιόμενο μέσο όρο της αξίας του συνόλου των ημερήσιων περιουσιακών στοιχείων πελατών υπό φύλαξη	454	1.233
COH= το άθροισμα της απόλυτης τιμής των αγορών και της απόλυτης τιμής των πωλήσεων - συναλλαγές πελατών	36	16
Κίνδυνος καθαρής θέσης σχετικά με τον κίνδυνο αγοράς	274	278
1. ΕΝΑΝΤΙ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΘΕΣΗΣ	95	44
2.ΕΝΑΝΤΙ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΑΠΟ ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΥΝ/ΚΩΝ ΙΣΟΤΙΜΙΩΝ	180	234
Κίνδυνος αντισυμβαλλομένου του Ιδίου Χαρτοφυλακίου	3	2
DTF= με τον κυλιόμενο μέσο όρο της αξίας της συνολικής ημερήσιας ροής συναλλαγών που εκτελούνται από μια επιχείρηση επενδύσεων στο δικό της όνομα	3	2

4.7 Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις συμψηφίζονται και το καθαρό ποσό που προκύπτει από τον συμψηφισμό απεικονίζεται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης της Εταιρείας, μόνο στην περίπτωση που υφίσταται συμβατικό δικαίωμα το οποίο επιτρέπει το συμψηφισμό των ποσών που έχουν καταχωρηθεί και παράλληλα υπάρχει πρόθεση είτε για ταυτόχρονο διακανονισμό του συνολικού ποσού, τόσο του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου όσο και της υποχρέωσης αντίστοιχα, είτε για διακανονισμό του καθαρού ποσού που προκύπτει μετά το συμψηφισμό. Η Εταιρεία υπεισέρχεται σε κύριες συμβάσεις συμψηφισμού ή παρεμφερείς συμβάσεις, οι οποίες δεν πληρούν τα κριτήρια που έχουν θεσπιστεί από το εφαρμοστέο λογιστικό πρότυπο για συμψηφισμό στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης, παρέχουν ωστόσο το δικαίωμα συμψηφισμού των συναφών ποσών σε περίπτωση αθέτησης των συμφωνηθέντων όρων από τον αντισυμβαλλόμενο (είτε λόγω χρεοκοπίας, αδυναμίας πληρωμής ή διεκπεραίωσης). Ο κατωτέρω πίνακας απεικονίζει τα αναγνωρισθέντα, κατά την 31.12.2025 και 31.12.2024 αντίστοιχα, χρηματοοικονομικά μέσα τα οποία είτε έχουν συμψηφιστεί είτε όχι αλλά υπόκεινται σε κύριες ή παρεμφερείς συμβάσεις συμψηφισμού καθώς επίσης και την καθαρή επίδραση που θα επέφερε στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης της Εταιρείας η πλήρης εξάσκηση των δικαιωμάτων συμψηφισμού («Καθαρό ποσό»).

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

31.12.2025 Ποσά σε Ευρώ	Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	Συμβάσεις δανεισμού χρεογράφων	Σύνολο
Αναγνωρισθέντα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (Μικτό ποσό)	140.828	-	**140.828**
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που απεικονίζονται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης (Καθαρό ποσό)	140.828	-	**140.828**
Συναφή ποσά, μη συμψηφισθέντα στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης:			
Ληφθείσες εγγυήσεις χρηματοοικονομικών μέσων	(140.828)	-	**(140.828)**
Καθαρό ποσό	-	-	**-**

Ποσά σε Ευρώ	Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	Συμβάσεις δανεισμού χρεογράφων[1)]	Σύνολο
Αναγνωρισμένες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις (Μικτό ποσό)	310.974	-	**310.974**
Χρηματοοικονομικά υποχρεώσεις που απεικονίζονται στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης (Καθαρό ποσό)	310.974	-	**310.974**
Συναφή ποσά, μη συμψηφισθέντα στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης			
Παρασχεθείσες εγγυήσεις χρηματοοικονομικών μέσων	(170.146)	-	**(170.146)**
Παρασχεθείσες χρηματικές εγγυήσεις	(140.828)	-	**(140.828)**
Καθαρό ποσό	-	-	**-**

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

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

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

Τα έσοδα από αμοιβές / προμήθειες αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	01.01-31.12.2025	01.01-31.12.2024
Προμήθειες από αγοραπωλησίες μετοχών	15.713.820	11.935.289
Προμήθειες από ομόλογα / αμοιβαία κεφάλαια	351.778	368.883
Προμήθειες από παράγωγα	1.159.660	1.367.153
Λοιπά έσοδα (Συμβουλευτικές υπηρεσίες/θεματοφυλακή)	75.358	99.933
Σύνολο εσόδων από αμοιβές / προμήθειες	**17.300.616**	**13.771.258**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 6: **Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων**

Τα αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	01.01-31.12.2025	01.01-31.12.2024
Κέρδη/(ζημίες) από μετοχές	10.332.708	1.660.544
Κέρδη/(ζημίες) από παράγωγα	(13.099.787)	(1.354.332)
Κέρδη/(ζημίες) από λοιπά χρεόγραφα	115.970	(82.734)
Κέρδη/(ζημίες) αποτίμησης μετοχών	2.331.162	356.320
Κέρδη/(ζημίες) αποτίμησης παραγώγων	(140.828)	(370.813)
Κέρδη/(ζημίες) αποτίμησης λοιπών χρεογράφων	0	21
Σύνολο αποτελεσμάτων χρηματοοικονομικών πράξεων (κέρδη/ (ζημίες)	**(460.776)**	**209.006**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 7: **Έξοδα ανά κατηγορία**

Τα έξοδα ανά κατηγορία αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	01.01-31.12.2025			
	Κόστος υπηρεσιών	Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	Σύνολο
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	(2.895.866)	(800.540)	-	(3.696.406)
Συνδρομές	(4.232.890)	(74.099)	-	(4.306.990)
Ενοίκια κτιρίων-μεταφορικών μέσων	(29.129)	(11.333)	-	(40.462)
Αποσβέσεις ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	(80.593)	(25.184)	(2.159)	(107.936)
Αποσβέσεις μισθωτικού δικαιώματος χρήσης περιουσιακών στοιχείων	(151.019)	(57.383)	-	(208.402)
Λοιποί φόροι τέλη	(462.118)	(2.860)	-	(464.977)
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	(4.352.658)	(1.397.012)	-	(5.749.670)
Τηλεπικοινωνίες	(252.037)	(23.410)	-	(275.447)
Ασφάλιστρα	(81.093)	-	-	(81.093)
Λοιπά έξοδα	(60.715)	(2.676)	-	(63.390)
Διάφορα έξοδα προβολής και διαφήμισης	(101.976)	(76.170)	-	(178.146)
Έξοδα ταξιδίων	(26.050)	(11.236)	(308)	(37.593)
Σύνολα	**(12.725.947)**	**(2.481.902)**	**(2.467)**	**(15.210.316)**

Ποσά σε Ευρώ	01.01-31.12.2024			
	Κόστος υπηρεσιών	Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	Σύνολο
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	(2.717.721)	(724.918)	-	(3.442.639)
Συνδρομές	(3.290.012)	(52.470)	-	(3.342.482)
Ενοίκια κτιρίων-μεταφορικών μέσων	(30.402)	(13.517)	-	(43.920)
Αποσβέσεις ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	(115.021)	(35.936)	(3.082)	(154.039)
Αποσβέσεις μισθωτικού δικαιώματος χρήσης περιουσιακών στοιχείων	(150.186)	(56.485)	-	(206.671)
Λοιποί φόροι τέλη	(734.048)	(4.642)	-	(738.690)
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	(4.246.401)	(1.318.915)	-	(5.565.315)
Τηλεπικοινωνίες	(224.685)	(19.333)	-	(244.018)
Ασφάλιστρα	(83.730)	-		(83.730)
Λοιπά έξοδα	(67.900)	(4.717)	-	(72.617)
Διάφορα έξοδα προβολής και διαφήμισης	(123.629)	(67.181)	-	(190.810)
Έξοδα ταξιδίων	(12.556)	(18.658)	-	(31.214)
Σύνολα	**(11.796.292)**	**(2.267.396)**	**(3.082)**	**(14.116.145)**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 8: **Λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως**

Τα λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	01.01-31.12.2025	01.01-31.12.2024
Ζημίες από συναλλαγές πελατών	(10.610)	(60.040)
Συναλλαγματικές διαφορές χρεωστικές	(176.940)	-
Πρόβλεψη ζημιών για αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες	-	(4.080)
Λοιπά έξοδα	(680.585)	(125.281)
Σύνολο λοιπών εξόδων εκμεταλλεύσεως	**(868.135)**	**(189.401)**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 9: **Φόρος εισοδήματος**

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

Ποσά σε Ευρώ	01.01-31.12.2025	01.01-31.12.2024
Τρέχων φόρος εισοδήματος	(797.436)	(611.925)
Αναβαλλόμενος φόρος έσοδο/(έξοδο)	(423.782)	(526.483)
Σύνολο φόρου εισοδήματος	**(1.221.218)**	**(1.138.409)**

Ο συντελεστής φορολογίας εισοδήματος της Εταιρείας για το έτος 2025 ανέρχεται σε 22% (2024: 22%).

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

Ποσά σε Ευρώ	01.01-31.12.2025	01.01-31.12.2024
Κέρδη/(Ζημίες) χρήσης προ φόρων	7.527.378	4.058.120
Φόρος εισοδήματος (φορολογικός συντελεστής 22%) έσοδο/(έξοδο)	**(1.656.023)**	**(892.786)**
Αύξηση /μείωση προερχόμενη από:		
Φορολογητέες μη εκπιπτόμενες δαπάνες	(39.091)	(35.444)
Μη αναγνωρισθείσα αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	-	(49.427)
Προσαρμογή από φόρο προηγούμενων χρήσεων	611.925	-
Δαπάνες μη εκπεστέες	(130.182)	(152.904)
Λοιπές προσωρινές διαφορές	(7.847)	(7.847)
Φόρος εισοδήματος	**(1.221.218)**	**(1.138.409)**

Η χρήση του 2025 θα ελεγχθεί φορολογικά από την εταιρεία, ΠραϊσγουώτερχαουςΚούπερς Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία (όπως ελέγχθηκε από αυτήν και η χρήση 2024), η οποία διενεργεί και τον τακτικό έλεγχο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Από τους φορολογικούς ελέγχους, δεν αναμένεται να προκύψουν πρόσθετες φορολογικές υποχρεώσεις, ωστόσο, εκτιμάται, ότι ακόμα και αν προκύψουν αυτές δε θα έχουν σημαντική επίπτωση στην χρηματοοικονομική κατάσταση της Εταιρείας.

Οι χρήσεις των ετών 2019-2024 έχουν ελεγχθεί φορολογικά σύμφωνα αρχικά με το άρθρο 82 του ν.2238/1994 και μεταγενέστερα με το άρθρο 65Α του Ν. 4174/2013 και οι σχετικές εκθέσεις φορολογικής συμμόρφωσης, οι οποίες δεν είχαν παρατηρήσεις, εκδόθηκαν την 09/10/2020, την 15/10/2021, την 29/09/2022, την 20/10/2023, την 24/11/2024 και την 14/11/2025 αντίστοιχα.

Κατά τη χρήση του 2024, διενεργήθηκε φορολογικός έλεγχος από το Δημόσιο για τη φορολογική περίοδο από 01/01/2018 έως 31/12/2019. Για τα φορολογικά έτη 2020 και επόμενα, σύμφωνα με την ΠΟΛ. 1006/05.01.2016 δεν εξαιρούνται από τη διενέργεια τακτικού φορολογικού ελέγχου από τις αρμόδιες φορολογικές αρχές οι επιχειρήσεις για τις οποίες εκδίδεται φορολογικό πιστοποιητικό χωρίς επιφυλάξεις για παραβάσεις της φορολογικής νομοθεσίας.

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

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 10: **Παροχές στο προσωπικό**

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού της Εταιρείας αναλύεται ως εξής:

	31.12.2025	31.12.2024
Μισθωτοί	52	52
Σύνολο	**52**	**52**

Οι παροχές προς το προσωπικό αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	01.01-31.12.2025	01.01-31.12.2024
Μισθοί, ημερομίσθια και επιδόματα	2.883.479	2.698.937
Εισφορές κοινωνικής ασφάλισης	681.957	613.931
Λοιπές παροχές και έξοδα προσωπικού	92.309	95.868
Μεταβολή προγραμμάτων παροχών στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία	38.661	33.903
Σύνολο παροχών στο προσωπικό	**3.696.406**	**3.442.639**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 11: **Άυλα περιουσιακά στοιχεία**

Το σύνολο των άυλων περιουσιακών στοιχείων αφορά λογισμικό. Η κίνησή τους κατά τη διάρκεια των χρήσεων 2025 και 2024 αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	Λογισμικό
Αξία κτήσης	
Υπόλοιπο την 01.01.2024	**3.345.534**
Προσθήκες	-
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-
Υπόλοιπο την 31.12.2024	**3.345.534**
Προσθήκες	-
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-
Υπόλοιπο την 31.12.2025	**3.345.534**
Σωρευμένες αποσβέσεις	
Υπόλοιπο την 01.01.2024	3.190.238
Αποσβέσεις χρήσης	78.373
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-
Υπόλοιπο την 31.12.2024	**3.268.611**
Αποσβέσεις χρήσης	68.874
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-
Υπόλοιπο την 31.12.2025	**3.337.485**
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2024	**76.923**
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2025	**8.049**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 12: **Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία**

Η κίνηση των ενσώματων περιουσιακών στοιχείων κατά τη διάρκεια των χρήσεων 2025 και 2024 αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	Βελτιώσεις σε μισθωμένα ακίνητα τρίτων	Μεταφορικά μέσα και εξοπλισμός	Σύνολο
Αξία κτήσης			
Υπόλοιπο την 01.01.2024	**260.884**	**4.919.033**	**4.993.535**
Προσθήκες	12.813	18.251	186.382
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-	-	-
Υπόλοιπο την 31.12.2024	**273.697**	**4.937.284**	**5.210.981**
Προσθήκες	-	-	-
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-	(16.875)	(16.875)
Υπόλοιπο την 31.12.2025	**273.697**	**4.920.409**	**5.194.106**
Σωρευμένες αποσβέσεις			
Υπόλοιπο την 01.01.2024	**149.970**	**4.647.623**	**4.797.593**
Αποσβέσεις χρήσης	9.428	66.238	75.667
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-	-	-
Υπόλοιπο την 31.12.2024	**159.398**	**4.713.861**	**4.873.260**
Αποσβέσεις χρήσης	16.214	44.380	60.594
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-	-	-
Υπόλοιπο την 31.12.2025	**175.612**	**4.758.241**	**4.933.853**
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2024	**114.299**	**223.422**	**337.721**
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2025	**98.085**	**162.169**	**260.254**

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

13.1 Μισθωτικό δικαίωμα χρήσης περιουσιακών στοιχείων

Ποσά σε Ευρώ	Κτίρια	Μεταφορικά μέσα	Σύνολο
Υπόλοιπο την 01.01.2024	**3.233.677**	**19.267**	**3.252.944**
Προσθήκες-τροποποιήσεις συμβάσεων	63.540	36.000	99.540
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-	-	-
Υπόλοιπο την 31.12.2024	**3.297.217**	**55.267**	**3.352.484**
Υπόλοιπο την 01.01.2025	**3.297.217**	**55.267**	**3.352.484**
Προσθήκες-τροποποιήσεις συμβάσεων	93.780	-	93.780
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-	-	-
Υπόλοιπο την 31.12.2025	**3.390.997**	**55.267**	**3.446.264**
Σωρευμένες αποσβέσεις			
Υπόλοιπο την 01.01.2024	**(531.013)**	**(17.340)**	**(548.353)**
Αποσβέσεις	(201.462)	(5.209)	(206.671)
Τροποποιήσεις- διαγραφές	-	-	-
Υπόλοιπο την 31.12.2024	**(732.475)**	**(22.549)**	**(755.024)**
Υπόλοιπο την 01.01.2025	**(732.475)**	**(22.549)**	**(755.024)**
Αποσβέσεις χρήσης	(201.838)	(6.564)	(208.402)
Τροποποιήσεις- Διαγραφές	-	-	-
Υπόλοιπο την 31.12.2025	**(934.313)**	**(26.154)**	**(963.426)**
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2024	**2.564.742**	**32.718**	**2.597.460**
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2025	**2.456.684**	**26.154**	**2.482.838**

13.2 Υποχρεώσεις από μισθώσεις

Η κίνηση των υποχρεώσεων από μισθώσεις αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	Κτίρια	Μεταφορικά μέσα	Σύνολο
Υπόλοιπο την 01.01.2024	**2.766.939**	**2.159**	**2.769.098**
Προσθήκη υποχρέωσης λόγω νέας μίσθωσης-τροποποίησης	63.540	36.000	99.540
Λήξη μισθωτηρίου- Διαγραφές	-	-	-
Εξοδα τόκων υποχρεώσεων από μισθώσεις που αναγνωρίστηκαν κατά την διάρκεια της περιόδου	27.493	727	28.131
Πληρωμή υποχρεώσεων και τόκων από μισθώσεις	(214.436)	(5.791)	(220.227)
Υπόλοιπο την 31.12.2024	**2.643.447**	**33.095**	**2.676.542**
Υπόλοιπο την 01.01.2025	**2.643.447**	**33.095**	**2.676.542**
Προσθήκη υποχρέωσης λόγω νέας μίσθωσης-τροποποίησης	93.780	-	93.780
Λήξη μισθωτηρίου- Διαγραφές	-	-	-
Εξοδα τόκων υποχρεώσεων από μισθώσεις που αναγνωρίστηκαν κατά την διάρκεια της περιόδου	36.900	658	37.558
Πληρωμή υποχρεώσεων και τόκων από μισθώσεις	(209.865)	(20.466)	(230.331)
Υπόλοιπο την 31.12.2025	**2.564.262**	**13.287**	**2.577.549**

Η ληκτότητα των υποχρεώσεων από μισθώσεις αναλύεται ως εξής:

	31.12.2025			
Ποσά σε Ευρώ	**1 έως 12 μήνες**	**1 έως 5 έτη**	**Λήξη μεγαλύτερη των 5 ετών**	**Σύνολο**
Υπόλοιπο υποχρέωσης μίσθωσης	181.252	734.352	1.501.070	2.416.674
Μελλοντικές ταμειακές ροές από τόκους έξοδα	25.602	77.247	58.026	160.875
Σύνολο μελλοντικών ταμειακών ροών	**206.854**	**811.599**	**1.559.096**	**2.577.549**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 14: **Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις**

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

		Αναγνώριση		
Ποσά σε Ευρώ	**Υπόλοιπο 01.01.2025**	**στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων**	**στα Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα**	**Υπόλοιπο 31.12.2025**
Φορολογικές ζημίες μεταφερόμενες προς συμψηφισμό	-	-	-	-
Υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία	37.923	8.505	(5.284)	41.144
Πρόβλεψη μη ληφθείσας αδείας	5.921	955	-	6.876
Ζημίες από αποτίμηση συμμετοχών και χρεογράφων	(77.961)	(425.395)	-	(503.357)
Χρεωστική διαφορά από την ανταλλαγή ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου λόγω PSI	125.549	(7.847)	-	117.702
Σύνολο αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων	**91.432**	**(423.782)**	**(5.284)**	**(337.634)**

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

Η Εταιρεία, δεν έχει εναπομείνασες φορολογικές ζημιές προς συμψηφισμό.

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

Τα λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2025	31.12.2024
Συμμετοχή στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών	3.431.337	3.275.889
Συμμετοχή στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης ΧΑΚ	-	280.977
Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο	291.057	127.087
Λοιπές απαιτήσεις	-	2.744
Σύνολο λοιπών μη κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού	**3.722.394**	**3.686.697**

Το ποσό της συμμετοχής της Εταιρείας στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών, για κάλυψη ενδεχόμενων υποχρεώσεων, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2533/1997 άρθρο 74 παρ. 4, σε περίπτωση διακοπής της λειτουργίας της Εταιρείας, επιστρέφεται σε αυτήν από το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών, μειωμένο με τις αποζημιώσεις που πιθανολογείται ότι θα καταβάλει. Τη χρήση 2025 έγινε αποπληρωμή του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης στο ΧΑΚ.

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

Οι απαιτήσεις από πελάτες χρηματιστές και χρηματιστήριο αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2025	31.12.2024
Απαιτήσεις από πελάτες	5.928.764	2.185.975
Απαιτήσεις από πελάτες μακροπρόθεσμης ή βραχυπρόθεσμης πίστωσης	-	22.164.446
Απαιτήσεις από εταιρείες ομίλου ΧΑ και ξένους χρηματιστές	737.146	2.446.251
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	(16.737)	(156.513)
Σύνολο απαιτήσεων από πελάτες, χρηματιστές - χρηματιστήριο	**6.649.174**	**26.640.159**

Η κίνηση των αναμενομένων πιστωτικών ζημιών αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	2025	2024
Υπόλοιπο έναρξης την 01.01	(156.513)	(152.433)
Αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες	139.776	(4.080)
Υπόλοιπο λήξης την 31.12	**(16.737)**	**(156.513)**

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

Παρουσιάζεται μεταβολή στις απαιτήσεις όπως αναλύεται στη Σημείωση 1.1.

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

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

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2025	31.12.2024
Εισηγμένες μετοχές στο ΧΑ	39.713.765	30.562.361
Αμοιβαία κεφάλαια	-	-
Σύνολο χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	**39.713.765**	**30.562.361**

Ο υπολογισμός της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων γίνεται με βάση τις χρηματιστηριακές τιμές σε ενεργή αγορά πανομοιότυπων χρηματοοικονομικών μέσων (επίπεδο 1). Οι θέσεις της Εταιρείας σε εισηγμένες μετοχές και αμοιβαία κεφάλαια στο Χρηματιστήριο Αθηνών αντισταθμίζονται αποτελεσματικά με παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα. Το ύψος των δεσμευμένων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων αναλύεται στην Σημείωση 29.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 18: **Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού**

Τα λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2025	31.12.2024
Δεσμευμένη κατάθεση υπέρ ΕΤ.ΕΚ στο λογαριασμό περιθωρίου ασφάλισης παραγώγων (margin)	2.689.726	1.875.532
Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο	265.194	405.910
Λοιπές απαιτήσεις	1.192.764	636.119
Σύνολο λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού	**4.147.685**	**2.917.562**

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

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 19: **Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα**

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2025	31.12.2024
Ταμείο Εταιρείας	1.574	1.696
Καταθέσεις όψεως ιδίων ταμειακών διαθεσίμων	12.871.652	2.855.885
Καταθέσεις όψεως ώριμων πιστωτικών υπολοίπων πελατών	-	75.535.386
Σύνολο ταμειακών διαθεσίμων και ισοδύναμων	**12.873.226**	**78.392.967**

Παρουσιάζεται μεταβολή στις καταθέσεις όπως αναλύεται στη Σημείωση 1.1.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 20: **Μετοχικό Κεφάλαιο**

Το μετοχικό κεφάλαιο κατά την 31.12.2025 και την 31.12.2024 ανερχόταν σε ποσό €11.674.101 διαιρούμενο σε 3.891.367 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας €3,00 η καθεμία.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 21: **Αποθεματικά**

Η κίνηση των αποθεματικών αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	Τακτικό	Αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	Προγράμματα καθορισμένων παροχών	Σύνολο
Υπόλοιπα έναρξης την 01.01.2024	**3.891.367**	**45.351.029**	**64.798**	**49.307.194**
Επανεκτίμηση της υποχρέωσης παροχών στο προσωπικό, μετά από φόρους	-	-	(2.673)	(2.673)
Διανομή κερδών στο προσωπικό	-	(161.108)	-	(161.108)
Υπόλοιπα λήξης την 31.12.2024	**3.891.367**	**45.189.921**	**62.125**	**49.143.413**
Υπόλοιπα έναρξης την 01.01.2025	**3.891.367**	**45.189.921**	**62.125**	**49.143.413**
Επανεκτίμηση της υποχρέωσης παροχών στο προσωπικό, μετά από φόρους	-	-	18.736	18.736
Διανομή κερδών στο προσωπικό	-	(177.685)	-	(177.685)
Υπόλοιπα λήξης την 31.12.2025	**3.891.367**	**45.012.236**	**80.861**	**48.984.463**

Σύμφωνα με την ελληνική εμπορική νομοθεσία, η Εταιρεία είναι υποχρεωμένη να παρακρατεί από τα καθαρά λογιστικά της κέρδη ελάχιστο ποσοστό 5% ετησίως ως τακτικό αποθεματικό. Η παρακράτηση παύει να είναι υποχρεωτική όταν το σύνολο του τακτικού αποθεματικού υπερβεί το ένα τρίτο του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Το αποθεματικό το οποίο είναι φορολογημένο δεν μπορεί να διανεμηθεί καθ' όλη τη διάρκεια ζωής της Εταιρείας και προορίζεται για την κάλυψη τυχόν χρεωστικού υπολοίπου των αποτελεσμάτων εις νέον. Την 31.12.2025 το τακτικό αποθεματικό της Εταιρείας ανερχόταν σε ποσό €3.891.367 και ισούται με το ένα τρίτο του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 22: **Υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό**

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

Οι πίνακες που ακολουθούν εμφανίζουν τη σύνθεση της καθαρής δαπάνης για τη σχετική πρόβλεψη που καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα των χρήσεων 01.01-31.12.2025 και 01.01-31.12.2024 και την κίνηση των σχετικών λογαριασμών υποχρεώσεων για παροχές στο προσωπικό.

Ποσά σε Ευρώ	2025	2024
Υπόλοιπο έναρξης την 01.01	172.379	135.049
Επίδραση διερμηνείας ΔΛΠ19	-	-
Παροχές καταβληθείσες από την Εταιρεία	-	-
(Πίστωση)/Χρέωση στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων	38.661	33.903
Αναγνώριση αναλογιστικής ζημίας/(κέρδους) στα Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα	(24.020)	3.427
Υπόλοιπο λήξης την 31.12	**187.020**	**172.379**

Ποσά σε Ευρώ	01.01-31.12.2025	01.01-31.12.2024
Κόστος τρέχουσας υπηρεσίας	33.071	29.632
Καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος στην καθαρή υποχρέωση καθορισμένων παροχών	5.590	4.272
Σύνολο (σύνηθες κόστος)	**38.661**	**33.903**
Ζημίες/(έσοδα) από περικοπές/διακανονισμούς	-	-
Καθαρή επίδραση στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων	**38.661**	**33.903**

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

Οι βασικότερες παραδοχές είναι οι εξής:

	31.12.2025	31.12.2024
Επιτόκιο Προεξόφλησης	3,87%	3,38%
Πληθωρισμός	2,00%	2,00%
Ρυθμός αύξησης αποδοχών	2,50%	2,50%
Διάρκεια υποχρεώσεων σε έτη	7,56	7,97

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

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

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 23: **Λοιπές προβλέψεις**

Οι λοιπές προβλέψεις αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	Επίδικες απαιτήσεις	Λοιποί κίνδυνοι	Σύνολο
Υπόλοιπο έναρξης την 01.01.2025	**97.800**	**26.914**	**124.714**
Αντιλογισμός μη χρησιμοποιημένων προβλέψεων	-	(26.914)	**(26.914)**
Μη ληφθείσα άδεια προσωπικού	-	31.254	**31.254**
Υπόλοιπο λήξης την 31.12.2025	**97.800**	**31.254**	**129.054**

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

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

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

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

Οι ανωτέρω υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2025	31.12.2024
Υποχρεώσεις προς πελάτες (μη εκκαθαρισμένες συναλλαγές)	-	3.219.325
Υποχρεώσεις προς πελάτες (ώριμα πιστωτικά υπόλοιπα)	-	75.535.386
Υποχρεώσεις προς εταιρείες ομίλου ΧΑ και ξένους χρηματιστές	11.619	1.025.023
Σύνολο υποχρεώσεων προς πελάτες, χρηματιστές - χρηματιστήριο	**11.619**	**79.779.734**

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

Παρουσιάζεται μεταβολή στις υποχρεώσεις όπως αναλύεται στη Σημείωση 1.1.

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

Οι ανωτέρω υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2025	31.12.2024
Εισηγμένες μετοχές στο Χρηματιστήριο Αθηνών (ανοιχτές πωλήσεις)	239.878	227.045
Σύνολο χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	**239.878**	**227.045**

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

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 26: **Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις**

Οι λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2025	31.12.2024
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	145.900	135.467
Έξοδα χρήσης δεδουλευμένα	248.893	603.662
Αποδοχές προσωπικού πληρωτέες	129.821	19.697
Φόροι αμοιβών προσωπικού	152.148	128.623
Λοιποί φόροι	52.368	64.678
Πιστωτές διάφοροι	27.821	13.742
Προμηθευτές	2.633.703	1.351.757
Σύνολο λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	**3.390.655**	**2.317.627**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 27: **Δάνεια**

Τα δάνεια αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2025	31.12.2024
Κεφάλαιο κίνησης	-	3.913.614
Σύνολο δανείων	**-**	**3.913.614**

Η δανειακή υποχρέωση αφορά σε βραχυπρόθεσμο λογαριασμό κεφαλαίου κίνησης από την μητρική εταιρεία ΕΤΕ. Το εγκεκριμένο δανειακό όριο την 31.12.2025 ανέρχεται στο ποσό των €40.000.000 (2024: €40.000.000).

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 28: **Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών**

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

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

Οι συναλλαγές της Εταιρείας, κατά το διάστημα της χρήσης 01.01- 31.12.2025 και του αντιστοίχου διαστήματος του 2024, καθώς και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και των υποχρεώσεων της 31.12.2025 και 31.12.2024 έχουν ως κάτωθι:

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Μητρική Εταιρεία (ΕΤΕ)	17.177.007	76.892.138
Λοιπές Εταιρίες Ομίλου ΕΤΕ	10.853	16.689
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Μητρική Εταιρεία (ΕΤΕ)	2.281.989	7.721.383
Λοιπές Εταιρίες Ομίλου ΕΤΕ	2.418	4.680
ΕΣΟΔΑ	**01.01-31.12.2025**	**01.01-31.12.2024**
Μητρική Εταιρεία (ΕΤΕ)	2.407.491	2.620.818
Λοιπές Εταιρίες Ομίλου ΕΤΕ	14.465	16.964
ΕΞΟΔΑ	**01.01-31.12.2025**	**01.01-31.12.2024**
Μητρική Εταιρεία (ΕΤΕ)	3.593.635	4.073.241
Λοιπές Εταιρίες Ομίλου ΕΤΕ	20.051	23.005
Αμοιβές Στελεχών Διοίκησης	397.995	406.711

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

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 29: **Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις**

Α. Νομικά θέματα

Υπάρχουν ορισμένες εκκρεμείς απαιτήσεις και δικαστικές αγωγές κατά της Εταιρείας, στα πλαίσια της συνήθους επιχειρηματικής δραστηριότητας, οι οποίες έχουν εκδικασθεί πρωτοδίκως υπέρ μας και εκτιμάται ότι θα έχουν θετική τελική έκβαση για την Εταιρεία. Επιπρόσθετα, εκκρεμούν αγωγές αντισυμβαλλόμενων καθώς και τρίτων κατά της Εταιρείας, ενώπιον του Πολυμελούς και Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών, με τις οποίες ζητείται η καταβολή ποσού €443.540 (2024: €414.000), η έκβαση των οποίων δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Β. Κεφαλαιακές δεσμεύσεις

Η Εταιρεία την 31.12.2025 είχε εκχωρήσει εγγυητικές επιστολές σε τρίτους ποσού €24.227 έναντι ποσού €24.227 το 2024.

Γ. Δεσμευμένα στοιχεία ενεργητικού

Τα δεσμευμένα στοιχεία ενεργητικού αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Μετοχές	5.165.031	9.754.780
Δεσμευμένη κατάθεση υπέρ ΕΤ.ΕΚ στο λογαριασμό περιθωρίου ασφάλισης παραγώγων (margin)	2.689.726	1.875.532
Σύνολο δεσμευμένων στοιχείων ενεργητικού	**7.854.757**	**11.630.312**

Τα ανωτέρω αξιόγραφα ποσού €5.165.031 (2024: €9.754.780) είναι ενεχυριασμένα υπέρ της Εταιρείας Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών ΑΕ (ΕΤ.ΕΚ).

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

Δεν υπάρχουν γεγονότα τα οποία θα μπορούσαν να έχουν σημαντική επίδραση στην ενδιάμεση χρηματοοικονομική πληροφόρηση μετά τη λήξη της περιόδου αναφοράς.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 31: **Αμοιβές ορκωτών ελεγκτών λογιστών**

Οι συνολικές αμοιβές την δωδεκάμηνη περίοδο που έληξε 31.12.2025 (1.1-31.12.2025) και αφορούν το νόμιμο ελεγκτικό γραφείο, αναλύονται ως ακολούθως:

Ποσά σε Ευρώ	01.01-31.12.2025
Αμοιβές για τον υποχρεωτικό έλεγχο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων	88.000
Αμοιβές για λοιπές υπηρεσίες ελεγκτικής φύσης με βάση το φορολογικό δίκαιο και κανονιστικό πλαίσιο λειτουργίας της Εταιρείας.	106.500
Σύνολο αμοιβών ορκωτών ελεγκτών λογιστών	**194.500**

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

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

Ετήσια Χρηματοοικονομική Έκθεση

χρήσεως από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2025

Φεβρουάριος 2026

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

Πίνακας Περιεχομένων

Έκθεση Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου 4

Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή 10

Κατάσταση Αποτελεσμάτων και Λοιπών Συνολικών Εισοδημάτων 12

Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης 13

Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων 14

Κατάσταση Ταμειακών Ροών 15

Σημειώσεις επί ετήσιων Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων 17

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 1: Γενικές πληροφορίες για την Εταιρεία 17

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 2: Περίληψη Σημαντικών Λογιστικών Αρχών 18

2.1 Βάση Παρουσίασης 18
2.2 Συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας 19
2.3 Υιοθέτηση των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς 21
2.4 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα 23
2.5 Ταξινόμηση και επιμέτρηση χρηματοοικονομικών μέσων 23
2.6 Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα και μέσα αντιστάθμισης 24
2.7 Απαιτήσεις και υποχρεώσεις κατά πελατών 24
2.8 Εύλογη αξία χρηματοοικονομικών μέσων 25
2.9 Παύση απεικόνισης 25
2.10 Δανεισμός χρεογράφων 26
2.11 Αγορές και πωλήσεις κανονικής παράδοσης 26
2.12 Δάνεια αναληφθέντα 26
2.13 Συμψηφισμός 27
2.14 Έσοδα και έξοδα από τόκους 27
2.15 Έσοδα προμηθειών και αμοιβών 27
2.16 Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία 27
2.17 Άυλα περιουσιακά στοιχεία 28
2.18 Μισθωτικό δικαίωμα χρήσης περιουσιακών στοιχείων 29
2.19 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα 29
2.20 Προβλέψεις 29
2.21 Παροχές στο προσωπικό 30
2.22 Φόροι εισοδήματος 30
2.23 Μετοχικό κεφάλαιο 31
2.24 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη 31
2.25 Θεματοφυλακή 31

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 3: Σημαντικές υποκειμενικές κρίσεις και εκτιμήσεις 31

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 4: Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων 32

4.1 Πιστωτικός κίνδυνος 33
4.2 Κίνδυνος αγοράς 35
4.3 Κίνδυνος ρευστότητας 36
4.4 Λειτουργικός κίνδυνος 37
4.5 Κίνδυνος συγκέντρωσης 38
4.6 Προληπτική Εποπτεία 38
4.7 Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων 40

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 5: Έσοδα από αμοιβές / προμήθειες 41

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

Πίνακας Περιεχομένων

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 6: Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων 41
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 7: Έξοδα ανά κατηγορία 42
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 8: Λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως 43
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 9: Φόρος εισοδήματος 43
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 10: Παροχές στο προσωπικό 44
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 11: Άυλα περιουσιακά στοιχεία 44
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 12: Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία 45
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 13: Μισθωτικό δικαίωμα χρήσης περιουσιακών στοιχείων 46
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 14: Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις 47
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 15: Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού 48
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 16: Απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές – χρηματιστήριο 48
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 17: Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων 48
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 18: Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού 49
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 19: Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα 49
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 20: Μετοχικό Κεφάλαιο 49
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 21: Αποθεματικά 50
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 22: Υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό 50
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 23: Λοιπές προβλέψεις 51
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 24: Υποχρεώσεις προς πελάτες, χρηματιστές - χρηματιστήριο 52
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 25: Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων 52
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 26: Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις 53
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 27: Δάνεια 53
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 28: Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών 53
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 29: Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις 54
Α. Νομικά θέματα 54
Β. Κεφαλαιακές δεσμεύσεις 54
Γ. Δεσμευμένα στοιχεία ενεργητικού 54
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 30: Γεγονότα μετά την περίοδο αναφοράς 55
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 31: Αμοιβές ορκωτών ελεγκτών λογιστών 55

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ
του Διοικητικού Συμβουλίου της Ανώνυμης Εταιρείας

«ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.»
ΕΔΡΑ: ΑΘΗΝΑ, Γ.Ε.ΜΗ 999301000
37η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ 01.01.2025 – 31.12.2025

Κύριοι Μέτοχοι,

Έχουμε την τιμή να σας υποβάλουμε με την παρούσα Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου τις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς της 37ης εταιρικής χρήσης 01.01.2025 – 31.12.2025 οι οποίες αποτελούνται από την Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2025, την Κατάσταση Αποτελεσμάτων και Λοιπών Συνολικών Εισοδημάτων, Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων και Ταμειακών Ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

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

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

Η Εταιρεία και το χρηματοοικονομικό - εργασιακό και φυσικό περιβάλλον

Το 2025 καταγράφεται ως μία από τις πλέον αποδοτικές χρονιές της τελευταίας δεκαετίας για το Ελληνικό Χρηματιστήριο. Ο Γενικός Δείκτης με σωρευτικά κέρδη της τάξεως του 44,3%, υποστηρίχθηκε από την θετική δυναμική της Ελληνικής οικονομίας και την αύξηση των επενδυτικών θέσεων σε Ελληνικές μετοχές από διεθνή επενδυτικά κεφάλαια.

Παράλληλα, η συναλλακτική δραστηριότητα στο Χρηματιστήριο Αθηνών παρουσίασε σημαντική αύξηση για πέμπτη συνεχή χρονιά, με τη μέση ημερήσια αξία συναλλαγών να διαμορφώνεται στα €219 εκατ. το 2025, έναντι €140 εκατ. το 2024.

Η συμμετοχή των ξένων επενδυτών στην κεφαλαιοποίηση της Ελληνικής αγοράς στο τέλος του 2025 διαμορφώθηκε στο 68,15%, ενώ η συμμετοχή των Ελλήνων επενδυτών ανήλθε στο 31,85% (εκ του οποίου 13,98% αφορά σε Ιδιώτες επενδυτές και το υπόλοιπο σε θεσμικούς και λοιπούς επενδυτές).

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

Το μερίδιο της Εταιρείας στο ΧΑ το 2025 διαμορφώθηκε στο 8,18% (από 9,59% το 2024) καταλαμβάνοντας την 5η θέση στην κατάταξη των χρηματιστηριακών εταιρειών. Την ίδια περίοδο, η Εταιρεία κατέλαβε την πέμπτη θέση στο μερίδιο αγοράς παραγώγων για τον FTSE/ASE25 Large Cap με ποσοστό 6,66%, ενώ στα Δικαιώματα Προαίρεσης επί του ιδίου δείκτη κατέλαβε την δεύτερη θέση με ποσοστό 19,88%. Όσον αφορά τα ΣΜΕ επί μετοχών, η Εταιρεία ήταν σταθερά στις πρώτες θέσεις σε σειρά κατάταξης στα περισσότερα εξ αυτών.

Συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει αποφανθεί ότι δεν τίθεται θέμα συνέχισης της επιχειρηματικής δραστηριότητας, λαμβάνοντας υπόψη τον εξαιρετικά υψηλό δείκτη ρευστότητας ο οποίος την 31.12.2025 είναι 11,53, καθώς και την επάρκεια των ιδίων κεφαλαίων.

Η ελληνική οικονομία παρέμεινε σε τροχιά σταθερής οικονομικής ανάπτυξης το 2025 σύμφωνα με τα στοιχεία του ΑΕΠ για το εννιάμηνο του 2025 (το ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 2,0% ετησίως, σε σταθερές τιμές, σε σύγκριση με 2,1%

ετησίως για το 2024) και τα διαθέσιμα στοιχεία μηνιαίων δεικτών οικονομικής δραστηριότητας για το 4ο τρίμηνο του 2025.

Τόσο η ιδιωτική κατανάλωση όσο και ο Ακαθάριστος Σχηματισμός Παγίου Κεφαλαίου («ΑΣΠΚ») σημείωσαν ισχυρές αυξήσεις 2,5% και 6,4% ετησίως, αντίστοιχα, στο εννιάμηνο του 2025 ενώ εκτιμάται ότι η δυναμική τους διατηρήθηκε μέχρι τα τέλη του 2025 σύμφωνα με την πορεία σχετικών πρόδρομων δεικτών οικονομικής δραστηριότητας όπως ο δείκτης οικονομικού κλίματος (στο 106,9 το 4ο τρίμηνο του 2025 από 107,5 το εννιάμηνο του 2025), η μεταποιητική παραγωγή (+5,6% ετησίως, κατά μέσο όρο, τον Οκτώβριο-Νοέμβριο του 2025 από 1,3% ετησίως το εννιάμηνο του 2025), και ο δείκτης υπευθύνων προμηθειών στη μεταποίηση (στο 53,0 το 4ο τρίμηνο του 2025 από 53,1 το εννιάμηνο του 2025).

Οι δημοσιονομικές επιδόσεις της ελληνικής οικονομίας παραμένουν εντυπωσιακές για 4ο συνεχόμενο έτος, με τις τελευταίες εκτιμήσεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για την Ελλάδα να αναμένουν πρωτογενές πλεόνασμα Γενικής Κυβέρνησης στο 3,7% του ΑΕΠ το 2025 (εκ των υψηλότερων στην Ευρώπη) καθώς και την ταχύτερη απομείωση του χρέους μεταξύ των χωρών της ευρωζώνης από το 2020, ως ποσοστό στο ΑΕΠ.

Η ελληνική οικονομία και ο εγχώριος τραπεζικός τομέας υποστηρίζονται από ενισχυμένα 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 σε περίπτωση που ορισμένοι κίνδυνοι προκαλέσουν ήπιες αποκλίσεις από τις υποκείμενες παραδοχές του βασικού σεναρίου για την ελληνική οικονομία.

Προβλεπόμενη πορεία

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

- Αύξηση της κερδοφορίας
- Περαιτέρω διαφοροποίηση των πηγών εσόδου της εταιρείας
- Βελτίωση της απόδοσης των λειτουργικών και ψηφιακών δραστηριοτήτων της Εταιρείας

Λογιστικές αρχές

Οι λογιστικές αρχές που ακολούθησε η Εταιρεία για την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεών της για τη χρήση 2025 καθώς και άλλες χρήσιμες πληροφορίες σχετικά με τη σύνταξη αυτών, αναφέρονται στις σημειώσεις των χρηματοοικονομικών καταστάσεων οι οποίες και αποτελούν αναπόσπαστο στοιχείο αυτών.

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

Εξέλιξη των εργασιών και επιδόσεις της Εταιρείας

Τα έσοδα από αμοιβές και προμήθειες ανήλθαν σε ποσό €17.300.616 το 2025 έναντι ποσού €13.771.258 το 2024, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 25,62%. Τα συνολικά έσοδα από λειτουργικές δραστηριότητες ανήλθαν σε ποσό €22.476.355 το 2025 έναντι ποσού €16.404.199 το 2024, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 37,04%. Τα έξοδα από λειτουργικές δραστηριότητες ανήλθαν σε ποσό €16.078.451 το 2025 έναντι ποσού €14.305.546 το 2024, παρουσιάζοντας αύξηση 12,39%. Τα αποτελέσματα από χρηματοοικονομικές πράξεις ανήλθαν σε ποσό ζημιών €460.776 για το 2025 έναντι ποσού κερδών €209.006 για το 2024, ενώ τα έσοδα από μερίσματα ανήλθαν σε ποσό €1.344.247 το 2025 έναντι ποσού €975.335 το 2024. Το καθαρό αποτέλεσμα από τόκους ανήλθε σε ποσό €1.129.474 για το 2025 έναντι ποσού €1.959.466 για το 2024. Τα κέρδη χρήσης προ φόρων ανήλθαν σε ποσό €7.527.378 για το 2025 έναντι κερδών χρήσης προ φόρων ποσού €4.058.120 για το 2024.

Τα καθαρά κέρδη χρήσης μετά φόρων ανήλθαν σε ποσό €6.301.161 για το 2025 έναντι ποσού €2.919.711 για το 2024.

Χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας

Σε ότι αφορά στην κεφαλαιακή συγκρότηση:

- Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας παρέμεινε σταθερό και ανήλθε στο ποσό €11.674.101.
- Το σύνολο των αποθεματικών διαμορφώθηκε σε ποσό €48.984.463 το 2025 έναντι ποσού €49.143.413 το 2024.

Το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων ανήλθε σε ποσό €61.433.786 το 2025 έναντι ποσού €55.108.890 το 2024, σημειώνοντας μικρή αύξηση.

	ΔΕΙΚΤΕΣ	2025	2024	ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ
1	Περιθώριο Μικτού Κέρδους (Καθαρό Αποτέλεσμα Λειτουργικών Δραστηριοτήτων / Έσοδα από Λειτουργικές Δραστηριότητες)	28,47%	12,79%	Η παρατηρούμενη βελτίωση του δείκτη οφείλεται κυρίως: α) Στην αύξηση των εσόδων από αμοιβές/ προμήθειες κατά 25,62%, ποσό €17.300.616 το 2025 έναντι ποσού €13.771.258 το 2024. β) Στην αύξηση των λοιπών εσόδων εκμεταλλεύσεως €4.292.268 το 2025 έναντι ποσού €1.448.601 το 2024. Εξαιρουμένου του κέρδους από πώληση των συμβάσεων margin/mini margin ποσού €3.903.000) το ποσοστό διαμορφώνεται σε 13,45%. Το αντίστοιχο ποσό για τη χρήση 2024 εξαιρουμένου του ποσού των €1,1εκ. από επιστροφή από φορολόγηση αφορολόγητων αποθεματικών είχε διαμορφωθεί σε 6,52%.
2	Ποσοστό Λειτουργικών Εξόδων (Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας και Διαθέσεως) / Έσοδα από Αμοιβές και Προμήθειες)	13,20%	16,82%	Η μείωση του δείκτη, οφείλεται κυρίως: α) στην αύξηση των εσόδων από αμοιβές και προμήθειες κατά 25,62% β) στην αύξηση των εξόδων διοικήσεως κατά 10,28%, σε ποσό €2.481.902 το 2025 έναντι ποσού €2.316.771 το 2024.

	ΔΕΙΚΤΕΣ	2025	2024	ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ
3	Ποσοστό Κέρδους προ Φόρων (Κέρδη/(Ζημίες) χρήσης προ Φόρων / Έσοδα από Λειτουργικές Δραστηριότητες)	33,49%	24,74%	Για τους λόγους της βελτίωσης του δείκτη βλέπε σχόλια ανωτέρω #1. Εξαιρουμένου του κέρδους από πώληση των συμβάσεων margin/mini margin ποσού €3.903.000) το ποσοστό διαμορφώνεται σε 19,53%. Το αντίστοιχο ποσό για τη χρήση 2024 εξαιρουμένου του ποσού των €1,1εκ. από επιστροφή από φορολόγηση αφορολόγητων αποθεματικών είχε διαμορφωθεί σε 19,32%.
4	Return on Equity (Καθαρά κέρδη/(ζημίες) χρήσης μετά Φόρων/ Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων)	10,26%	5,29%	Για τους λόγους της βελτίωσης του δείκτη βλέπε σχόλια ανωτέρω #1.
5	Γενική Ρευστότητα (Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού / Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων)	11,41	1,58	Σε υψηλά επίπεδα και τις δύο χρήσεις. Εξαιρουμένου του κέρδους από πώληση των συμβάσεων margin/mini margin ποσού €3.903.000) το ποσό διαμορφώνεται σε 10,71. Το αντίστοιχο ποσό για τη χρήση 2024 εξαιρουμένου του ποσού των €1,1εκ. από επιστροφή από φορολόγηση αφορολόγητων αποθεματικών είχε διαμορφωθεί σε 1,57.

Κίνδυνοι

Κίνδυνοι και χρηματοοικονομικά μέσα

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

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

Πιστωτικός κίνδυνος

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

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

Στον εν λόγω κίνδυνο υπόκεινται οι Απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές και χρηματιστήριο συνολικού ποσού €6.649.174. Οι απαιτήσεις που προέρχονται από ιδιώτες πελάτες υπόκεινται σε καθημερινό αυστηρό πιστωτικό έλεγχο.

Στον πιστωτικό κίνδυνο υπόκεινται και οι καταθέσεις όψεως συνολικού ποσού €12.873.226. Ο απορρέων πιστωτικός κίνδυνος ουσιαστικά αφορά στον πιστωτικό κίνδυνο των τραπεζών στις οποίες τοποθετούνται οι εν λόγω καταθέσεις και αντιμετωπίζεται με την διαδικασία των εγκεκριμένων ορίων ανά αντισυμβαλλόμενο.

Επίσης στον πιστωτικό κίνδυνο υπόκειται η συμμετοχή στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο ποσού €3.431.337.

Κίνδυνος ρευστότητας

Ο εν λόγω κίνδυνος περιγράφει την πιθανότητα η Εταιρεία να μην μπορεί να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της. Η Εταιρεία είναι σε θέση να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσω του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού μιας και ο Δείκτης Γενικής Ρευστότητας είναι 11,41. Λαμβάνοντας επίσης υπόψη ότι η Εταιρεία διέθετε στις 31.12.2025 σύνολο γραμμών χρηματοδότησης από τράπεζες ποσού €40.000.000 θεωρούμε ότι ο κίνδυνος ρευστότητας είναι περιορισμένος.

Κίνδυνος ταμειακών ροών (κίνδυνος επιτοκίων)

Στον εν λόγω κίνδυνο υπόκεινται τα δάνεια με μεταβλητό επιτόκιο. Η Εταιρεία για την χρήση 2025 δεν έκανε ιδιαίτερη χρήση του εγκεκριμένου δανειακού ορίου από τη μητρική Εταιρεία. Το δάνειο της Εταιρείας με κυμαινόμενο επιτόκιο εκθέτει την Εταιρεία σε κίνδυνο ταμειακών ροών λόγω μεταβολών των επιτοκίων δανεισμού. Εντούτοις, ο κίνδυνος αυτός παραμένει χαμηλός.

Κίνδυνος αγοράς

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

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

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

Κατά το 2025, το ύψος του αναλαμβανόμενου κινδύνου αγοράς όπως αυτό προκύπτει από τις μετρήσεις της ΜΔΖ , κυμάνθηκε μεταξύ €1.844 και €92.878, ενώ ο μέσος όρος του έτους ανήλθε σε €12.948.

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

Λειτουργικός κίνδυνος

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

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

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

Κίνδυνος συγκέντρωσης

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

Η Εταιρεία έχει λάβει μέτρα για την αποφυγή συγκέντρωσης ανοιγμάτων έναντι μεμονωμένων αντισυμβαλλομένων, ή ομάδων συνδεόμενων αντισυμβαλλομένων. Ειδικότερα, σχετικά με την επένδυση χρηματικών διαθεσίμων της Εταιρείας σε προθεσμιακές ή καταθέσεις όψεως, έχει θεσπίσει εσωτερικό υπόδειγμα, όπου έχει ορισθεί λίστα επιτρεπτών αντισυμβαλλομένων, με ανώτατο όριο επένδυσης ανά αντισυμβαλλόμενο. Αντίστοιχα όρια ανά θέση επί μεμονωμένου εκδότη έχουν τεθεί για τις θέσεις επί μετοχών που αναλαμβάνονται στο πλαίσιο της ειδικής διαπραγμάτευσης (Ίδιο χαρτοφυλάκιο).

Διανομή κερδών

Τα καθαρά κέρδη χρήσης προ φόρων ανήλθαν σε ποσό €7.527.378. Το Δ.Σ προτείνει να μη διανεμηθεί μέρισμα για τη χρήση 2025.

Λοιπές πληροφορίες

α) Η Εταιρεία την 31.12.2025 κατείχε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων ποσού €39.713.765.

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

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

δ) Η Εταιρεία δεν αντιμετωπίζει εργασιακά και περιβαλλοντικά προβλήματα.

ε) Η Εταιρεία δεν κατέχει Ίδιες Μετοχές.

Κύριοι Μέτοχοι,

Με βάση τα όσα προαναφέρθηκαν σας καλούμε να εγκρίνετε τις ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2025 (01.01.2025 – 31.12.2025).

Αθήνα, 27 Φεβρουαρίου 2026

Για το Διοικητικό Συμβούλιο

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

ΕΚΘΕΣΗ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της εταιρείας Εθνική Χρηματιστηριακή Μονοπρόσωπη Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών

Έκθεση ελέγχου επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Γνώμη

Έχουμε ελέγξει τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της εταιρείας «Εθνική Χρηματιστηριακή Μονοπρόσωπη Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών» (Εταιρεία), οι οποίες αποτελούνται από την κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2025, τις καταστάσεις αποτελεσμάτων και λοιπών συνολικών εισοδημάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και τις σημειώσεις επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων που περιλαμβάνουν ουσιώδεις πληροφορίες λογιστικής πολιτικής.

Κατά τη γνώμη μας, οι 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 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 Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου.

Σε σχέση με τον έλεγχό μας επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, η ευθύνη μας είναι να αναγνώσουμε τις Άλλες Πληροφορίες και με τον τρόπο αυτό να εξετάσουμε εάν οι Άλλες Πληροφορίες είναι ουσιωδώς ασυνεπείς με τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις ή τη γνώση που αποκτήσαμε κατά τον έλεγχο ή αλλιώς φαίνεται να είναι ουσιωδώς εσφαλμένες.

Εξετάσαμε εάν η Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει τις γνωστοποιήσεις οι οποίες απαιτούνται από το Ν. 4548/2018.

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

- Τα πληροφοριακά στοιχεία που περιλαμβάνονται στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου της χρήσης που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2025 αντιστοιχούν στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις

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

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

Ευθύνες του Διοικητικού Συμβουλίου 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 τη δραστηριότητά 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 τη 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 Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου αναφέρονται ανωτέρω, στην παράγραφο «Άλλες Πληροφορίες».

Αθήνα, 27 Φεβρουαρίου 2026

Η Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

ΠράισγουωτερχαουςΚούπερς

Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία

Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Λεωφ. Κηφισίας 65

151 24 Μαρούσι

Α.Μ. ΣΟΕΛ 113

Μαρία Πουλάκη

ΑΜ ΣΟΕΛ 51101

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

Κατάσταση Αποτελεσμάτων και Λοιπών Συνολικών Εισοδημάτων

31 Δεκεμβρίου 2025

Ποσά σε Ευρώ	Σημείωση	01.01-31.12.2025	01.01-31.12.2024
Έσοδα από αμοιβές / προμήθειες	5	17.300.616	13.771.258
Έσοδα από μερίσματα		1.344.247	975.335
Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων	6	(460.776)	209.006
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως		4.292.268	1.448.601
Έσοδα από λειτουργικές δραστηριότητες		**22.476.355**	**16.404.199**
Κόστος παροχής υπηρεσιών	7	(12.725.947)	(11.796.292)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	7	(2.481.902)	(2.316.771)
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	7	(2.467)	(3.082)
Λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως	8	(868.135)	(189.401)
Έξοδα από λειτουργικές δραστηριότητες		**(16.078.451)**	**(14.305.546)**
Έσοδα από τόκους		1.300.055	2.263.395
Έξοδα από τόκους		(170.582)	(303.928)
Καθαρό αποτέλεσμα από τόκους		**1.129.474**	**1.959.466**
Κέρδη/(Ζημίες) περιόδου προ φόρων		**7.527.378**	**4.058.120**
Φόρος εισοδήματος	9	(1.221.218)	(1.138.409)
Καθαρά κέρδη/(ζημίες) περιόδου		**6.306.161**	**2.919.711**
Λοιπά συνολικά εισοδήματα:			
Στοιχεία που δεν θα αναταξινομηθούν μεταγενέστερα στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων			
Επανεκτίμηση της υποχρέωσης παροχών στο προσωπικό, μετά από φόρους		18.736	(2.673)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης, μετά από φόρους		**6.324.896**	**2.917.038**
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα περιόδου, μετά από φόρους		**6.324.896**	**2.917.038**

Οι σημειώσεις στις σελίδες 17 μέχρι 55 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης
31 Δεκεμβρίου 2024

Ποσά σε Ευρώ	Σημείωση	31.12.2025	31.12.2024
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	11	8.049	76.923
Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	12	260.254	337.721
Μισθωτικό δικαίωμα χρήσης περιουσιακών στοιχείων	13	2.482.838	2.597.460
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	14	-	91.432
Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	15	3.722.394	3.686.697
		6.473.535	**6.790.233**
Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές - χρηματιστήριο	16	6.649.174	26.640.159
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	17	39.713.765	30.562.361
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα – απαιτήσεις		170.146	24.962
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	18	4.147.685	2.917.562
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	19	12.873.226	78.392.967
		63.553.996	**138.538.011**
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		**70.027.531**	**145.328.244**
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Ίδια Κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	20	11.674.101	11.674.101
Αποθεματικά	21	48.984.463	49.143.413
Αποτελέσματα εις νέον		775.222	(5.708.624)
		61.433.786	**55.108.890**
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις	13	2.370.695	2.473.398
Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό	22	187.020	172.379
Λοιπές προβλέψεις	23	129.054	124.714
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	14	337.634	-
		3.024.403	**2.770.491**
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις προς πελάτες, χρηματιστές- χρηματιστήριο	24	11.619	79.779.734
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	25	239.878	227.045
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα - υποχρεώσεις		310.974	395.774
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις	13	206.854	203.144
Τρέχουσες Φορολογικές υποχρεώσεις	9	1.409.361	611.925
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	26	3.390.655	2.317.627
Δάνεια	27	-	3.913.614
		5.569.341	**87.448.863**
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		**70.027.531**	**145.328.244**

Οι σημειώσεις στις σελίδες 17 μέχρι 55 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

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

Ποσά σε Ευρώ	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικά Προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο
Υπόλοιπο έναρξης την 01.01.2024	**11.674.101**	**64.798**	**49.242.396**	**(8.789.443)**	**52.191.852**
Καθαρά κέρδη χρήσης	-	-	-	2.919.711	2.919.711
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης, μετά από φόρους	-	(2.673)	-	-	(2.673)
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα περιόδου, μετά από φόρους	**-**	**(2.673)**	**(161.108)**	**161.108**	**2.917.038**
Υπόλοιπα λήξης την 31.12.2024	**11.674.101**	**62.125**	**49.081.288**	**(5.708.624)**	**55.108.890**
Υπόλοιπα έναρξης την 01.01.2025	**11.674.101**	**62.125**	**49.081.288**	**(5.708.624)**	**55.108.890**
Καθαρά κέρδη χρήσης	-	-	-	6.306.161	6.306.161
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης, μετά από φόρους	-	18.736	-	-	18.736
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης, μετά από φόρους	**-**	**18.736**	**-**	**6.306.161**	**6.324.897**
Διανομή κερδών στο προσωπικό	**-**	**-**	**(177.685)**	**177.685**	**-**
Υπόλοιπα λήξης την 31.12.2025	**11.674.101**	**80.861**	**48.903.603**	**775.222**	**61.433.786**

Οι σημειώσεις στις σελίδες 17 μέχρι 55 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

Κατάσταση Ταμειακών Ροών
31 Δεκεμβρίου 2025

Ποσά σε Ευρώ	Σημείωση	01.01-31.12.2025	01.01-31.12.2024
Ταμειακές ροές λειτουργικών δραστηριοτήτων			
Κέρδη / (Ζημίες) χρήσης προ φόρων		**7.527.378**	**4.058.120**
Μη ταμειακά στοιχεία και λοιπές προσαρμογές που περιλαμβάνονται στο καθαρό αποτέλεσμα της χρήσης:		**(1.455.134)**	**(2.837.402)**
Αποσβέσεις ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	12	60.594	75.667
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	11	68.874	78.373
Αποσβέσεις μισθωτικού δικαιώματος χρήσης περιουσιακών στοιχείων	13	208.402	206.671
Προβλέψεις για υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό	22	38.661	33.903
Λοιπές προβλέψεις		4.340	26.914
(Κέρδη)/ Ζημίες από πώληση/διαγραφή ενσώματων/ άυλων περιουσιακών στοιχείων	8	-	-
Χρηματοοικονομικά έξοδα		170.582	303.928
(Κέρδη)/ Ζημίες χρηματοοικονομικών πράξεων	6	460.776	(209.006)
Έσοδα Επενδύσεων		(2.644.302)	(3.238.729)
Συναλλαγματικές διαφορές		176.940	(115.122)
Μεταβολές κεφαλαίου κίνησης:		**(69.799.252)**	**(10.068.074)**
(Αγορές)/ Πωλήσεις Χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων		(9.829.331)	(5.556.701)
Απαιτήσεις από πελάτες / Υποχρεώσεις προς πελάτες (καθαρό ποσό)		(59.777.130)	16.370.642
Μείωση/ (Αύξηση) σε λοιπές απαιτήσεις		(1.265.820)	(458.484)
Αύξηση/ (Μείωση) στις λοιπές υποχρεώσεις		1.073.028	(287.382)
		2.511.278	**2.887.519**
Μερίσματα εισπραχθέντα		1.344.247	928.052
Τόκοι εισπραχθέντες		1.300.055	2.263.395
Τόκοι πληρωθέντες		(133.024)	(303.928)
Καθαρές ταμειακές εισροές/(εκροές) από λειτουργικές δραστηριότητες		**(61.215.731)**	**14.176.311**
Ταμειακές ροές επενδυτικών δραστηριοτήτων			
Απόκτηση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	12	16.875	(31.064)
Καθαρές ταμειακές εισροές/(εκροές) από επενδυτικές δραστηριότητες		**16.875**	**(186.382)**
Ταμειακές ροές χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων			
Εισπράξεις από έκδοση ομολογιακών δανείων και λοιπών δανειακών υποχρεώσεων		(3.913.614)	3.913.614
Αποπληρωμή κεφαλαίου στις καταβολές μισθωμάτων		(230.331)	(92.556)
Καθαρές ταμειακές εισροές/(εκροές) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		**(4.143.945)**	**3.821.058**
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		**(65.342.801)**	**18.059.761**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου		**78.392.967**	**60.218.083**
Συναλλαγματικές διαφορές στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		**(176.940)**	**115.122**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	19	**12.873.226**	**78.392.967**

Οι σημειώσεις στις σελίδες 17 μέχρι 55 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Αθήνα, 27 Φεβρουαρίου 2026

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ & ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.	Η ΠΡΟΙΣΤΑΜΕΝΗ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
Παναγιώτης-Ιωάννης Α. Δασμάνογλου Α.Δ.Τ. Χ.610011	Ηλίας Α. Κάντζος Α.Δ.Τ. ΑΜ 642369	Ασημίνα Σ.Κοζάου Α.Δ.Τ. Α 02091531 Αρ.Αδ. Ο.Ε.Ε. Α΄ Τάξης 105058

Οι σημειώσεις στις σελίδες 17 μέχρι 55 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

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

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

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

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

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

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

Εποπτεύουσα αρχή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς - Υπουργείο Εθνικής Οικονομίας και Οικονομικών

Αριθμός φορολογικού μητρώου: 094239819

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

Το Διοικητικό Συμβούλιο συγκροτήθηκε σε σώμα με απόφασή του στις 10.09.2024. Η θητεία του λήγει την 10.09.2027. Οι παρούσες χρηματοοικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 27.02.2026.

1.1 Εξελίξεις εντός του έτους

Εντός του 2025 η Εθνική Χρηματιστηριακή δρομολόγησε την αναδιάρθρωση των υπηρεσιών της με σκοπό την αποδοτικότερη εξυπηρέτηση των πελατών της και προς τούτο, κατ' εφαρμογή του άρθρου 95 του Ν. 4514/2018 (ο Νόμος) για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων μεταβίβασε στην Εθνική Τράπεζα τις παρεπόμενες υπηρεσίες: (Α)

της φύλαξης και διαχείρισης χρηματοπιστωτικών μέσων, περιλαμβανομένης της θεματοφυλακής και συναφών υπηρεσιών όπως η διαχείριση χρηματικών διαθεσίμων/παρεχόμενων ασφαλειών, της περίπτωσης 1 του Β' Τμήματος του Παραρτήματος Ι του Νόμου, καθώς και υπηρεσίες εκκαθάρισης και χρηματικού διακανονισμού, (Β) της παροχής πιστώσεων για διενέργεια χρηματιστηριακών συναλλαγών της περίπτωσης 2 του Β' Τμήματος του Παραρτήματος Ι του Νόμου και συμβάσεις παροχής βραχυπρόθεσμων πιστώσεων για τη διενέργεια χρηματιστηριακών συναλλαγών (margin ή/και mini margin), αντίστοιχα.

Στο πλαίσιο αυτό, από τις 12.05.2025 η Εθνική Τράπεζα αναλαμβάνει όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που απορρέουν από τις μεταφερόμενες υπηρεσίες και τις αντίστοιχες μεταβιβαζόμενες συμβάσεις και αποτελεί πλέον τον φορέα παροχής των υπηρεσιών θεματοφυλακής και παροχής πίστωσης. Στο πλαίσιο αυτής της μετάβασης, πραγματοποιήθηκε μεταφορά των πελατών margin στην Τράπεζα, συμπεριλαμβανομένων των χρεωστικών υπολοίπων και των χαρτοφυλακίων τους. Η Εθνική Χρηματιστηριακή παύει, λόγω της μεταβίβασης των υπηρεσιών στην Εθνική Τράπεζα, να τηρεί τίτλους και χρηματικά διαθέσιμα των πελατών, και για το λόγο αυτό προχώρησε σε κλείσιμο των τραπεζικών λογαριασμών πελατείας.

Κατά συνέπεια, η Εθνική Τράπεζα έχει αναδειχθεί σε σημαντικό τρίτο πάροχο υπηρεσιών προς την Εταιρεία, καλύπτοντας λειτουργίες/συστήματα που συνδέονται με την εντολοδοσία, την εξυπηρέτηση πελατών, καθώς και με επιμέρους υποστηρικτικές διαδικασίες της επιχειρησιακής λειτουργίας της Εθνικής Χρηματιστηριακής.

Η εν λόγω μετάπτωση έχει επιφέρει αλλαγές στις σημειώσεις 16, 19 και 24 όπως θα αναλύονται κατωτέρω.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 2: **Περίληψη Σημαντικών Λογιστικών Αρχών**

2.1 Βάση Παρουσίασης

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας της χρήσης που έληξε την 31.12.2025 (εφεξής οι «χρηματοοικονομικές καταστάσεις») έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (εφεξής «Δ.Π.Χ.Α.») όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση (η «Ε.Ε.»).

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

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

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

2.2 Συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας

Εξελίξεις στο μακροοικονομικό περιβάλλον

Η ελληνική οικονομία παρέμεινε σε τροχιά σταθερής οικονομικής ανάπτυξης το 2025 σύμφωνα με τα στοιχεία του ΑΕΠ για το εννιάμηνο του 2025 (το ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 2,0% ετησίως, σε σταθερές τιμές, σε σύγκριση με 2,1% ετησίως για το 2024) και τα διαθέσιμα στοιχεία μηνιαίων δεικτών οικονομικής δραστηριότητας για το 4ο τρίμηνο του 2025.

Τόσο η ιδιωτική κατανάλωση όσο και ο Ακαθάριστος Σχηματισμός Παγίου Κεφαλαίου («ΑΣΠΚ») σημείωσαν ισχυρές αυξήσεις 2,5% και 6,4% ετησίως, αντίστοιχα, στο εννιάμηνο του 2025 ενώ εκτιμάται ότι η δυναμική τους διατηρήθηκε μέχρι τα τέλη του 2025 σύμφωνα με την πορεία σχετικών πρόδρομων δεικτών οικονομικής δραστηριότητας όπως ο δείκτης οικονομικού κλίματος (στο 106,9 το 4ο τρίμηνο του 2025 από 107,5 το εννιάμηνο του 2025), η μεταποιητική παραγωγή (+5,6% ετησίως, κατά μέσο όρο, τον Οκτώβριο-Νοέμβριο του 2025 από 1,3% ετησίως το εννιάμηνο του 2025), και ο δείκτης υπευθύνων προμηθειών στη μεταποίηση (στο 53,0 το 4ο τρίμηνο του 2025 από 53,1 το εννιάμηνο του 2025).

Η επιταχυνόμενη αύξηση των επενδύσεων παγίου κεφαλαίου, το εννιάμηνο του 2025, βασίστηκε κυρίως στις οικιστικές και μη-οικιστικές κατασκευές (+13,9% ετησίως και +8,0% ετησίως αντίστοιχα), ενώ οι τιμές κατοικιών κινήθηκαν σε νέα ιστορικά υψηλά, σε ονομαστικές τιμές, αυξανόμενες κατά 7,5% ετησίως την ίδια περίοδο. Οι τιμές των εμπορικών ακινήτων ενισχύθηκαν κατά 5,0% ετησίως το 1ο εξάμηνο του 2025, με ώθηση από τις τιμές γραφειακών χώρων υψηλών προδιαγραφών και χώρων καταστημάτων, οι οποίες κινήθηκαν επίσης σε νέα ιστορικά υψηλά, σημειώνοντας ετήσιες αυξήσεις 4,8% και 5,2% αντίστοιχα.

Η αγορά εργασίας παραμένει ανθεκτική – με το ποσοστό ανεργίας να υποχωρεί στο 8,7% το 3ο τρίμηνο του 2025, μειούμενο περαιτέρω στο 7,5% τον Δεκέμβριο του 2025 (χαμηλό 18 ετών) – ενώ παράλληλα ο μέσος μισθός αλλά και τα μη-μισθολογικά εισοδήματα κατέγραψαν αξιοσημείωτες αυξήσεις, σε πραγματικούς όρους, για δεύτερη συνεχόμενη χρονιά (αύξηση 5,1% ετησίως για τον αποπληθωρισμένο, βάσει Δείκτη Τιμών Καταναλωτή («ΔΤΚ»), δείκτη μισθολογικού κόστους το εννιάμηνο του 2025).

Η τουριστική δραστηριότητα κινήθηκε σε νέα ιστορικά υψηλά (ετήσια αύξηση εσόδων κατά 9,1% και αφίξεων 4,6% στο ενδεκάμηνο του 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% του ΑΕΠ σε ετήσια βάση, στο 4,1% του ΑΕΠ το ενδεκάμηνο του 2025, με τις μειωμένες τιμές καυσίμων να υποστηρίζουν τη συγκεκριμένη επίδοση (μείωση τιμών αργού πετρελαίου κατά περίπου 18,0% ετησίως, σε όρους ευρώ, το 2025).

Τα κέρδη από επιχειρηματική δραστηριότητα του ιδιωτικού τομέα (τα οποία προσεγγίζονται από το Ακαθάριστο Λειτουργικό Πλεόνασμα των Εθνικών Λογαριασμών) σημείωσαν υψηλό 16 ετών στο εννιάμηνο του 2025, όσο αφορά το επίπεδό τους, και οι εισροές των Άμεσων Ξένων Επενδύσεων («ΑΞΕ») βρέθηκαν σε ιστορικό υψηλό το ενδεκάμηνο του 2025 (στα €11,0 δισ.), ενώ και η δραστηριότητα Εξαγορών & Συγχωνεύσεων αναμένεται να σημειώσει επίσης ιστορικά υψηλές επιδόσεις το 2025.

Οι δημοσιονομικές επιδόσεις της ελληνικής οικονομίας παραμένουν εντυπωσιακές για 4ο συνεχόμενο έτος, με τις τελευταίες εκτιμήσεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για την Ελλάδα να αναμένουν πρωτογενές πλεόνασμα Γενικής Κυβέρνησης στο 3,7% του ΑΕΠ το 2025 (εκ των υψηλότερων στην Ευρώπη) καθώς και την ταχύτερη απομείωση του χρέους μεταξύ των χωρών της ευρωζώνης από το 2020, ως ποσοστό στο ΑΕΠ.

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.

Η παροχή πιστώσεων από το εγχώριο τραπεζικό σύστημα προς τον ιδιωτικό τομέα – ειδικά προς τις επιχειρήσεις – συνεχίστηκε με ισχυρό ρυθμό, υπερβαίνοντας σημαντικά τον μέσο όρο της ευρωζώνης για 3ο συνεχόμενο χρόνο (καθαρή σωρευτική ροή νέων δανείων στα €9,7 δισ. το 2025, από €10,5 δισ. το 2024), ενώ οι καταθέσεις του ιδιωτικού τομέα αυξήθηκαν περαιτέρω (ανερχόμενες στα €213,2 δισ. τον Δεκέμβριο του 2025), προσεγγίζοντας το υψηλότερο σημείο τους από τον Μάιο του 2010.

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

Ωστόσο, οι συνολικές επιδόσεις της ελληνικής οικονομίας – καθώς και οι μεμονωμένοι 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 σημαντικές εστίες αβεβαιότητας, οι οποίες, μεταξύ άλλων, συμπεριλαμβάνουν τα εξής:

- Τις συνεχιζόμενες γεωπολιτικές εντάσεις, και ειδικά τον πόλεμο στην Ουκρανία, την αστάθεια σε χώρες της Μέσης Ανατολής και την περαιτέρω όξυνση των γεωπολιτικών τριβών – σε συνδυασμό με τις αυξανόμενες τάσεις αναθεωρητισμού σε παγκόσμιο αλλά και σε περιφερειακό επίπεδο – οι οποίες θα μπορούσαν να ασκήσουν πρόσθετες πιέσεις στη δραστηριότητα λόγω της αυξημένης αβεβαιότητας, καθώς και μέσω εκδήλωσης νέων διαταραχών στις παγκόσμιες εφοδιαστικές αλυσίδες αλλά και απειλών για την ενεργειακή ασφάλεια.

- Τις μεσοπρόθεσμες επιπτώσεις του υψηλότερου δασμολογικού συντελεστή στις εξαγωγές της ΕΕ προς τις ΗΠΑ, καθώς και τις περαιτέρω αυξήσεις των δασμολογικών συντελεστών που εφαρμόζονται από τις ΗΠΑ 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 τις 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, 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.

- Τη μετάβαση από μία περίοδο εκρηκτικής αύξησης του τουρισμού διεθνώς και της ισχυρής ώθησης 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 με αρνητικές άμεσες και έμμεσες επιδράσεις στη δραστηριότητα, τις επιχειρηματικές επιδόσεις και την αγορά εργασίας.

Η ελληνική οικονομία και ο εγχώριος τραπεζικός τομέας υποστηρίζονται από ενισχυμένα 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 σε περίπτωση που ορισμένοι κίνδυνοι προκαλέσουν ήπιες αποκλίσεις από τις υποκείμενες παραδοχές του βασικού σεναρίου για την ελληνική οικονομία.

Χρηματιστηριακή αγορά

Οι μετοχές των εισηγμένων εταιρειών στο Χρηματιστήριο Αθηνών παρουσίασαν το 2025 σημαντικά υψηλότερες αποδόσεις έναντι αυτών που καταγράφηκαν σε Ευρωπαϊκό αλλά και σε διεθνές επίπεδο. Την ισχυρή επίδοση του Γενικού Δείκτη στήριξαν κυρίως οι μετοχές των Ελληνικών τραπεζών, οι οποίες για ακόμη μία χρονιά κατέγραψαν ισχυρά θεμελιώδη μεγέθη και βελτιωμένη κερδοφορία, διατηρώντας παράλληλα τους δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας και ρευστότητας σε υψηλά επίπεδα. Θετικά κινήθηκαν και όλοι οι κλαδικοί δείκτες.

Στο πλαίσιο αυτό, ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου Αθηνών κατέγραψε ετήσια άνοδο 44,3% το 2025, με τον κλάδο των Πρώτων Υλών να ηγείται της ανόδου, σημειώνοντας κέρδη 89,9%. Ακολούθησε ο κλάδος των Τραπεζών, με αύξηση 78,4%. Στους πρωταγωνιστές της περιόδου συγκαταλέγεται και ο κλάδος των Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών, ο οποίος σημείωσε άνοδο 77,8%.

Η συναλλακτική δραστηριότητα στο Χρηματιστήριο Αθηνών παρουσίασε σημαντική αύξηση για τρίτη συνεχή χρονιά, με τη μέση ημερήσια αξία συναλλαγών να διαμορφώνεται στα €219 εκατ. το 2025, έναντι €140 εκατ. το 2024.

Η πορεία της Ελληνικής αγοράς το 2026 αναμένεται να επηρεαστεί μεταξύ άλλων από:

- Την αναβάθμιση του Χρηματιστηρίου Αθηνών σε καθεστώς αναπτυγμένης αγοράς,
- Την πρόσφατη επιτυχημένη πρόταση εξαγοράς των μετοχών της Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε. από τον όμιλο Euronext, η οποία αναμένεται να συμβάλει στην περαιτέρω διεύρυνση της επενδυτικής βάσης της Ελληνικής αγοράς μετοχών και, ως εκ τούτου, σε περισσότερες ευκαιρίες χρηματοδότησης Ελληνικών επιχειρήσεων από τις αγορές,
- Την ισχυρή ανάπτυξη της Ελληνικής οικονομίας η οποία παραμένει πάνω από τον μέσο όρο της Ε.Ε., ενισχυμένη από την επενδυτική δραστηριότητα, τις ισχυρές συνθήκες στην αγορά εργασίας και την συνεισφορά του RRF,
- Τη συνεχιζόμενη δημοσιονομική υπεραπόδοση, με αυξανόμενα πρωτογενή πλεονάσματα, χαμηλές δαπάνες για τόκους και την ταχεία αποκλιμάκωση του δημοσίου χρέους,
- Τη διατήρηση της επενδυτικής εμπιστοσύνης, που ενισχύει τη ζήτηση για ελληνικά ποιοτικά assets.

Συμπέρασμα για τη συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει αποφανθεί ότι δεν τίθεται θέμα συνέχισης της επιχειρηματικής της δραστηριότητας, λαμβάνοντας υπόψη τον εξαιρετικά υψηλό δείκτη ρευστότητας ο οποίος την 31.12.2025 είναι 11,41 και τη βελτίωση των αποτελεσμάτων τόσο λόγω της αύξησης του κύκλου εργασιών, η οποία συνεπικουρείται από τη συνεχιζόμενη βελτίωση του επενδυτικού περιβάλλοντος στην Ελλάδα, όσο και της θετικής επίδρασης της αναδιάρθρωσης και κατά συνέπεια της μείωσης του λειτουργικού κόστους.

2.3 Υιοθέτηση των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς

Νέα πρότυπα και τροποποιήσεις σε υφιστάμενα πρότυπα που τέθηκαν σε ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 2025

Νέα πρότυπα που τέθηκαν σε ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 2025

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

- ΔΛΠ 21 (Τροποποίηση): Οι Επιδράσεις των Μεταβολών στις Συναλλαγματικές Ισοτιμίες (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2025 και μετά). Οι τροποποιήσεις απαιτούν από τις εταιρείες να εφαρμόζουν μια συνεπή προσέγγιση στην αξιολόγηση του εάν ένα νόμισμα μπορεί να ανταλλάσσεται με άλλο νόμισμα και, όταν δεν μπορεί, στον καθορισμό της συναλλαγματικής ισοτιμίας που θα χρησιμοποιηθεί και των γνωστοποιήσεων που πρέπει να παρέχονται.

Οι τροποποιήσεις των υφιστάμενων προτύπων που ισχύουν από την 1η Ιανουαρίου 2025 εγκρίθηκαν από την ΕΕ.

Νέα πρότυπα και Τροποποιήσεις σε υφιστάμενα πρότυπα που τέθηκαν σε ισχύ 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 εκδόθηκαν το Μάιο του 2024 και ορίζουν τα παρακάτω:

(α) διευκρινίζουν την ημερομηνία αναγνώρισης και παύσης αναγνώρισης ορισμένων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, με μια νέα εξαίρεση για ορισμένες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις που διακανονίζονται μέσω ηλεκτρονικού συστήματος μεταφοράς μετρητών;

(β) διευκρινίζουν και παρέχουν περαιτέρω καθοδήγηση για την αξιολόγηση του κατά πόσον ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο πληροί το κριτήριο για αποκλειστικά πληρωμές κεφαλαίου και τόκων (SPPI);

(γ) προσθέτουν νέες γνωστοποιήσεις για ορισμένα μέσα με συμβατικούς όρους που μπορούν να αλλάξουν τις ταμειακές ροές (όπως ορισμένα μέσα με χαρακτηριστικά που συνδέονται με τους στόχους επίτευξης ESG); και

(δ) επικαιροποιούν τις γνωστοποιήσεις για συμμετοχικούς τίτλους που επιμετρώνται στην εύλογη αξία μέσω λοιπών συνολικών εσόδων (FVOCI).

Όταν μια οικονομική οντότητα εφαρμόζει για πρώτη φορά τις τροποποιήσεις, δεν απαιτείται να επαναδιατυπώσει συγκριτικές πληροφορίες και επιτρέπεται να το κάνει μόνο εάν είναι δυνατόν χωρίς τη χρήση της εκ των υστέρων αποκτηθείσας γνώσης.

- ΔΠΧΑ 9 και ΔΠΧΑ 7 (Τροποποιήσεις): Συμβάσεις που αναφέρονται σε ηλεκτρική παραγωγή που σχετίζεται με φυσικά φαινόμενα (ισχύει για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2026 και μετά). Αυτές οι τροποποιήσεις ισχύουν μόνο για συμβάσεις που εκθέτουν μια οικονομική οντότητα σε μεταβλητότητα της υποκείμενης ποσότητας ηλεκτρικής ενέργειας επειδή η πηγή της παραγωγής της εξαρτάται από ανεξέλεγκτες φυσικές συνθήκες (όπως ο καιρός) και συγκεκριμένα μόνο για την ηλεκτρική ενέργεια καθαυτή (όχι για πιστοποιητικά ηλεκτρικής ενέργειας). Οι συμβάσεις που εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής περιλαμβάνουν τόσο συμβάσεις αγοράς ή πώλησης, είτε αφορούν φυσική παράδοση ηλεκτρικής ενέργειας είτε όχι (physical or virtual), που εξαρτάται από φυσικούς παράγοντες, όσο και χρηματοοικονομικά μέσα που η αξία τους εξαρτάται από τις τιμές της ηλεκτρικής ενέργειας. Οι τροποποιήσεις:

- παρέχουν απαντήσεις ως προς τον τρόπο εφαρμογής των απαιτήσεων «ιδίας χρήσης» του ΔΠΧΑ 9 για Συμβάσεις Πώλησης Ηλεκτρικής Ενέργειας με φυσική παράδοση (physical PPAs).
- επιτρέπουν τη λογιστική αντιστάθμισης εάν αυτές οι συμβάσεις χρησιμοποιούνται ως μέσα αντιστάθμισης.
- προσθέτουν νέες απαιτήσεις γνωστοποιήσεων στο ΔΠΧΑ 7 που βοηθούν τους επενδυτές να κατανοήσουν την επίδραση αυτών των συμβάσεων στην οικονομική απόδοση και τις ταμειακές ροές μιας εταιρείας.

Ορισμένες από τις τροποποιήσεις υπόκεινται σε μελλοντική εφαρμογή και άλλες σε αναδρομική εφαρμογή.

- Ετήσιες Βελτιώσεις σε ΔΠΧΑ Τόμος 11 (ισχύει για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2026 και μετά). Οι τροποποιήσεις περιλαμβάνουν διευκρινίσεις, απλουστεύσεις, διορθώσεις και αλλαγές που στοχεύουν στη βελτίωση της συνέπειας 5 Προτύπων ΔΠΧΑ και συγκεκριμένα στο ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα», ΔΠΧΑ 1 «Πρώτη Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς», ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις», ΔΠΧΑ 10 «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις» και ΔΛΠ 7 «Κατάσταση Ταμειακών Ροών».

- ΔΠΧΑ 18 (Νέο Πρότυπο): Παρουσίαση και Γνωστοποίηση στις Οικονομικές Καταστάσεις (ισχύει για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2027 και μετά). Το ΔΠΧΑ 18 Το ΔΠΧΑ 18 εκδόθηκε τον Απρίλιο του 2024. Καθορίζει τις απαιτήσεις για την παρουσίαση και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις, και αντικαθιστά το ΔΛΠ 1. Ο στόχος του είναι να διευκολύνει τους επενδυτές να συγκρίνουν τις επιδόσεις και τις μελλοντικές προοπτικές των εταιρειών, τροποποιώντας τις απαιτήσεις για την παρουσίαση των πληροφοριών στις κύριες οικονομικές καταστάσεις, ιδιαίτερα στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Το νέο πρότυπο:

- απαιτεί την παρουσίαση δύο νέων καθορισμένων υποσυνόλων στην κατάσταση αποτελεσμάτων - λειτουργικά κέρδη και κέρδη πριν από τη χρηματοδότηση και τους φόρους εισοδήματος.
- απαιτεί γνωστοποίηση των δεικτών απόδοσης που καθορίζονται από τη διοίκηση μιας εταιρείας - υποσύνολα εσόδων και εξόδων που δεν προσδιορίζονται από τα ΔΠΧΑ που περιλαμβάνονται στις δημόσιες επικοινωνίες για να κοινοποιήσουν την άποψη της διοίκησης για την οικονομική απόδοση μιας εταιρείας. Για την προώθηση της διαφάνειας, μια εταιρεία θα πρέπει να παρέχει συμφωνία μεταξύ αυτών των μέτρων και των συνόλων ή των υποσυνόλων που καθορίζονται από τα ΔΠΧΑ.
- ενισχύει τις απαιτήσεις για τη συνάθροιση και τον διαχωρισμό της πληροφορίας για να βοηθήσει μια εταιρεία να παρέχει χρήσιμες πληροφορίες.
- απαιτεί περιορισμένες αλλαγές στην κατάσταση ταμειακών ροών για τη βελτίωση της συγκρισιμότητας, καθορίζοντας ένα συνεπές σημείο εκκίνησης για την έμμεση μέθοδο παρουσίασης ταμειακών ροών από λειτουργικές δραστηριότητες και καταργώντας τις επιλογές για την ταξινόμηση των ταμειακών ροών τόκων και μερισμάτων.

- ΔΠΧΑ 19 (Νέο Πρότυπο) - Γνωστοποιήσεις: Θυγατρικές χωρίς δημόσια λογοδοσία (ισχύει για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2027 και μετά). Το ΔΠΧΑ 19, το οποίο εκδόθηκε τον Μάιο του 2024, εισάγει μειωμένες

απαιτήσεις γνωστοποίησης για επιλέξιμες θυγατρικές. Επιλέξιμες θυγατρικές είναι εκείνες που δεν έχουν δημόσια ευθύνη (όπως περιγράφεται σε σχετική παράγραφο στο ΔΠΧΑ για Μικρές και Μεσαίες Οντότητες) και ανήκουν σε μητρική που προετοιμάζει και δημοσιεύει ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ. Αυτές οι θυγατρικές θα συνεχίσουν να εφαρμόζουν τις απαιτήσεις αναγνώρισης, επιμέτρησης και παρουσίασης στο άλλα ΔΠΧΑ, αλλά μπορούν να αντικαταστήσουν τις απαιτήσεις γνωστοποίησης σε αυτά τα πρότυπα με μειωμένες απαιτήσεις γνωστοποίησης. Το πρότυπο μπορεί να υιοθετηθεί στις ενοποιημένες, ατομικές ή μεμονωμένες οικονομικές καταστάσεις των επιλέξιμων θυγατρικών που επιλέγουν να το εφαρμόσουν.

Κατα 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 1η Ιανουαρίου 2027, ημερομηνία κατά την οποία το ΔΠΧΑ 19 θα είναι εφαρμόσιμο.

- ΔΛΠ 21 (Τροποποιήσεις): Οι Επιδράσεις των Μεταβολών στις Συναλλαγματικές Ισοτιμίες (σε ισχύ 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, άλλα έχουν είτε δικό τους λειτουργικό νόμισμα είτε το νόμισμα των εκμεταλλεύσεών τους στο εξωτερικό σε οικονομία χωρίς 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.

Τα νέα πρότυπα έχουν αναδρομική ισχύ και δεν έχουν ακόμη εγκριθεί από την ΕΕ.

2.4 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα

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

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

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

2.5 Ταξινόμηση και επιμέτρηση χρηματοοικονομικών μέσων

Ταξινόμηση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

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

Αξιολόγηση επιχειρηματικού μοντέλου

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

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

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

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

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

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

2.6 Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα και μέσα αντιστάθμισης

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

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

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

2.7 Απαιτήσεις και υποχρεώσεις κατά πελατών

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

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

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

2.8 Εύλογη αξία χρηματοοικονομικών μέσων

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

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

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

Επίπεδο 3: Μη παρατηρήσιμα δεδομένα που υποστηρίζονται από λίγη ή μηδενική συναλλακτική δραστηριότητα και τα οποία είναι σημαντικά στον υπολογισμό της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών στοιχείων. Αν για έναν υπολογισμό εύλογης αξίας χρησιμοποιούνται παρατηρήσιμα δεδομένα τα οποία απαιτούν σημαντικές προσαρμογές οι οποίες βασίζονται σε μη παρατηρήσιμα δεδομένα, τότε ο υπολογισμός ανήκει στο επίπεδο 3. Το επίπεδο 3 περιλαμβάνει χρηματοοικονομικά προϊόντα, η αξία των οποίων προσδιορίζεται με μοντέλα αποτίμησης, προεξόφληση ταμειακών ροών και παρόμοιες τεχνικές, καθώς και προϊόντα για τα οποία ο προσδιορισμός της εύλογης αξίας απαιτεί σημαντική κρίση ή εκτίμηση από τη Διοίκηση.

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

2.9 Παύση απεικόνισης

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

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

- εκπνεύσουν τα συμβατικά δικαιώματα επί των ταμειακών ροών του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου.
- διατηρεί τα συμβατικά δικαιώματα επί των ταμειακών ροών του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου, αλλά αναλαμβάνει συμβατική υποχρέωση να καταβάλλει χωρίς σημαντική καθυστέρηση τις ταμειακές ροές σε έναν ή περισσότερους παραλήπτες (pass-through διακανονισμός).
- η Εταιρεία έχει μεταβιβάσει τα δικαιώματα να εισπράξει ταμειακές ροές από το περιουσιακό στοιχείο και είτε (α) έχει μεταβιβάσει πραγματικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη του περιουσιακού στοιχείου είτε

(β) δεν έχει ούτε μεταβιβάσει ούτε πραγματικά διατηρήσει όλους τους κινδύνους και τα οφέλη του περιουσιακού στοιχείου, αλλά έχει μεταβιβάσει τον έλεγχο του περιουσιακού στοιχείου. Όταν η Εταιρεία έχει μεταβιβάσει τα δικαιώματά της να εισπράξει ταμειακές ροές από το περιουσιακό στοιχείο και δεν έχει ούτε μεταβιβάσει ούτε πραγματικά διατηρήσει όλους τους κινδύνους και τα οφέλη του περιουσιακού στοιχείου ούτε έχει μεταβιβάσει τον έλεγχο του περιουσιακού στοιχείου, το περιουσιακό στοιχείο αναγνωρίζεται στο βαθμό της συνεχιζόμενης ανάμειξης της Εταιρείας στο περιουσιακό στοιχείο. Η συνεχής ανάμειξη με τη μορφή της εγγύησης επί του μεταβιβαζόμενου περιουσιακού στοιχείου επιμετράται στο χαμηλότερο της λογιστικής αξίας του και του μέγιστου εκτιμώμενου ποσού που μπορεί η Εταιρεία να κληθεί να πληρώσει.

Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

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

2.10 Δανεισμός χρεογράφων

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

Αντίστοιχα, χρεόγραφα που δανείζονται από ή σε τρίτους έχουν ληφθεί σαν εξασφάλιση για συναλλαγές δανεισμού χρεογράφων από τρίτους δεν παύουν να απεικονίζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις εκτός και αν ο έλεγχος των συμβατικών δικαιωμάτων των μεταβιβαζομένων χρεογράφων παύει να ισχύει. Η Εταιρεία παρακολουθεί την αγοραία αξία των χρεογράφων που δανείζονται από ή σε τρίτους σε τακτική βάση και προσφέρει ή απαιτεί πρόσθετες εξασφαλίσεις σε αντιστοιχία με τις υποκείμενες συμφωνίες. Οι αμοιβές και οι τόκοι που λαμβάνονται ή πληρώνονται καταχωρούνται ως έσοδο ή έξοδο από τόκους αντίστοιχα, σταδιακά (βάση των δεδουλευμένων).

2.11 Αγορές και πωλήσεις κανονικής παράδοσης

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

2.12 Δάνεια αναληφθέντα

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

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

2.13 Συμψηφισμός

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

2.14 Έσοδα και έξοδα από τόκους

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

2.15 Έσοδα προμηθειών και αμοιβών

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

Οι προμήθειες και τα συναφή έσοδα προκύπτουν κυρίως από:

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

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

2.16 Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία

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

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

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

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

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

Ηλεκτρονικός και λοιπός εξοπλισμός	έως 5 έτη

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

2.17 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

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

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

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

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

2.18 Μισθωτικό δικαίωμα χρήσης περιουσιακών στοιχείων

2.18.1 Η Εταιρεία ως μισθωτής

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

2.18.2 Περιουσιακά στοιχεία με δικαίωμα χρήσης

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

μίσθωσης. Το περιουσιακό στοιχείο με δικαίωμα χρήσης αποσβένεται με τη σταθερή μέθοδο στη διάρκεια της μίσθωσης.

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

2.18.3 Υποχρεώσεις μίσθωσης

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

2.19 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιλαμβάνουν:

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

2.20 Προβλέψεις

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

2.21 Παροχές στο προσωπικό

Η Εταιρεία συμμετέχει σε προγράμματα καθορισμένων εισφορών/παροχών.

Συνταξιοδοτικά προγράμματα

Α. Προγράμματα καθορισμένων παροχών

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

Η υποχρέωση καθορισμένων παροχών και το σχετικό έξοδο εκτιμάται ετησίως από ανεξάρτητους αναλογιστές με τη χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδας. Η παρούσα αξία της υποχρέωσης προσδιορίζεται προεξοφλώντας τις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές εκροές με το επιτόκιο υψηλής ποιότητας εταιρικών ομολόγων ή κρατικών ομολόγων στο ίδιο νόμισμα με εκείνο της υποχρέωσης και με διάρκεια ανάλογη της υποχρέωσης, ή με το επιτόκιο που λαμβάνει υπόψη τον κίνδυνο και τη διάρκεια της υποχρέωσης, όπου το βάθος αγοράς για τέτοια ομόλογα κρίνεται ανεπαρκές. Το κόστος υπηρεσίας (τρέχουσας και προϋπηρεσίας (συμπεριλαμβανομένων των περικοπών) και τα κέρδη ή οι ζημίες που προκύπτουν από διακανονισμούς) και το καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος της καθαρής υποχρέωσης/απαίτησης των καθορισμένων παροχών

αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα και περιλαμβάνονται στις δαπάνες προσωπικού. Η καθαρή υποχρέωση καθορισμένων παροχών (μετά την αφαίρεση των περιουσιακών στοιχείων) αναγνωρίζεται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης, με τις μεταβολές που προκύπτουν από την επαναμέτρηση (περιλαμβανομένων των αναλογιστικών κερδών και ζημιών, της επίδραση της μεταβολής της οροφής των περιουσιακών στοιχείων (αν υφίσταται) και της αναμενόμενης απόδοσης των περιουσιακών στοιχείων (εξαιρουμένου του επιτοκίου)), να αναγνωρίζονται άμεσα στα λοιπά συνολικά εισοδήματα, χωρίς να επιτρέπεται μεταγενέστερα η αναταξινόμησή τους στα αποτελέσματα χρήσης.

Β. Προγράμματα καθορισμένων εισφορών

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

Λοιπές παροχές σε εργαζομένους

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

2.22 Φόροι εισοδήματος

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

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

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

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

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

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

2.23 Μετοχικό κεφάλαιο

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

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

2.24 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

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

2.25 Θεματοφυλακή

Η Εταιρεία παρείχε υπηρεσίες θεματοφυλακής σε χρηματοπιστωτικά μέσα φυσικών και νομικών προσώπων μέχρι και τις 12.05.2025 όπου αποφάσισε να μεταβιβάσει στην Τράπεζα τις παρεπόμενες Υπηρεσίες Θεματοφυλακής και Παροχής Πίστωσης και αντίστοιχα τις επιμέρους συμβατικές σχέσεις με πελάτες της που αφορούν στις Υπηρεσίες Θεματοφυλακής και Παροχής Πίστωσης, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 95 του Νόμου. Η Εταιρεία συνεχίζει να παρέχει τις υπόλοιπες υπηρεσίες, όπως λήψη, διαβίβαση κι εκτέλεση εντολών πελατών.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 3: Σημαντικές υποκειμενικές κρίσεις και εκτιμήσεις

Η σύνταξη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. προϋποθέτει τη διενέργεια υποκειμενικών κρίσεων, εκτιμήσεων και παραδοχών από τη Διοίκηση, οι οποίες επηρεάζουν τόσο τα λογιστικά υπόλοιπα των στοιχείων του ενεργητικού και υποχρεώσεων, όσο και τα έσοδα και έξοδα που αναγνωρίσθηκαν στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας. Η Διοίκηση της Εταιρείας πιστεύει ότι οι υποκειμενικές κρίσεις, εκτιμήσεις και παραδοχές που έχουν διενεργηθεί για τη σύνταξη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι οι κατάλληλες δεδομένων των γεγονότων που ίσχυαν κατά την 31.12.2025.

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

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις

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

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 4: Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων

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

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

- Η θέσπιση βασικών προτύπων διαχείρισης κινδύνων, με στόχο τη μεγιστοποίηση της επίτευξης κερδών και την αξιοποίηση ευκαιριών για τη δημιουργία αξίας για τους μετόχους.
- Η στήριξη της επιχειρηματικής στρατηγικής της Εταιρείας, εξασφαλίζοντας ότι η επιδίωξη των επιχειρηματικών στόχων γίνεται βάσει ενεργειών που εστιάζουν στον έλεγχο των κινδύνων και έχουν στόχο τη σταθερότητα της κερδοφορίας και την προστασία από απρόβλεπτες ζημίες.
- Η βελτίωση της χρήσης, της κατανομής και της προσαρμοσμένης ως προς τον κίνδυνο αποδοτικότητας κεφαλαίων, μέσω της ενσωμάτωσης παραμέτρων κινδύνου στον υπολογισμό της απόδοσης.
- Η ενίσχυση της λειτουργίας λήψης αποφάσεων, με την υιοθέτηση του απαιτούμενου προσανατολισμού διαχείρισης κινδύνων.
- Η διασφάλιση της εναρμόνισης με τις βέλτιστες πρακτικές και της συμμόρφωσης με τις ποσοτικές και ποιοτικές απαιτήσεις του κανονιστικού πλαισίου.
- Η εξασφάλιση της αποτελεσματικότητας και της μείωσης του κόστους λειτουργίας της Διαχείρισης Κινδύνων μέσω του περιορισμού των λειτουργικών επικαλύψεων και της αποφυγής ακατάλληλων ή παρωχημένων διαδικασιών και μεθοδολογιών.
- Η διαμόρφωση επίγνωσης σχετικά με τους κινδύνους και η προώθηση νοοτροπίας προσανατολισμένης προς τη διαχείριση κινδύνων σε κάθε επίπεδο δραστηριοτήτων της Εταιρείας.
- Οι δραστηριότητες διαχείρισης κινδύνων διεξάγονται στα παρακάτω επίπεδα:
    - Στρατηγικής – περιλαμβάνει τις λειτουργίες διαχείρισης κινδύνων που εκτελούνται σε επίπεδο Δ.Σ., δηλαδή την έγκριση της στρατηγικής διαχείρισης κινδύνων και κεφαλαίου, με τις οποίες κυρώνονται οι ορισμοί, το πλαίσιο και η διάθεση ανάληψης κινδύνων, καθώς και τα σχετικά με τη λειτουργία διαχείρισης κινδύνων επίπεδα αμοιβών.
    - Τακτικής – Περιλαμβάνει τις λειτουργίες διαχείρισης κινδύνων που εκτελούνται σε επίπεδο ανώτατων διοικητικών στελεχών, δηλαδή την έγκριση των πολιτικών και των εγχειριδίων διαδικασιών διαχείρισης κινδύνων και τη θέσπιση επαρκών συστημάτων και ελέγχων, ώστε να διασφαλίζεται η διατήρηση του συνόλου των κινδύνων και της σχέσης κινδύνων - απόδοσης σε αποδεκτά επίπεδα.
    - Λειτουργίας (επιχειρησιακής δραστηριότητας) – Αφορά στη διαχείριση των κινδύνων στα σημεία που δημιουργούνται. Οι συναφείς εργασίες εκτελούνται από πρόσωπα ή από μονάδες που αναλαμβάνουν κινδύνους για λογαριασμό της Εταιρείας. Η διαχείριση κινδύνων στο επίπεδο αυτό συνίσταται σε κατάλληλους ελέγχους, ενσωματωμένους στις σχετικές λειτουργικές διαδικασίες και κατευθυντήριες γραμμές που θεσπίζονται από τη Διοίκηση.

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

4.1 Πιστωτικός κίνδυνος

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

4.1.1 Διαδικασίες διαχείρισης πιστωτικού κινδύνου

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

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

4.1.2 Δραστηριότητες που υπόκεινται σε πιστωτικό κίνδυνο

Α. Απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές και χρηματιστήριο

Οι απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές και χρηματιστήριο στις 31.12.2025 ανέρχονταν σε ποσό €6.649.174 (2024: 26.640.159). Από αυτές μόνο το ποσό των €51.830 υπόκεινται σε πιστωτικό κίνδυνο κι αυτό γιατί από 12.05.2025 η Εταιρεία αποφάσισε να μεταβιβάσει στην Τράπεζα τις συμβατικές σχέσεις με τους πελάτες της. Εκ των ανωτέρω προκύπτει ότι ο εν λόγω κίνδυνος είναι περιορισμένος.

Μέχρι την μετάπτωση της πελατείας στην Τράπεζα στις 12.05.2025, ίσχυαν τα παρακάτω:

Στους λογαριασμούς αγορών μετοχών τις μετρητοίς (Current Accounts) ο πελάτης οφείλει να εξοφλήσει με μετρητά πλήρως το τίμημα της αγοράς μέσα στην εκάστοτε προβλεπόμενη προθεσμία εκκαθάρισης και διακανονισμού της ανωτέρω συναλλαγής. Σε περίπτωση μη εμπρόθεσμης εξόφλησης ολοκλήρου του τιμήματος εκ μέρους του πελάτη μέσα στην ανωτέρω προβλεπόμενη προθεσμία η Εταιρεία προβαίνει, την επόμενη εργάσιμη ημέρα από τη λήξη της ανωτέρω προθεσμίας, σε απευθείας εκποίηση των κινητών αξιών για την αγορά των οποίων ο πελάτης δεν έχει καταβάλει το τίμημα και μέχρι την πλήρη εξόφλησή του δεν προβαίνει για λογαριασμό του πελάτη σε οποιαδήποτε άλλη αγορά.

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

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

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

Στον επόμενο πίνακα παρατίθενται τα χρεωστικά υπόλοιπα και η αξία καλυμμάτων για τα προϊόντα Margin και 2D-Credit, στις 09.05.2025 (ημέρα πριν τη μετάπτωση) και 31.12.2024 αντίστοιχα.

Μακροπρόθεσμη πίστωση (Margin)		
Ποσά σε Ευρώ		
Κατηγορία	**09.05.2025**	**31.12.2024**
Χρεωστικά υπόλοιπα	20.194.915	22.043.930
Αξία καλυμμάτων	65.467.306	68.077.665
Ποσό εκτός προθεσμίας	91	28.587
Χρεωστικό υπόλοιπο μη καλυπτόμενο από αποτίμηση	43	28.829

Βραχυπρόθεσμη πίστωση (2D-Credit)		
Ποσά σε Ευρώ		
Κατηγορία	**09.05.2025**	**31.12.2024**
Χρεωστικά υπόλοιπα	32.657	120.516
Αξία καλυμμάτων	8.243.169	10.150.948
Ποσό εκτός προθεσμίας	83	26.056
Χρεωστικό υπόλοιπο μη καλυπτόμενο από αποτίμηση	-	26.328

Στο σύνολο των πελατών (Λογαριασμοί Μετρητοίς, Margin, 2D-Credit) το μη καλυπτόμενο απαιτητό χρεωστικό υπόλοιπο σε καθυστέρηση άνω των 12 μηνών, στις 09.05.2025 ανερχόταν σε ποσό €2.131 (αντίστοιχα στις 31.12.2024 ανερχόταν σε ποσό €140.678).

Σημειώνεται επίσης, ότι οι ακάλυπτες θέσεις των πελατών σχεδόν μηδένισαν μέσω διαγραφών λόγω της μετάπτωσης. Οι οφειλές πελατών που παραμένουν στην Εταιρεία με στοιχεία 31.12.2025 και ανέρχονται στο ποσό των €51.830, αφορούν:

- Πελάτη margin με δικαστική εκκρεμότητα: €13.955
- Πελάτες cash με μικρές οφειλές και επαρκή αποτίμηση, οι οποίοι κλείνουν σταδιακά μέσω της είσπραξης μερισμάτων από την Τράπεζα και απόδοσής τους στην Εταιρεία: €36.024
- Εκκρεμότητες προμηθειών πινακιδίων θεσμικών πελατών (institutional cash): €1.850

Β. Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

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

Γ. Καταθέσεις σε χρηματοπιστωτικά ιδρύματα

Συμφώνα με την απόφαση 2/306/22.06.2004 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για να διαφυλαχθούν τα ελεύθερα χρηματικά διαθέσιμα των πελατών επιβάλλεται στα μέλη του ΧΑ να διατηρούν τα χρήματα των πελατών τους σε τραπεζικούς λογαριασμούς. Συνεπώς, σε πιστωτικό κίνδυνο υπόκεινται οι καταθέσεις ποσού €12.873.226 (2024: €78.392.967). Ο απορρέων πιστωτικός κίνδυνος ουσιαστικά αφορά στον πιστωτικό κίνδυνο των τραπεζών στις οποίες τοποθετούνται οι εν λόγω καταθέσεις, στη συγκεκριμένη περίπτωση οι τοποθετήσεις γίνονται κυρίως στην μητρική Εταιρεία (ΕΤΕ) και σε συστημικά πιστωτικά ιδρύματα της ημεδαπής.

Δ. Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού

Ποσά σε Ευρώ	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Συμμετοχή στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών	3.431.337	3.275.889
Συμμετοχή στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης ΧΑΚ	-	280.977
Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο	291.057	127.087
Λοιπές απαιτήσεις	-	2.744
Σύνολο λοιπών μη κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού	**3.722.394**	**3.686.697**

Το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο καλύπτει τον ιδιώτη επενδυτή (όχι θεσμικό) έναντι του μέλους ΧΑ όταν το τελευταίο αδυνατεί να εκπληρώσει τις από χρηματιστηριακές συναλλαγές απορρέουσες υποχρεώσεις του προς τον επενδυτή.

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

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

Ε. Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2025	31.12.2024
Δεσμευμένη κατάθεση υπέρ ΕΤ.ΕΚ στο λογαριασμό περιθωρίου ασφάλισης παραγώγων (margin)	2.689.726	1.875.532
Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο	265.194	405.910
Λοιπές απαιτήσεις	1.192.764	636.119
Σύνολο λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού	**4.147.685**	**2.917.562**

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

4.2 Κίνδυνος αγοράς

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

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

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

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται οι εκτιμήσεις της ΜΔΖ για το έτος 2025:

	Τιμή δείκτη VaR
31.12.2025	11.539
01.01 - 31.12.2025:	
Ελάχιστο *(ημερήσιες τιμές)*	1.844
Μέγιστο *(ημερήσιες τιμές)*	92.878
Μέσος όρος *(ημερήσιες τιμές)*	12.948

4.2.1 Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο κίνδυνος συναλλάγματος δεν κρίνεται σημαντικός δεδομένου ότι η Εταιρεία φροντίζει να διατηρεί μικρά ποσά σε συνάλλαγμα και οι απαιτήσεις και οι υποχρεώσεις των πελατών σε ξένα νομίσματα δεν επιβαρύνουν, συμψηφιστικά, σημαντικά τα αποτελέσματα της Εταιρείας. Την 31.12.2025 ο συναλλαγματικός κίνδυνος κρίνεται αμελητέος.

4.2.2 Κίνδυνος επιτοκίου

Ο κίνδυνος επιτοκίου ορίζεται ως ο κίνδυνος ζημιάς που προκύπτει από τις διακυμάνσεις στα ισχύοντα επιτόκια της αγοράς. Ο κίνδυνος προέρχεται κυρίως από τα δάνεια που έχει λάβει η Εταιρεία και τα οποία συνάπτονται επί τη βάση του Euribor. Κίνδυνο επιτοκίου διατρέχουν οι θέσεις στο ίδιο χαρτοφυλάκιο, ο οποίος προσμετράται και παρακολουθείται σε ημερήσια βάση. Η επίδραση στα αποτελέσματα και την καθαρή θέση της Εταιρείας από τον κίνδυνο μεταβολής του επιτοκίου είναι περιορισμένη.

4.3 Κίνδυνος ρευστότητας

Κίνδυνος ρευστότητας είναι ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για τα κέρδη και το κεφάλαιο, που απορρέει από αδυναμία της Εταιρείας να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της όταν αυτές καταστούν απαιτητές, με αποτέλεσμα την καταφυγή σε έκτακτο δανεισμό ή στην αναγκαστική ρευστοποίηση περιουσιακών της στοιχείων υπό δυσμενείς συνθήκες. Ακολουθούν πίνακες ανάλυσης της ληκτότητας των Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων και του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού και η μεταξύ τους συσχέτιση για τις χρήσεις που έληξαν την 31.12.2025 και 31.12.2024 αντίστοιχα.

	31.12.2025				
Ποσά σε Ευρώ	**Έως 1 μήνα**	**1-3 μήνες**	**4-12 μήνες**	**Άνω του έτους**	**Σύνολο**
Ρευστότητα Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων					
Υποχρεώσεις προς προμηθευτές	2.633.704	-	-	-	**2.633.704**
Υποχρεώσεις προς πελάτες, χρηματιστές-χρηματιστήριο	11.619	-	-	-	**11.619**
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	239.878	-	-	-	**239.878**
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα - υποχρεώσεις	310.974	-	-	-	**310.974**
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις	17.238	34.476	155.140	-	**206.854**
Λοιπές υποχρεώσεις	2.040.014	126.299	-	-	**2.166.313**
Λήξη Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων ανά περίοδο	**5.253.427**	**160.774**	**155.140**	**-**	**5.569.341**
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	**63.289.263**	**12.555**	**252.177**	**-**	**63.553.996**

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

Η Εταιρεία κατά το 2025 διαθέτει όριο χρηματοδοτήσεως ύψους ποσού €40.000.000 από τη μητρική εταιρεία ΕΤΕ. Με βάση τα ανωτέρω στοιχεία και την φύση της δραστηριοτήτων της Εταιρείας, ο κίνδυνος ρευστότητας θεωρείται πολύ περιορισμένος.

4.4 Λειτουργικός κίνδυνος

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

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

4.5 Κίνδυνος συγκέντρωσης

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

Η Εταιρεία έχει λάβει μέτρα για την αποφυγή συγκέντρωσης ανοιγμάτων έναντι μεμονωμένων αντισυμβαλλομένων ή ομάδων συνδεομένων αντισυμβαλλομένων. Ειδικότερα, σχετικά με την επένδυση χρηματικών διαθεσίμων της Εταιρείας σε προθεσμιακές ή καταθέσεις όψεως, έχει θεσπίσει εσωτερικό υπόδειγμα, όπου έχει ορισθεί λίστα επιτρεπτών αντισυμβαλλομένων, με ανώτατο όριο επένδυσης ανά αντισυμβαλλόμενο. Αντίστοιχα όρια ανά θέση επί μεμονωμένου εκδότη έχουν τεθεί για τις θέσεις επί μετοχών που αναλαμβάνονται στο πλαίσιο της ειδικής διαπραγμάτευσης (Ιδιο χαρτοφυλάκιο).

4.6 Προληπτική Εποπτεία

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

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

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

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

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

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

α) την οικεία απαίτηση παγίων εξόδων, η οποία είναι το 25% των παγίων εξόδων της προηγούμενης χρήσης, και ισούται με €1.613 χιλ.,

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

γ) την οικεία απαίτηση του παράγοντα Κ. Οι παράγοντες Κ είναι ποσοτικοί δείκτες που αντικατοπτρίζουν τον κίνδυνο που σκοπεύει να αντιμετωπίσει το νέο καθεστώς προληπτικής εποπτείας και χωρίζονται σε τρείς ομάδες. Στόχος τους είναι να αποτυπώσουν τον κίνδυνο που παρουσιάζουν οι ΑΕΠΕΥ για τον πελάτη, για την αγορά και για τις ίδιες τις επιχειρήσεις, το άθροισμα τους αποτελεί την οικεία απαίτηση του παράγοντα Κ. Σύμφωνα με τα ανωτέρω, οι απαιτήσεις ιδίων κεφαλαίων (D) μέχρι το Γ Τρίμηνο του 2025 υπολογίστηκαν με βάση την απαίτηση του εποπτικού παράγοντα Κ, ενώ για το Δ Τρίμηνο του έτους υπολογίστηκαν με βάση την οικεία απαίτηση παγίων εξόδων (€1.613χιλ.).

Σημειώνεται ότι, η μείωση του παράγοντα Κ στο Δ Τρίμηνο οφείλεται στην παύση της φύλαξης των χαρτοφυλακίων και των χρημάτων των πελατών από την Εταιρεία, καθώς από τις 12.05.2025, λόγω της μετάπτωσης της πελατείας στην Τράπεζα, δεν υφίστανται για την Εταιρεία.

Τα Εποπτικά Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας κατά την 31.12.2025 αποτελούνται μόνο από τα κεφάλαια κατηγορίας 1 (CET1). Πρόσθετα Στοιχεία Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων (Additional Tier1 Capital, Tier 2 Capital) δεν υφίστανται.

Τα Ίδια Κεφάλαια, οι Απαιτήσεις Ιδίων Κεφαλαίων καθώς και οι παράγοντες Κ κυμάνθηκαν ως εξής στη διάρκεια του 2025:

- Ίδια Κεφάλαια από €56.146 χιλ. έως €61.550 χιλ.
- Η Απαίτηση Ιδίων Κεφαλαίων (D) ήταν €1.613 χιλ. κι ο παράγοντας Κ από €829 χιλ. έως €1.915 χιλ.
- Ο δείκτης Own funds/D από 3.054% έως 3.816%.

Όσον αφορά τις απαιτήσεις ρευστότητας, οι επιχειρήσεις επενδύσεων οφείλουν να διατηρούν ρευστά στοιχεία ενεργητικού το ποσό των οποίων αντιστοιχεί τουλάχιστον στα πάγια έξοδα ενός μήνα. Τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία ενεργητικού κυμάνθηκαν μεταξύ: €17.549 χιλ. και €34.063 χιλ. έναντι απαίτησης ρευστότητας €538 χιλ..

Ποσά σε χιλ.€	**31/12/2025**	**31/12/2024**
Ίδια Κεφάλαια	**61.550**	**54.941**
D (Το μεγαλύτερο ποσό από τις απαιτήσεις κεφαλαίων)	**1.613**	**1.770**

Ίδια Κεφάλαια / Απαιτήσεις Ιδίων Κεφαλαίων > = 56%	3.816%	3.104%
Μόνιμη Ελάχιστη Απαίτηση	750	750
Απαίτηση Παγίων Εξόδων	1.613	1.447
Απαιτήσεις παράγοντα Κ	829	1.770
Κίνδυνος για τον πελάτη	552	1.489
CMH= με τον κυλιόμενο μέσο όρο της αξίας του συνόλου των ημερήσιων χρημάτων των πελατών υπό κατοχή (διαχωρισμένα)	63	240
ASA = με τον κυλιόμενο μέσο όρο της αξίας του συνόλου των ημερήσιων περιουσιακών στοιχείων πελατών υπό φύλαξη	454	1.233
COH= το άθροισμα της απόλυτης τιμής των αγορών και της απόλυτης τιμής των πωλήσεων - συναλλαγές πελατών	36	16
Κίνδυνος καθαρής θέσης σχετικά με τον κίνδυνο αγοράς	274	278
1. ΕΝΑΝΤΙ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΘΕΣΗΣ	95	44
2.ΕΝΑΝΤΙ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΑΠΟ ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΥΝ/ΚΩΝ ΙΣΟΤΙΜΙΩΝ	180	234
Κίνδυνος αντισυμβαλλομένου του Ιδίου Χαρτοφυλακίου	3	2
DTF= με τον κυλιόμενο μέσο όρο της αξίας της συνολικής ημερήσιας ροής συναλλαγών που εκτελούνται από μια επιχείρηση επενδύσεων στο δικό της όνομα	3	2

4.7 Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις συμψηφίζονται και το καθαρό ποσό που προκύπτει από τον συμψηφισμό απεικονίζεται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης της Εταιρείας, μόνο στην περίπτωση που υφίσταται συμβατικό δικαίωμα το οποίο επιτρέπει το συμψηφισμό των ποσών που έχουν καταχωρηθεί και παράλληλα υπάρχει πρόθεση είτε για ταυτόχρονο διακανονισμό του συνολικού ποσού, τόσο του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου όσο και της υποχρέωσης αντίστοιχα, είτε για διακανονισμό του καθαρού ποσού που προκύπτει μετά το συμψηφισμό. Η Εταιρεία υπεισέρχεται σε κύριες συμβάσεις συμψηφισμού ή παρεμφερείς συμβάσεις, οι οποίες δεν πληρούν τα κριτήρια που έχουν θεσπιστεί από το εφαρμοστέο λογιστικό πρότυπο για συμψηφισμό στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης, παρέχουν ωστόσο το δικαίωμα συμψηφισμού των συναφών ποσών σε περίπτωση αθέτησης των συμφωνηθέντων όρων από τον αντισυμβαλλόμενο (είτε λόγω χρεοκοπίας, αδυναμίας πληρωμής ή διεκπεραίωσης). Ο κατωτέρω πίνακας απεικονίζει τα αναγνωρισθέντα, κατά την 31.12.2025 και 31.12.2024 αντίστοιχα, χρηματοοικονομικά μέσα τα οποία είτε έχουν συμψηφιστεί είτε όχι αλλά υπόκεινται σε κύριες ή παρεμφερείς συμβάσεις συμψηφισμού καθώς επίσης και την καθαρή επίδραση που θα επέφερε στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης της Εταιρείας η πλήρης εξάσκηση των δικαιωμάτων συμψηφισμού («Καθαρό ποσό»).

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

31.12.2025 Ποσά σε Ευρώ	Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	Συμβάσεις δανεισμού χρεογράφων	Σύνολο
Αναγνωρισθέντα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (Μικτό ποσό)	140.828	-	**140.828**
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που απεικονίζονται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης (Καθαρό ποσό)	140.828	-	**140.828**
Συναφή ποσά, μη συμψηφισθέντα στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης:			
Ληφθείσες εγγυήσεις χρηματοοικονομικών μέσων	(140.828)	-	**(140.828)**
Καθαρό ποσό	-	-	**-**

Ποσά σε Ευρώ	Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	Συμβάσεις δανεισμού χρεογράφων[1)]	Σύνολο
Αναγνωρισμένες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις (Μικτό ποσό)	310.974	-	**310.974**
Χρηματοοικονομικά υποχρεώσεις που απεικονίζονται στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης (Καθαρό ποσό)	310.974	-	**310.974**
Συναφή ποσά, μη συμψηφισθέντα στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης			
Παρασχεθείσες εγγυήσεις χρηματοοικονομικών μέσων	(170.146)	-	**(170.146)**
Παρασχεθείσες χρηματικές εγγυήσεις	(140.828)	-	**(140.828)**
Καθαρό ποσό	-	-	**-**

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

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

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

Τα έσοδα από αμοιβές / προμήθειες αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	01.01-31.12.2025	01.01-31.12.2024
Προμήθειες από αγοραπωλησίες μετοχών	15.713.820	11.935.289
Προμήθειες από ομόλογα / αμοιβαία κεφάλαια	351.778	368.883
Προμήθειες από παράγωγα	1.159.660	1.367.153
Λοιπά έσοδα (Συμβουλευτικές υπηρεσίες/θεματοφυλακή)	75.358	99.933
Σύνολο εσόδων από αμοιβές / προμήθειες	**17.300.616**	**13.771.258**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 6: **Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων**

Τα αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	01.01-31.12.2025	01.01-31.12.2024
Κέρδη/(ζημίες) από μετοχές	10.332.708	1.660.544
Κέρδη/(ζημίες) από παράγωγα	(13.099.787)	(1.354.332)
Κέρδη/(ζημίες) από λοιπά χρεόγραφα	115.970	(82.734)
Κέρδη/(ζημίες) αποτίμησης μετοχών	2.331.162	356.320
Κέρδη/(ζημίες) αποτίμησης παραγώγων	(140.828)	(370.813)
Κέρδη/(ζημίες) αποτίμησης λοιπών χρεογράφων	0	21
Σύνολο αποτελεσμάτων χρηματοοικονομικών πράξεων (κέρδη/ (ζημίες)	**(460.776)**	**209.006**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 7: **Έξοδα ανά κατηγορία**

Τα έξοδα ανά κατηγορία αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	01.01-31.12.2025			
	Κόστος υπηρεσιών	Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	Σύνολο
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	(2.895.866)	(800.540)	-	(3.696.406)
Συνδρομές	(4.232.890)	(74.099)	-	(4.306.990)
Ενοίκια κτιρίων-μεταφορικών μέσων	(29.129)	(11.333)	-	(40.462)
Αποσβέσεις ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	(80.593)	(25.184)	(2.159)	(107.936)
Αποσβέσεις μισθωτικού δικαιώματος χρήσης περιουσιακών στοιχείων	(151.019)	(57.383)	-	(208.402)
Λοιποί φόροι τέλη	(462.118)	(2.860)	-	(464.977)
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	(4.352.658)	(1.397.012)	-	(5.749.670)
Τηλεπικοινωνίες	(252.037)	(23.410)	-	(275.447)
Ασφάλιστρα	(81.093)	-	-	(81.093)
Λοιπά έξοδα	(60.715)	(2.676)	-	(63.390)
Διάφορα έξοδα προβολής και διαφήμισης	(101.976)	(76.170)	-	(178.146)
Έξοδα ταξιδίων	(26.050)	(11.236)	(308)	(37.593)
Σύνολα	**(12.725.947)**	**(2.481.902)**	**(2.467)**	**(15.210.316)**

Ποσά σε Ευρώ	01.01-31.12.2024			
	Κόστος υπηρεσιών	Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	Σύνολο
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	(2.717.721)	(724.918)	-	(3.442.639)
Συνδρομές	(3.290.012)	(52.470)	-	(3.342.482)
Ενοίκια κτιρίων-μεταφορικών μέσων	(30.402)	(13.517)	-	(43.920)
Αποσβέσεις ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	(115.021)	(35.936)	(3.082)	(154.039)
Αποσβέσεις μισθωτικού δικαιώματος χρήσης περιουσιακών στοιχείων	(150.186)	(56.485)	-	(206.671)
Λοιποί φόροι τέλη	(734.048)	(4.642)	-	(738.690)
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	(4.246.401)	(1.318.915)	-	(5.565.315)
Τηλεπικοινωνίες	(224.685)	(19.333)	-	(244.018)
Ασφάλιστρα	(83.730)	-		(83.730)
Λοιπά έξοδα	(67.900)	(4.717)	-	(72.617)
Διάφορα έξοδα προβολής και διαφήμισης	(123.629)	(67.181)	-	(190.810)
Έξοδα ταξιδίων	(12.556)	(18.658)	-	(31.214)
Σύνολα	**(11.796.292)**	**(2.267.396)**	**(3.082)**	**(14.116.145)**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 8: **Λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως**

Τα λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	01.01-31.12.2025	01.01-31.12.2024
Ζημίες από συναλλαγές πελατών	(10.610)	(60.040)
Συναλλαγματικές διαφορές χρεωστικές	(176.940)	-
Πρόβλεψη ζημιών για αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες	-	(4.080)
Λοιπά έξοδα	(680.585)	(125.281)
Σύνολο λοιπών εξόδων εκμεταλλεύσεως	**(868.135)**	**(189.401)**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 9: **Φόρος εισοδήματος**

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

Ποσά σε Ευρώ	01.01-31.12.2025	01.01-31.12.2024
Τρέχων φόρος εισοδήματος	(797.436)	(611.925)
Αναβαλλόμενος φόρος έσοδο/(έξοδο)	(423.782)	(526.483)
Σύνολο φόρου εισοδήματος	**(1.221.218)**	**(1.138.409)**

Ο συντελεστής φορολογίας εισοδήματος της Εταιρείας για το έτος 2025 ανέρχεται σε 22% (2024: 22%).

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

Ποσά σε Ευρώ	01.01-31.12.2025	01.01-31.12.2024
Κέρδη/(Ζημίες) χρήσης προ φόρων	7.527.378	4.058.120
Φόρος εισοδήματος (φορολογικός συντελεστής 22%) έσοδο/(έξοδο)	**(1.656.023)**	**(892.786)**
Αύξηση /μείωση προερχόμενη από:		
Φορολογητέες μη εκπιπτόμενες δαπάνες	(39.091)	(35.444)
Μη αναγνωρισθείσα αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	-	(49.427)
Προσαρμογή από φόρο προηγούμενων χρήσεων	611.925	-
Δαπάνες μη εκπεστέες	(130.182)	(152.904)
Λοιπές προσωρινές διαφορές	(7.847)	(7.847)
Φόρος εισοδήματος	**(1.221.218)**	**(1.138.409)**

Η χρήση του 2025 θα ελεγχθεί φορολογικά από την εταιρεία, ΠραϊσγουώτερχαουςΚούπερς Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία (όπως ελέγχθηκε από αυτήν και η χρήση 2024), η οποία διενεργεί και τον τακτικό έλεγχο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Από τους φορολογικούς ελέγχους, δεν αναμένεται να προκύψουν πρόσθετες φορολογικές υποχρεώσεις, ωστόσο, εκτιμάται, ότι ακόμα και αν προκύψουν αυτές δε θα έχουν σημαντική επίπτωση στην χρηματοοικονομική κατάσταση της Εταιρείας.

Οι χρήσεις των ετών 2019-2024 έχουν ελεγχθεί φορολογικά σύμφωνα αρχικά με το άρθρο 82 του ν.2238/1994 και μεταγενέστερα με το άρθρο 65Α του Ν. 4174/2013 και οι σχετικές εκθέσεις φορολογικής συμμόρφωσης, οι οποίες δεν είχαν παρατηρήσεις, εκδόθηκαν την 09/10/2020, την 15/10/2021, την 29/09/2022, την 20/10/2023, την 24/11/2024 και την 14/11/2025 αντίστοιχα.

Κατά τη χρήση του 2024, διενεργήθηκε φορολογικός έλεγχος από το Δημόσιο για τη φορολογική περίοδο από 01/01/2018 έως 31/12/2019. Για τα φορολογικά έτη 2020 και επόμενα, σύμφωνα με την ΠΟΛ. 1006/05.01.2016 δεν εξαιρούνται από τη διενέργεια τακτικού φορολογικού ελέγχου από τις αρμόδιες φορολογικές αρχές οι επιχειρήσεις για τις οποίες εκδίδεται φορολογικό πιστοποιητικό χωρίς επιφυλάξεις για παραβάσεις της φορολογικής νομοθεσίας.

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

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 10: **Παροχές στο προσωπικό**

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού της Εταιρείας αναλύεται ως εξής:

	31.12.2025	31.12.2024
Μισθωτοί	52	52
Σύνολο	**52**	**52**

Οι παροχές προς το προσωπικό αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	01.01-31.12.2025	01.01-31.12.2024
Μισθοί, ημερομίσθια και επιδόματα	2.883.479	2.698.937
Εισφορές κοινωνικής ασφάλισης	681.957	613.931
Λοιπές παροχές και έξοδα προσωπικού	92.309	95.868
Μεταβολή προγραμμάτων παροχών στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία	38.661	33.903
Σύνολο παροχών στο προσωπικό	**3.696.406**	**3.442.639**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 11: **Άυλα περιουσιακά στοιχεία**

Το σύνολο των άυλων περιουσιακών στοιχείων αφορά λογισμικό. Η κίνησή τους κατά τη διάρκεια των χρήσεων 2025 και 2024 αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	Λογισμικό
Αξία κτήσης	
Υπόλοιπο την 01.01.2024	**3.345.534**
Προσθήκες	-
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-
Υπόλοιπο την 31.12.2024	**3.345.534**
Προσθήκες	-
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-
Υπόλοιπο την 31.12.2025	**3.345.534**
Σωρευμένες αποσβέσεις	
Υπόλοιπο την 01.01.2024	3.190.238
Αποσβέσεις χρήσης	78.373
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-
Υπόλοιπο την 31.12.2024	**3.268.611**
Αποσβέσεις χρήσης	68.874
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-
Υπόλοιπο την 31.12.2025	**3.337.485**
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2024	**76.923**
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2025	**8.049**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 12: **Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία**

Η κίνηση των ενσώματων περιουσιακών στοιχείων κατά τη διάρκεια των χρήσεων 2025 και 2024 αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	Βελτιώσεις σε μισθωμένα ακίνητα τρίτων	Μεταφορικά μέσα και εξοπλισμός	Σύνολο
Αξία κτήσης			
Υπόλοιπο την 01.01.2024	**260.884**	**4.919.033**	**4.993.535**
Προσθήκες	12.813	18.251	186.382
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-	-	-
Υπόλοιπο την 31.12.2024	**273.697**	**4.937.284**	**5.210.981**
Προσθήκες	-	-	-
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-	(16.875)	(16.875)
Υπόλοιπο την 31.12.2025	**273.697**	**4.920.409**	**5.194.106**
Σωρευμένες αποσβέσεις			
Υπόλοιπο την 01.01.2024	**149.970**	**4.647.623**	**4.797.593**
Αποσβέσεις χρήσης	9.428	66.238	75.667
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-	-	-
Υπόλοιπο την 31.12.2024	**159.398**	**4.713.861**	**4.873.260**
Αποσβέσεις χρήσης	16.214	44.380	60.594
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-	-	-
Υπόλοιπο την 31.12.2025	**175.612**	**4.758.241**	**4.933.853**
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2024	**114.299**	**223.422**	**337.721**
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2025	**98.085**	**162.169**	**260.254**

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

13.1 Μισθωτικό δικαίωμα χρήσης περιουσιακών στοιχείων

Ποσά σε Ευρώ	Κτίρια	Μεταφορικά μέσα	Σύνολο
Υπόλοιπο την 01.01.2024	**3.233.677**	**19.267**	**3.252.944**
Προσθήκες-τροποποιήσεις συμβάσεων	63.540	36.000	99.540
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-	-	-
Υπόλοιπο την 31.12.2024	**3.297.217**	**55.267**	**3.352.484**
Υπόλοιπο την 01.01.2025	**3.297.217**	**55.267**	**3.352.484**
Προσθήκες-τροποποιήσεις συμβάσεων	93.780	-	93.780
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-	-	-
Υπόλοιπο την 31.12.2025	**3.390.997**	**55.267**	**3.446.264**
Σωρευμένες αποσβέσεις			
Υπόλοιπο την 01.01.2024	**(531.013)**	**(17.340)**	**(548.353)**
Αποσβέσεις	(201.462)	(5.209)	(206.671)
Τροποποιήσεις- διαγραφές	-	-	-
Υπόλοιπο την 31.12.2024	**(732.475)**	**(22.549)**	**(755.024)**
Υπόλοιπο την 01.01.2025	**(732.475)**	**(22.549)**	**(755.024)**
Αποσβέσεις χρήσης	(201.838)	(6.564)	(208.402)
Τροποποιήσεις- Διαγραφές	-	-	-
Υπόλοιπο την 31.12.2025	**(934.313)**	**(26.154)**	**(963.426)**
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2024	**2.564.742**	**32.718**	**2.597.460**
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2025	**2.456.684**	**26.154**	**2.482.838**

13.2 Υποχρεώσεις από μισθώσεις

Η κίνηση των υποχρεώσεων από μισθώσεις αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	Κτίρια	Μεταφορικά μέσα	Σύνολο
Υπόλοιπο την 01.01.2024	**2.766.939**	**2.159**	**2.769.098**
Προσθήκη υποχρέωσης λόγω νέας μίσθωσης-τροποποίησης	63.540	36.000	99.540
Λήξη μισθωτηρίου- Διαγραφές	-	-	-
Εξοδα τόκων υποχρεώσεων από μισθώσεις που αναγνωρίστηκαν κατά την διάρκεια της περιόδου	27.493	727	28.131
Πληρωμή υποχρεώσεων και τόκων από μισθώσεις	(214.436)	(5.791)	(220.227)
Υπόλοιπο την 31.12.2024	**2.643.447**	**33.095**	**2.676.542**
Υπόλοιπο την 01.01.2025	**2.643.447**	**33.095**	**2.676.542**
Προσθήκη υποχρέωσης λόγω νέας μίσθωσης-τροποποίησης	93.780	-	93.780
Λήξη μισθωτηρίου- Διαγραφές	-	-	-
Εξοδα τόκων υποχρεώσεων από μισθώσεις που αναγνωρίστηκαν κατά την διάρκεια της περιόδου	36.900	658	37.558
Πληρωμή υποχρεώσεων και τόκων από μισθώσεις	(209.865)	(20.466)	(230.331)
Υπόλοιπο την 31.12.2025	**2.564.262**	**13.287**	**2.577.549**

Η ληκτότητα των υποχρεώσεων από μισθώσεις αναλύεται ως εξής:

	31.12.2025			
Ποσά σε Ευρώ	**1 έως 12 μήνες**	**1 έως 5 έτη**	**Λήξη μεγαλύτερη των 5 ετών**	**Σύνολο**
Υπόλοιπο υποχρέωσης μίσθωσης	181.252	734.352	1.501.070	2.416.674
Μελλοντικές ταμειακές ροές από τόκους έξοδα	25.602	77.247	58.026	160.875
Σύνολο μελλοντικών ταμειακών ροών	**206.854**	**811.599**	**1.559.096**	**2.577.549**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 14: **Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις**

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

		Αναγνώριση		
Ποσά σε Ευρώ	**Υπόλοιπο 01.01.2025**	**στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων**	**στα Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα**	**Υπόλοιπο 31.12.2025**
Φορολογικές ζημίες μεταφερόμενες προς συμψηφισμό	-	-	-	-
Υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία	37.923	8.505	(5.284)	41.144
Πρόβλεψη μη ληφθείσας αδείας	5.921	955	-	6.876
Ζημίες από αποτίμηση συμμετοχών και χρεογράφων	(77.961)	(425.395)	-	(503.357)
Χρεωστική διαφορά από την ανταλλαγή ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου λόγω PSI	125.549	(7.847)	-	117.702
Σύνολο αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων	**91.432**	**(423.782)**	**(5.284)**	**(337.634)**

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

Η Εταιρεία, δεν έχει εναπομείνασες φορολογικές ζημιές προς συμψηφισμό.

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

Τα λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2025	31.12.2024
Συμμετοχή στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών	3.431.337	3.275.889
Συμμετοχή στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης ΧΑΚ	-	280.977
Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο	291.057	127.087
Λοιπές απαιτήσεις	-	2.744
Σύνολο λοιπών μη κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού	**3.722.394**	**3.686.697**

Το ποσό της συμμετοχής της Εταιρείας στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών, για κάλυψη ενδεχόμενων υποχρεώσεων, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2533/1997 άρθρο 74 παρ. 4, σε περίπτωση διακοπής της λειτουργίας της Εταιρείας, επιστρέφεται σε αυτήν από το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών, μειωμένο με τις αποζημιώσεις που πιθανολογείται ότι θα καταβάλει. Τη χρήση 2025 έγινε αποπληρωμή του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης στο ΧΑΚ.

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

Οι απαιτήσεις από πελάτες χρηματιστές και χρηματιστήριο αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2025	31.12.2024
Απαιτήσεις από πελάτες	5.928.764	2.185.975
Απαιτήσεις από πελάτες μακροπρόθεσμης ή βραχυπρόθεσμης πίστωσης	-	22.164.446
Απαιτήσεις από εταιρείες ομίλου ΧΑ και ξένους χρηματιστές	737.146	2.446.251
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	(16.737)	(156.513)
Σύνολο απαιτήσεων από πελάτες, χρηματιστές - χρηματιστήριο	**6.649.174**	**26.640.159**

Η κίνηση των αναμενομένων πιστωτικών ζημιών αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	2025	2024
Υπόλοιπο έναρξης την 01.01	(156.513)	(152.433)
Αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες	139.776	(4.080)
Υπόλοιπο λήξης την 31.12	**(16.737)**	**(156.513)**

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

Παρουσιάζεται μεταβολή στις απαιτήσεις όπως αναλύεται στη Σημείωση 1.1.

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

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

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2025	31.12.2024
Εισηγμένες μετοχές στο ΧΑ	39.713.765	30.562.361
Αμοιβαία κεφάλαια	-	-
Σύνολο χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	**39.713.765**	**30.562.361**

Ο υπολογισμός της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων γίνεται με βάση τις χρηματιστηριακές τιμές σε ενεργή αγορά πανομοιότυπων χρηματοοικονομικών μέσων (επίπεδο 1). Οι θέσεις της Εταιρείας σε εισηγμένες μετοχές και αμοιβαία κεφάλαια στο Χρηματιστήριο Αθηνών αντισταθμίζονται αποτελεσματικά με παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα. Το ύψος των δεσμευμένων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων αναλύεται στην Σημείωση 29.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 18: **Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού**

Τα λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2025	31.12.2024
Δεσμευμένη κατάθεση υπέρ ΕΤ.ΕΚ στο λογαριασμό περιθωρίου ασφάλισης παραγώγων (margin)	2.689.726	1.875.532
Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο	265.194	405.910
Λοιπές απαιτήσεις	1.192.764	636.119
Σύνολο λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού	**4.147.685**	**2.917.562**

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

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 19: **Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα**

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2025	31.12.2024
Ταμείο Εταιρείας	1.574	1.696
Καταθέσεις όψεως ιδίων ταμειακών διαθεσίμων	12.871.652	2.855.885
Καταθέσεις όψεως ώριμων πιστωτικών υπολοίπων πελατών	-	75.535.386
Σύνολο ταμειακών διαθεσίμων και ισοδύναμων	**12.873.226**	**78.392.967**

Παρουσιάζεται μεταβολή στις καταθέσεις όπως αναλύεται στη Σημείωση 1.1.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 20: **Μετοχικό Κεφάλαιο**

Το μετοχικό κεφάλαιο κατά την 31.12.2025 και την 31.12.2024 ανερχόταν σε ποσό €11.674.101 διαιρούμενο σε 3.891.367 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας €3,00 η καθεμία.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 21: **Αποθεματικά**

Η κίνηση των αποθεματικών αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	Τακτικό	Αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	Προγράμματα καθορισμένων παροχών	Σύνολο
Υπόλοιπα έναρξης την 01.01.2024	**3.891.367**	**45.351.029**	**64.798**	**49.307.194**
Επανεκτίμηση της υποχρέωσης παροχών στο προσωπικό, μετά από φόρους	-	-	(2.673)	(2.673)
Διανομή κερδών στο προσωπικό	-	(161.108)	-	(161.108)
Υπόλοιπα λήξης την 31.12.2024	**3.891.367**	**45.189.921**	**62.125**	**49.143.413**
Υπόλοιπα έναρξης την 01.01.2025	**3.891.367**	**45.189.921**	**62.125**	**49.143.413**
Επανεκτίμηση της υποχρέωσης παροχών στο προσωπικό, μετά από φόρους	-	-	18.736	18.736
Διανομή κερδών στο προσωπικό	-	(177.685)	-	(177.685)
Υπόλοιπα λήξης την 31.12.2025	**3.891.367**	**45.012.236**	**80.861**	**48.984.463**

Σύμφωνα με την ελληνική εμπορική νομοθεσία, η Εταιρεία είναι υποχρεωμένη να παρακρατεί από τα καθαρά λογιστικά της κέρδη ελάχιστο ποσοστό 5% ετησίως ως τακτικό αποθεματικό. Η παρακράτηση παύει να είναι υποχρεωτική όταν το σύνολο του τακτικού αποθεματικού υπερβεί το ένα τρίτο του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Το αποθεματικό το οποίο είναι φορολογημένο δεν μπορεί να διανεμηθεί καθ' όλη τη διάρκεια ζωής της Εταιρείας και προορίζεται για την κάλυψη τυχόν χρεωστικού υπολοίπου των αποτελεσμάτων εις νέον. Την 31.12.2025 το τακτικό αποθεματικό της Εταιρείας ανερχόταν σε ποσό €3.891.367 και ισούται με το ένα τρίτο του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 22: **Υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό**

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

Οι πίνακες που ακολουθούν εμφανίζουν τη σύνθεση της καθαρής δαπάνης για τη σχετική πρόβλεψη που καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα των χρήσεων 01.01-31.12.2025 και 01.01-31.12.2024 και την κίνηση των σχετικών λογαριασμών υποχρεώσεων για παροχές στο προσωπικό.

Ποσά σε Ευρώ	2025	2024
Υπόλοιπο έναρξης την 01.01	172.379	135.049
Επίδραση διερμηνείας ΔΛΠ19	-	-
Παροχές καταβληθείσες από την Εταιρεία	-	-
(Πίστωση)/Χρέωση στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων	38.661	33.903
Αναγνώριση αναλογιστικής ζημίας/(κέρδους) στα Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα	(24.020)	3.427
Υπόλοιπο λήξης την 31.12	**187.020**	**172.379**

Ποσά σε Ευρώ	01.01-31.12.2025	01.01-31.12.2024
Κόστος τρέχουσας υπηρεσίας	33.071	29.632
Καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος στην καθαρή υποχρέωση καθορισμένων παροχών	5.590	4.272
Σύνολο (σύνηθες κόστος)	**38.661**	**33.903**
Ζημίες/(έσοδα) από περικοπές/διακανονισμούς	-	-
Καθαρή επίδραση στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων	**38.661**	**33.903**

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

Οι βασικότερες παραδοχές είναι οι εξής:

	31.12.2025	31.12.2024
Επιτόκιο Προεξόφλησης	3,87%	3,38%
Πληθωρισμός	2,00%	2,00%
Ρυθμός αύξησης αποδοχών	2,50%	2,50%
Διάρκεια υποχρεώσεων σε έτη	7,56	7,97

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

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

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 23: **Λοιπές προβλέψεις**

Οι λοιπές προβλέψεις αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	Επίδικες απαιτήσεις	Λοιποί κίνδυνοι	Σύνολο
Υπόλοιπο έναρξης την 01.01.2025	**97.800**	**26.914**	**124.714**
Αντιλογισμός μη χρησιμοποιημένων προβλέψεων	-	(26.914)	**(26.914)**
Μη ληφθείσα άδεια προσωπικού	-	31.254	**31.254**
Υπόλοιπο λήξης την 31.12.2025	**97.800**	**31.254**	**129.054**

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

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

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

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

Οι ανωτέρω υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2025	31.12.2024
Υποχρεώσεις προς πελάτες (μη εκκαθαρισμένες συναλλαγές)	-	3.219.325
Υποχρεώσεις προς πελάτες (ώριμα πιστωτικά υπόλοιπα)	-	75.535.386
Υποχρεώσεις προς εταιρείες ομίλου ΧΑ και ξένους χρηματιστές	11.619	1.025.023
Σύνολο υποχρεώσεων προς πελάτες, χρηματιστές - χρηματιστήριο	**11.619**	**79.779.734**

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

Παρουσιάζεται μεταβολή στις υποχρεώσεις όπως αναλύεται στη Σημείωση 1.1.

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

Οι ανωτέρω υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2025	31.12.2024
Εισηγμένες μετοχές στο Χρηματιστήριο Αθηνών (ανοιχτές πωλήσεις)	239.878	227.045
Σύνολο χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	**239.878**	**227.045**

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

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 26: **Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις**

Οι λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2025	31.12.2024
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	145.900	135.467
Έξοδα χρήσης δεδουλευμένα	248.893	603.662
Αποδοχές προσωπικού πληρωτέες	129.821	19.697
Φόροι αμοιβών προσωπικού	152.148	128.623
Λοιποί φόροι	52.368	64.678
Πιστωτές διάφοροι	27.821	13.742
Προμηθευτές	2.633.703	1.351.757
Σύνολο λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	**3.390.655**	**2.317.627**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 27: **Δάνεια**

Τα δάνεια αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2025	31.12.2024
Κεφάλαιο κίνησης	-	3.913.614
Σύνολο δανείων	**-**	**3.913.614**

Η δανειακή υποχρέωση αφορά σε βραχυπρόθεσμο λογαριασμό κεφαλαίου κίνησης από την μητρική εταιρεία ΕΤΕ. Το εγκεκριμένο δανειακό όριο την 31.12.2025 ανέρχεται στο ποσό των €40.000.000 (2024: €40.000.000).

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 28: **Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών**

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

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

Οι συναλλαγές της Εταιρείας, κατά το διάστημα της χρήσης 01.01- 31.12.2025 και του αντιστοίχου διαστήματος του 2024, καθώς και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και των υποχρεώσεων της 31.12.2025 και 31.12.2024 έχουν ως κάτωθι:

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Μητρική Εταιρεία (ΕΤΕ)	17.177.007	76.892.138
Λοιπές Εταιρίες Ομίλου ΕΤΕ	10.853	16.689
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Μητρική Εταιρεία (ΕΤΕ)	2.281.989	7.721.383
Λοιπές Εταιρίες Ομίλου ΕΤΕ	2.418	4.680
ΕΣΟΔΑ	**01.01-31.12.2025**	**01.01-31.12.2024**
Μητρική Εταιρεία (ΕΤΕ)	2.407.491	2.620.818
Λοιπές Εταιρίες Ομίλου ΕΤΕ	14.465	16.964
ΕΞΟΔΑ	**01.01-31.12.2025**	**01.01-31.12.2024**
Μητρική Εταιρεία (ΕΤΕ)	3.593.635	4.073.241
Λοιπές Εταιρίες Ομίλου ΕΤΕ	20.051	23.005
Αμοιβές Στελεχών Διοίκησης	397.995	406.711

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

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 29: **Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις**

Α. Νομικά θέματα

Υπάρχουν ορισμένες εκκρεμείς απαιτήσεις και δικαστικές αγωγές κατά της Εταιρείας, στα πλαίσια της συνήθους επιχειρηματικής δραστηριότητας, οι οποίες έχουν εκδικασθεί πρωτοδίκως υπέρ μας και εκτιμάται ότι θα έχουν θετική τελική έκβαση για την Εταιρεία. Επιπρόσθετα, εκκρεμούν αγωγές αντισυμβαλλόμενων καθώς και τρίτων κατά της Εταιρείας, ενώπιον του Πολυμελούς και Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών, με τις οποίες ζητείται η καταβολή ποσού €443.540 (2024: €414.000), η έκβαση των οποίων δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Β. Κεφαλαιακές δεσμεύσεις

Η Εταιρεία την 31.12.2025 είχε εκχωρήσει εγγυητικές επιστολές σε τρίτους ποσού €24.227 έναντι ποσού €24.227 το 2024.

Γ. Δεσμευμένα στοιχεία ενεργητικού

Τα δεσμευμένα στοιχεία ενεργητικού αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Μετοχές	5.165.031	9.754.780
Δεσμευμένη κατάθεση υπέρ ΕΤ.ΕΚ στο λογαριασμό περιθωρίου ασφάλισης παραγώγων (margin)	2.689.726	1.875.532
Σύνολο δεσμευμένων στοιχείων ενεργητικού	**7.854.757**	**11.630.312**

Τα ανωτέρω αξιόγραφα ποσού €5.165.031 (2024: €9.754.780) είναι ενεχυριασμένα υπέρ της Εταιρείας Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών ΑΕ (ΕΤ.ΕΚ).

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

Δεν υπάρχουν γεγονότα τα οποία θα μπορούσαν να έχουν σημαντική επίδραση στην ενδιάμεση χρηματοοικονομική πληροφόρηση μετά τη λήξη της περιόδου αναφοράς.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 31: **Αμοιβές ορκωτών ελεγκτών λογιστών**

Οι συνολικές αμοιβές την δωδεκάμηνη περίοδο που έληξε 31.12.2025 (1.1-31.12.2025) και αφορούν το νόμιμο ελεγκτικό γραφείο, αναλύονται ως ακολούθως:

Ποσά σε Ευρώ	01.01-31.12.2025
Αμοιβές για τον υποχρεωτικό έλεγχο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων	88.000
Αμοιβές για λοιπές υπηρεσίες ελεγκτικής φύσης με βάση το φορολογικό δίκαιο και κανονιστικό πλαίσιο λειτουργίας της Εταιρείας.	106.500
Σύνολο αμοιβών ορκωτών ελεγκτών λογιστών	**194.500**