



CNL Capital

Ανώνυμη Εταιρεία

Κεφαλαίου Επιχειρηματικών Συμμετοχών -

Διαχείρισης Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων

Ετήσια Οικονομική Έκθεση

για τη χρήση 2024 (1 Ιανουαρίου - 31 Δεκεμβρίου 2024)

Απρίλιος 2025

Περιεχόμενα

Σελίδα

A) Δηλώσεις Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου	3
B) Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου	4
Γ) Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	30
Δ) Ετήσιες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ	37

Α) Δηλώσεις Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου

(σύμφωνα με το άρθρο 4 παρ. 2 του ν. 3556/2007)

Τα κατωτέρω μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της «CNL CAPITAL Ανώνυμη Εταιρεία Κεφαλαίου Επιχειρηματικών Συμμετοχών - Διαχείρισης Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων»

1. Νικόλαος Χλωρός, Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου
2. Παναγιώτης Λέκκας, Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου & Διευθύνων Σύμβουλος
3. Αλέξανδρος Μπένος, Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου

υπό την ανωτέρω ιδιότητά μας, δηλώνουμε με την παρούσα, ότι εξ όσων γνωρίζουμε:

α. οι συνημμένες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας «CNL CAPITAL Ανώνυμη Εταιρεία Κεφαλαίου Επιχειρηματικών Συμμετοχών - Διαχείρισης Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων», για τη χρήση 01/01/2024 έως 31/12/2024, οι οποίες καταρτίσθηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσεως της Εταιρείας και

β. η ετήσια έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου, απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις και τη θέση του εκδότη, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζει.

Αθήνα, 28 Απριλίου 2025

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.

Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.
& Διευθύνων Σύμβουλος

Το Μέλος του Δ.Σ.

Νικόλαος Χλωρός
Α.Δ.Τ. AB287392

Παναγιώτης Λέκκας
Α.Δ.Τ. AZ122456

Αλέξανδρος Μπένος
Α.Δ.Τ. AN669078

Β) Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

της εταιρείας

«CNL CAPITAL Ανώνυμη Εταιρεία Κεφαλαίου Επιχειρηματικών Συμμετοχών -
Διαχείρισης Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων»

για την οικονομική χρήση από 1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2024

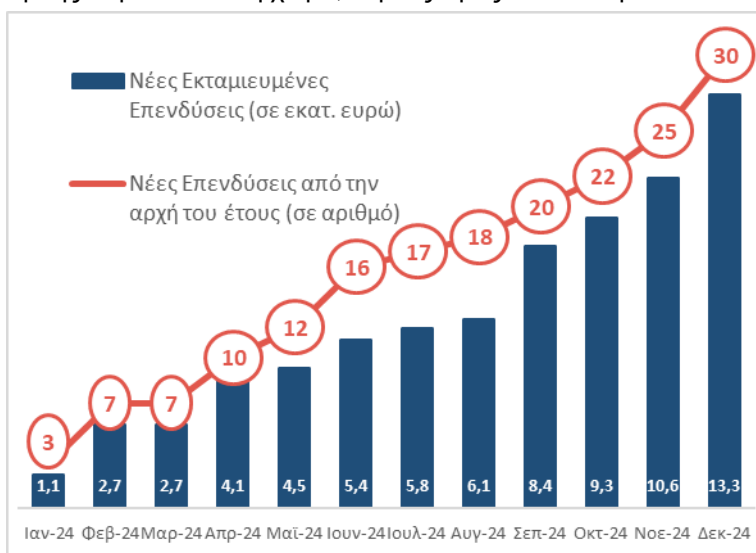
(σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 4 του Ν. 3556/2007)

ΜΕΡΟΣ Ι: ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ

ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

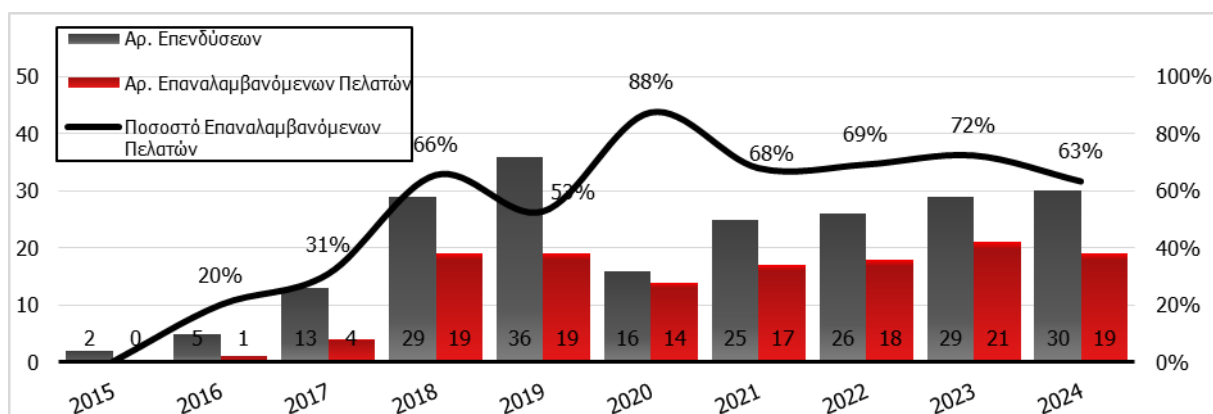
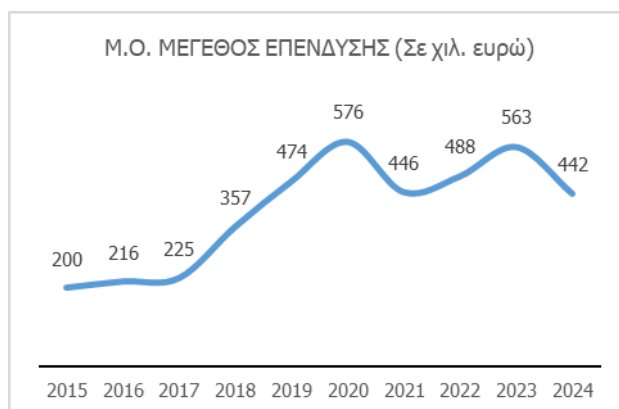
Κατά το 2024 η CNL CAPITAL κατέγραψε ισχυρή επενδυτική δραστηριότητα και υψηλή χρήση κεφαλαίων. Ως αποτέλεσμα, η Εταιρεία πέτυχε ιστορικό ρεκόρ εσόδων αγγίζοντας την 31/12/2024 τα ευρώ 2 εκατ., όμως η κερδοφορία της ήταν χαμηλότερη της προσδοκώμενης λόγω αυξημένων προβλέψεων αθέτησης και υψηλότερου κόστους που οφείλεται στην ανάπτυξη νέων προϊόντων.

Αναλυτικότερα, κατά το 2024 η παγκόσμια αλλά και η ελληνική οικονομία κινήθηκαν θετικά. Τα επιτόκια βάσης της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας αποκλιμακώθηκαν προς το τέλος του έτους μειώνοντας το κόστος χρηματοδότησης των επιχειρήσεων. Ο πληθωρισμός σταθεροποιήθηκε βοηθώντας τα παραγωγικά κόστη να παραμείνουν σταθερά για τις επιχειρήσεις, οι οποίες στην πλειοψηφία τους κατέγραψαν αυξημένο κύκλο εργασιών το 2024 σε σχέση με το 2023. Η συνέχιση της θετικής εικόνας της Ελλάδας στο εξωτερικό, βοήθησε τόσο στην επίτευξη μιας ακόμα εξαιρετικής χρονιάς στον τουρισμό, όσο και στη συνέχιση της εισροής κεφαλαίων στη χώρα, κυρίως προς επένδυση στον κλάδο των ακινήτων. Μέσα σε αυτό το περιβάλλον, η CNL CAPITAL αντιμετώπισε υγιή αλλά οριακά χαμηλότερη ζήτηση κεφαλαίων καθ' όλη τη διάρκεια του 2024 σε σχέση με το 2023. Συγκεκριμένα, το 2024 η CNL CAPITAL κάλυψε 30 νέες εκδόσεις ομολογιακών δανείων, έναντι 29 το 2023, επενδύοντας το συνολικό ποσό των ευρώ 13,3 εκατ. (2023: ευρώ 16,3 εκατ.). Επίσης, κατά το 2024, υπήρξαν 26 λήξεις ομολογιακών δανείων (έναντι 24 το 2023), συνεπώς η Εταιρεία στις 31/12/2024 κατέληξε με ένα χαρτοφυλάκιο 39 ενεργών επενδύσεων (2023: 35).



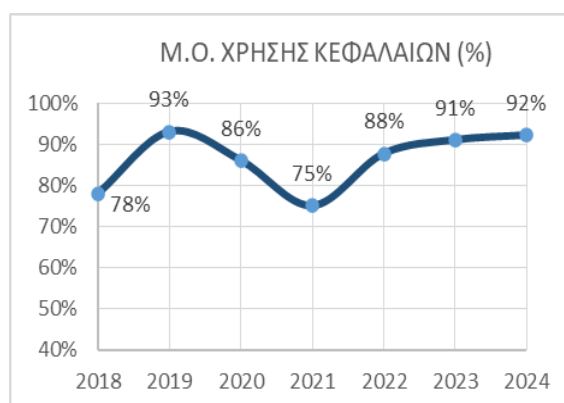
Παράλληλα, το μέσο ύψος επένδυσης της CNL CAPITAL μειώθηκε κατά το 2024, φτάνοντας στα ευρώ 442 χιλ., επίπεδα κοντά στον ιστορικό μέσο όρο.

Ταυτόχρονα, και το 2024 η CNL CAPITAL πέτυχε υψηλό ποσοστό χρηματοδότησης εκδοτών ομολογιακών δανείων κατ' επανάληψη, σε σύγκριση με το σύνολο των εκταμιεύσεων. Επιβεβαιώνεται ότι δύο στους τρεις εκδότες επιλέγουν σταθερά τη CNL CAPITAL ως στρατηγικό τους εταίρο, γιατί εκτιμούν την ταχύτητα, ευελιξία και συνεργατική της φιλοσοφία. Παράλληλα όμως, το 2024 ενισχύθηκε σημαντικά ο αριθμός των νέων εκδοτών ομολογιακών δανείων, γεγονός που δημιουργεί θετικές προϋποθέσεις για την εξέλιξη των επόμενων ετών.



Προς υποστήριξη της παραπάνω ζήτησης, τόσο από νέους όσο κι από παλαιότερους πελάτες, η CNL CAPITAL προχώρησε επιτυχώς κατά τη διάρκεια του 2024 στην άντληση νέων δανειακών κεφαλαίων, μέσω της έκδοσης 6 ομολογιακών δανείων συνολικού ύψους ευρώ 4,84 εκατ., που καλύφθηκαν με ιδιωτική τοποθέτηση (περισσότερες λεπτομέρειες στη σημείωση 12 των χρηματοοικονομικών καταστάσεων).

Εξίσου σημαντική επίδοση της Εταιρείας για το 2024 είναι το μέσο ύψος χρήσης των διαθέσιμων κεφαλαίων της, το οποίο ανήλθε στο υψηλότερο 92% (έναντι 91% το 2023), γεγονός που αποδεικνύει τόσο την επιτυχή διαχείριση της ρευστότητας της Εταιρείας, όσο και τη σημασία των πιο μακροπρόθεσμων επενδύσεων της στην αντιμετώπιση βραχυχρόνιων αυξομειώσεων στη ζήτηση για κεφάλαιο κίνησης.



Το μέσο επιτόκιο των επενδύσεων της CNL CAPITAL κατά το 2024 διατηρήθηκε στα υψηλά επίπεδα του 11.27% (2023:11.47%), παρά τη σταδιακή αποκλιμάκωση των επιτοκίων στο δεύτερο μισό του έτους.

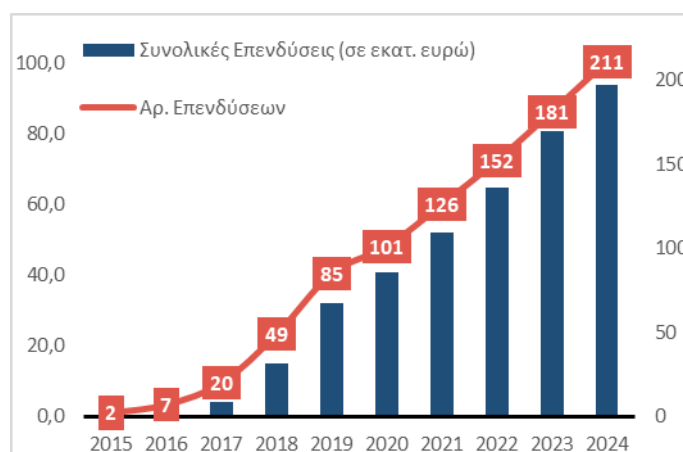
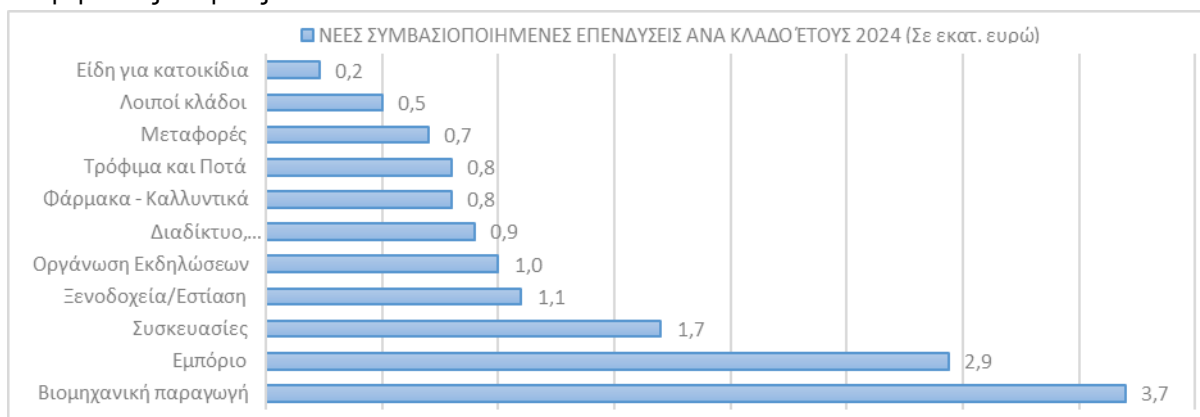
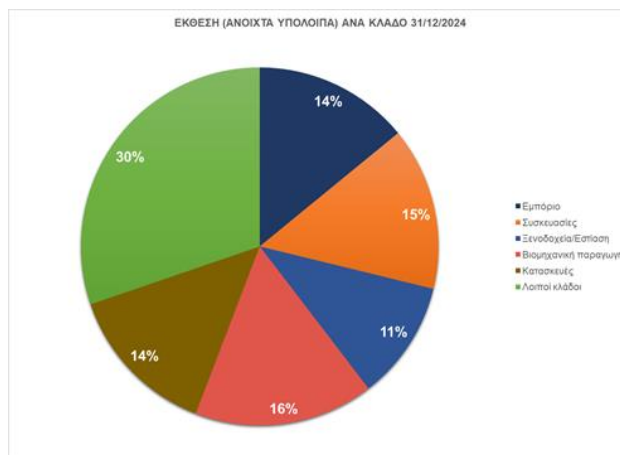
Το συνδυαστικό αποτέλεσμα των παραπάνω δυναμικών ήταν η συνέχιση της μεγέθυνσης των εσόδων και της λειτουργικής κερδοφορίας της CNL CAPITAL, τα οποία ανήλθαν το 2024 στα υψηλότερα επίπεδα στη μέχρι τώρα ιστορία της Εταιρείας.

Παρά τη σταθερά ανοδική πορεία που διέγραψε η Εταιρεία και κατά το 2024, τόσο η επιδείνωση του διεθνούς οικονομικού περιβάλλοντος όσο και συγκεκριμένα γεγονότα που έλαβαν χώρα μεταγενέστερα της ημερομηνίας ισολογισμού (περισσότερες λεπτομέρειες στη σημείωση 20 των χρηματοοικονομικών καταστάσεων), οδήγησαν σε επαύξηση των συνολικών προβλέψεων για μελλοντική αθέτηση

υποχρεώσεων εκδοτών ομολογιακών δανείων, γεγονός που οδήγησε τελικά σε μείωση της καθαρής κερδοφορίας της Εταιρείας το 2024, σε σχέση με το 2023.

Σε ό,τι αφορά την κλαδική κατανομή των επενδύσεων της CNL CAPITAL το 2024, για μια ακόμη χρονιά το χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας παρουσίασε μια μεγάλη διασπορά έχοντας έκθεση σε σχεδόν κάθε κλάδο της ελληνικής οικονομίας με τη βιομηχανική παραγωγή και το εμπόριο να απορροφούν τα περισσότερα κεφάλαια, σύμφωνα και με την τάση της εγχώριας ζήτησης κεφαλαίων πανελλαδικά.

Η CNL CAPITAL από το ξεκίνημα της το 2014 έως το τέλος του 2024, έχει επενδύσει συνολικά σε 211 ομολογιακά δάνεια, εκταμιεύοντας ποσά που ξεπερνούν τα ευρώ 94 εκατ. σε 79 διαφορετικές εταιρείες.



Τέλος, κατά το 2024 συνεχίστηκε η υλοποίηση του στρατηγικού πλάνου επέκτασης των προσφερόμενων προϊόντων και υπηρεσιών της CNL CAPITAL προς το ελληνικό επιχειρείν. Το πλάνο αυτό έρχεται να απαντήσει αποτελεσματικά σε μια σημαντική ανάγκη της αγοράς που δεν καλύπτεται καθόλου ικανοποιητικά από τις υφιστάμενες λύσεις: τη ζήτηση για εύκολες και γρήγορες χρηματοδοτήσεις διάρκειας μερικών εβδομάδων έως λίγων μηνών. Όπως έχει ήδη ενημερώσει στους μετόχους σε

προγενέστερες Τακτικές ΓΣ, αλλά επικοινωνήσε και στην ευρύτερη αγορά το φθινόπωρο του 2024, η CNL CAPITAL σκοπεύει να εισέλθει στην αγορά του factoring μέσω θυγατρικής της εταιρείας η οποία θα αδειοδοτηθεί από την Τράπεζα της Ελλάδος κι η οποία θα προσφέρει πρωτοποριακές λύσεις στις ελληνικές επιχειρήσεις ανεξαρτήτως μεγέθους. Καθώς η υλοποίηση του πλάνου αυτού μπήκε στη τελική της ευθεία, επιβάρυνε με κόστη την Εταιρεία κατά το 2024 (ως σημ.16 των χρηματοοικονομικών καταστάσεων) κάτι που θα επιταχυνθεί το 2025 (βλέπε κατωτέρω). Όμως η διοίκηση της Εταιρείας είναι πεπεισμένη πως σε βάθος χρόνου οι ωφέλειες θα είναι πολλαπλάσιες του κόστους αυτού.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

Η ισχυρή επενδυτική δραστηριότητα και η αποδοτική χρήση των επενδυμένων κεφαλαίων της CNL CAPITAL συνεχίστηκε και κατά το 2024, οδηγώντας σε ύψος-ρεκόρ τα συνολικά έσοδα της, τα οποία το 2024 ανήλθαν σε ευρώ 1.925.159, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 14% έναντι του 2023 (ευρώ 1.688.755). Κύρια πηγή αυτών των εσόδων παραμένουν οι τόκοι των ομολογιακών δανείων (ευρώ 1.515.369), οι οποίοι παρουσίασαν αύξηση κατά 11% σε σύγκριση με το 2023 (ευρώ 1.366.842), με τις προμήθειες να εμφανίζουν αύξηση κατά 13,5% (από ευρώ 313.630 το 2023 σε ευρώ 356.066 το 2024). Αυξημένη ήταν η συνεισφορά των κερδών από την αποτίμηση επενδύσεων (από ευρώ 7.832 το 2023 σε ευρώ 53.724 το 2024), καθώς ένα μικρό μέρος του επενδυτικού χαρτοφυλακίου της Εταιρείας, συνεχίζει να αποτιμάται με τη μέθοδο της εύλογης αξίας μέσω των αποτελεσμάτων (περισσότερες λεπτομέρειες στις σημειώσεις 3.1.ii και 4.3 των χρηματοοικονομικών καταστάσεων).

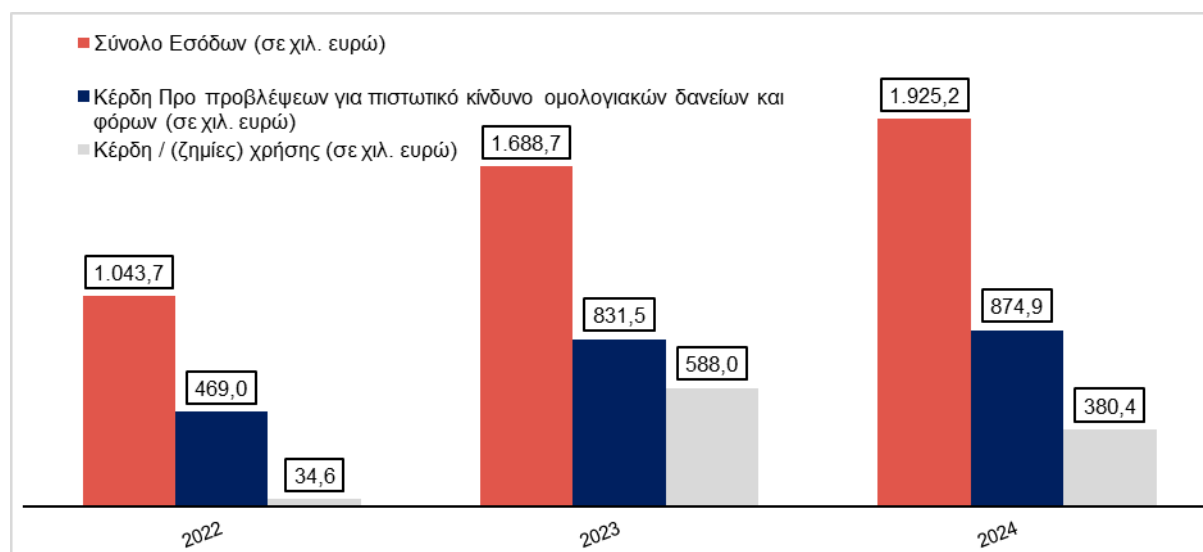
Τα έξοδα της χρήσης 2024 ανήλθαν συνολικά σε ευρώ 1.050.257 (2023: ευρώ 857.230) παρουσιάζοντας αύξηση κατά 22,5%. Η άνοδος αυτή οφείλεται κυρίως στην πραγματοποίηση έκτακτων εξόδων για την ανάπτυξη της νέας δραστηριότητας, καθώς και στην αύξηση των εξόδων για τόκους. Συγκεκριμένα, τα έξοδα τόκων το 2024 ανήλθαν σε ευρώ 239.042 αυξημένα κατά 25,8% έναντι του 2023 (ευρώ 190.008).

Ως αποτέλεσμα των παραπάνω, η Εταιρεία πέτυχε το 2024 κερδοφορία προ προβλέψεων για πιστωτικό κίνδυνο, ευρώ 874.902 υψηλότερη κατά 5% από αυτή του 2023 (ευρώ 831.525).

Οι προβλέψεις για αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες ανήλθαν το 2024 σε ευρώ 402.478 παρουσιάζοντας διπλασιασμό σε σύγκριση με το 2023 (ευρώ 197.312), καθώς σε αυτές αποτυπώνεται τόσο η αυξημένη αβεβαιότητα που έχει ανακύψει διεθνώς τους τελευταίους μήνες, όσο και συγκεκριμένα δυσμενή πιστωτικά γεγονότα σε αυτή την περίοδο (βλέπε κατωτέρω).

Ο φόρος εισοδήματος, αντικείμενο του οποίου στις Εταιρείες Κεφαλαίων Επιχειρηματικών Συμμετοχών (Ε.Κ.Ε.Σ.) είναι τα μερίσματα που διανέμονται, ανήλθε σε ποσό ευρώ 92.060, επίσης διπλάσιο από το 2023 (ευρώ 46.204) καθώς το 2024 διανεμήθηκε στους μετόχους το συνολικό ποσό των ευρώ 368.241 συνιστώντας τη μεγαλύτερη καταβολή μερισμάτων στην ιστορία της Εταιρείας.

Λαμβάνοντας υπόψη όλα τα παραπάνω, για τη χρήση 2024 η καθαρή κερδοφορία μετά από φόρους της CNL CAPITAL ανήλθε σε ευρώ 380.364, μειωμένη κατά 35% έναντι της χρήσης 2023 (ευρώ 588.009). Τα κέρδη ανά μετοχή ανέρχονται σε ευρώ 0,5164 (2023:ευρώ 0,7945). Η εσωτερική λογιστική αξία ανά μετοχή (NAV/Share) στις 31/12/2024 ανήλθε σε ευρώ 11,24 έναντι ευρώ 11,22 στις 31/12/2023, ενώ ενδιαμέσως έχουν μεσολαβήσει διανομές καθαρών μερισμάτων συνολικού ύψους ευρώ 0,50 ανά μετοχή.



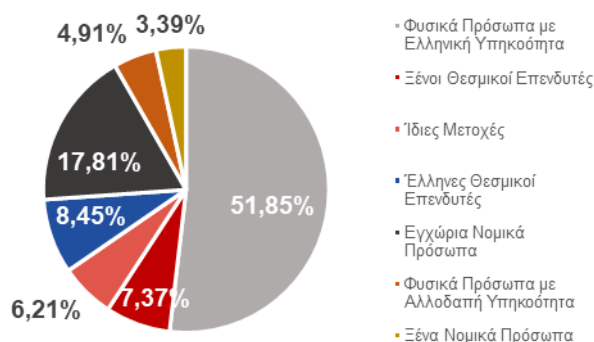
Ως αποτέλεσμα της παραπάνω κερδοφορίας, το ΔΣ της CNL CAPITAL προτίθεται να προτείνει στην Τακτική ΓΣ των μετόχων την καταβολή συνολικού καθαρού μερίσματος ευρώ 0,40 για τη χρήση 2024. Δεδομένου πως έχει ήδη καταβληθεί τον προηγούμενο Δεκέμβριο καθαρό προσωρινό μερίσμα ύψους ευρώ 0,25 ανά μετοχή, η καταβολή του υπολειπόμενου ποσού των ευρώ 0,15 ανά μετοχή θα γίνει μετά την έγκριση του από την Τακτική ΓΣ.

ΜΕΤΟΧΗ

Η σύμβαση με τον ειδικό διαπραγματευτή, βάσει του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου ανανεώθηκε, έτσι ώστε να παρέχει τις υπηρεσίες του καθ' όλη τη διάρκεια του 2024 και να συμβάλλει στην ομαλή συναλλακτική συμπεριφορά του μετοχικού τίτλου της CNL CAPITAL.

Η Εταιρεία προέβη στην επαναγορά ιδίων μετοχών μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών στα πλαίσια προγράμματος αγοράς ιδίων μετοχών, σύμφωνα με το άρθρο 49 του Ν. 4548/2018, το οποίο εγκρίθηκε για τέταρτη φορά με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 22^{ης} Μαΐου 2024 για διάρκεια 24 μηνών από την ημερομηνία αυτής, ήτοι έως την 22η Μαΐου 2026. Συνολικά κατά τη διάρκεια της χρήσης 2024 αποκτήθηκαν 1.095 μετοχές, ονομαστικής αξίας ευρώ 10,00. Το σύνολο των ιδίων μετοχών που είχε στην διάθεσή της η εταιρεία κατά τις 31/12/2024 ανέρχονταν σε 48.735 και αντιπροσωπεύουν ποσοστό 6,212% επί του συνολικού κεφαλαίου. Μέχρι και το τέλος της χρήσης του 2024 όλες οι παραπάνω μετοχές παρέμειναν στην κυριότητα της Εταιρείας. Η διοίκηση της Εταιρείας θεωρεί πως η επαναγορά μετοχών σε σημαντική έκπτωση σε σύγκριση με την εσωτερική λογιστική τους αξία είναι προς το συμφέρον των μετόχων. Η Εταιρεία σκοπεύει να συνεχίσει την επαναγορά μετοχών για όσο διάστημα υφίσταται αυτή η έκπτωση, πάντοτε εντός των ορίων και της διάρκειας που ενέκρινε η Γενική Συνέλευση των μετόχων.

Η Εταιρεία διατήρησε και το 2024 την πολυμετοχική της φύση της (οι 5 μεγαλύτεροι μέτοχοι ελέγχουν μόλις 32,08% του κεφαλαίου της στις 31/12/2024) και η μετοχή της συνεχίζει να προσελκύει ένα σημαντικό αριθμό θεσμικών και ιδιωτών επενδυτών, από την Ελλάδα και το εξωτερικό (282 μέτοχοι στις 31/12/2024).



Βασικά Στοιχεία Μετοχής CNL CAPITAL ΕΚΕΣ-ΔΟΕΕ 31/12/2024 (ποσά σε ευρώ)

Γενικά Στοιχεία Μετοχής	
Ονομαστική Αξία Μετοχής	10,00
Έναρξη Διαπραγμάτευσης	31/7/2018
Αρχική τιμή διαπραγμάτευσης την 31/07/2018	10,40
Ανώτερη τιμή συναλλαγής από 31/07/2018	10,50
Χαμηλότερη τιμή συναλλαγής από 31/07/2018	5,90

Συγκριτικά Στοιχεία Μετοχής	2024	2023
Συνολικός Αριθμός Μετοχών	784.500	784.500
Μετοχές υπό διαπραγμάτευση (Κοινές Ονομαστικές)	735.765	736.860
Ίδιες Μετοχές κατά την 31/12	48.735	47.640
Τιμή κλεισίματος 31/12	7,40	7,55
Συνολική Χρηματιστηριακή Αξία Εταιρείας	5.805.300	5.922.975
Καθαρή Εσωτερική Αξία Εταιρείας	8.268.376	8.264.215

Καθαρή Εσωτερική Αξία (NAV) ανά Μετοχή (Σε ευρώ)	11,24	11,22
Premium/(Discount)	-34,16%	-32,71%
Κέρδη ανά Μετοχή (EPS)	0,5164	0,7945

ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΣΤΟΧΟΙ 2025

Η CNL CAPITAL συνεχίζει σταθερά την επενδυτική της δραστηριότητα και τους πρώτους μήνες του 2025. Μέχρι σήμερα πραγματοποιήθηκαν 6 νέες επενδύσεις σε ομολογιακά δάνεια κι εκταμιεύτηκε το ποσό των ευρώ 3,82 εκατ.

Επίσης, η Εταιρεία προχώρησε στην άντληση δανειακών κεφαλαίων με την έκδοση εντός του πρώτου τριμήνου του 2025 δύο νέων ομολογιακών δανείων, συνολικού ύψους ευρώ 1,6 εκατ, τα οποία καλύφθηκαν με ιδιωτική τοποθέτηση. Τα κεφάλαια αυτά έχουν ήδη διατεθεί πλήρως σε επενδύσεις, ενώ η Εταιρεία, προκειμένου να καλύψει τη ζήτηση, επιδιώκει να αυξήσει τα δανειακά της κεφάλαια, πάντοτε σε συνάρτηση με τα όρια που ορίζει ο Ν.2367/1995 για τις ΕΚΕΣ (μέγιστη επιτρεπτή σχέση ξένων προς ίδια κεφάλαια 1 προς 1).

Οι πρώτοι μήνες του 2025 έχουν φέρει μαζί τους μια ιδιαίτερα αυξημένη αβεβαιότητα στο διεθνές οικονομικό αλλά και γεωπολιτικό περιβάλλον, καθώς η νέα προσέγγιση του Προέδρου Τραμπ για το ρόλο των ΗΠΑ στον κόσμο, ανατρέπει σταθερές και δεδομένα πολλών δεκαετιών. Είναι σίγουρα πολύ νωρίς για να εκτιμήσει κανείς το αντίκτυπο αυτών των ανατροπών, πολύ περισσότερο στο επίπεδο των ελληνικών ΜμΕ με τις οποίες συνεργάζεται η CNL CAPITAL. Σίγουρα πάντως, η αρχική επίδραση, που κυρίως αφορά την ψυχολογία του επιχειρείν, δεν είναι θετική, αφού τα αυξημένα επίπεδα αβεβαιότητας συνιστούν μια ιδιότυπη μορφή 'φορολογίας', η οποία επηρεάζει έμμεσα την επιχειρηματική δραστηριότητα.

Σε κάθε περίπτωση, το 2025 θα είναι ένα έτος-ορόσημο για τη CNL CAPITAL. Διότι τη χρονιά αυτή κορυφώνεται η προετοιμασία για την έναρξη λειτουργίας της νέας της θυγατρικής, η οποία θα καταθέσει μέσα στις επόμενες λίγες εβδομάδες φάκελο αδειοδότησης από την Τράπεζα της Ελλάδος για την παροχή υπηρεσιών πρακτορείας απαιτήσεων (factoring). Η νέα εταιρεία αναμένεται να ξεκινήσει τη λειτουργία της στις αρχές του 2026 και στοχεύει να συνδιάσει τις σημερινές δυνατότητες της τεχνολογίας με μια φιλοσοφία φιλική προς την επιχειρηματικότητα, ώστε να ανατρέψει τα δεδομένα και να ανταποκριθεί στις πραγματικές ανάγκες της αγοράς. Καθώς βρισκόμαστε στην τελική ευθεία της υλοποίησης, η χρήση 2025 θα επιβαρυνθεί κυρίως με τα κόστη αυτής, όμως από το 2026 και μετά, αναμένεται πως τα οφέλη για την CNL CAPITAL θα είναι πολλαπλασιαστικά, καθιστώντας την τον πλέον ισχυρό και ταχέα αναπτυσσόμενο εναλλακτικό φορέα χρηματοδότησης στην Ελλάδα.

ΜΕΡΟΣ II: ΛΟΙΠΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΡΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Η CNL CAPITAL, βάσει των Ν. 2367/1995 και Ν. 4209/2013 έχει αναθέσει τη διοικητική της υποστήριξη αλλά και τη διαχείριση των επενδύσεων της στη συνδεδεμένη εταιρεία CNL Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε.

Ειδικότερα:

- Σύμφωνα με την από 27.5.2024 Σύμβαση Διαχείρισης Επενδύσεων (η οποία αντικατέστησε την από 17.5.2021 Σύμβαση Διαχείρισης Επενδύσεων), η CNL Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε. διαχειρίζεται τις επενδύσεις του χαρτοφυλακίου της CNL CAPITAL καθώς και τους κινδύνους που απορρέουν από αυτό.
- Σύμφωνα με την από 27.5.2024 Σύμβαση Παροχής Υπηρεσιών Διοίκησης (η οποία αντικατέστησε την από 17.5.2021 Σύμβαση Παροχής Υπηρεσιών Διοίκησης), η CNL Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε. προσφέρει στη CNL CAPITAL υπηρεσίες νομικής, λογιστικής και μηχανογραφικής υποστήριξης, υπηρεσίες εξυπηρέτησης μετόχων και εταιρικών ανακοινώσεων, υπηρεσίες αποτίμησης χαρτοφυλακίου και υπολογισμού της Καθαρής Αξίας Ενεργητικού της εταιρείας, έλεγχο της τήρησης των κανονιστικών διατάξεων, και διεκπεραίωση πάσης φύσεως συναλλαγών με θεματοφύλακα, τράπεζες, ΑΕΠΕΥ,

εταιρείες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών και τρίτους που εμπλέκονται διαδικαστικά σε σχέση με συναλλαγές, αποστολή εντύπων και βεβαιώσεων προς πελάτες, δημόσιους και ασφαλιστικούς οργανισμούς και εν γένει κάθε τρίτο που συναλλάσσεται με την εταιρεία καθώς και υπηρεσίες τήρησης αρχείων.

ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΚΑΙ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΕΣ

Κίνδυνοι που σχετίζονται με τη δραστηριότητα της Εταιρείας

Οι κύριοι κίνδυνοι που αντιμετωπίζει η Εταιρεία σχετίζονται με την μακροοικονομική πορεία της χώρας, καθώς η επιχειρηματική της δραστηριότητα είναι άρρηκτα συνδεδεμένη με αυτή.

Επίδικες υποθέσεις

Σε παρελθούσες χρήσεις, η CNL CAPITAL αντιμετώπισε προβλήματα που αφορούσαν την ομαλή εξυπηρέτηση Ομολογιακών Δανείων που εκδόθηκαν από τις εταιρείες με την επωνυμία «MLS ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ, «ΓΕΝΕΣΙΣ ΕΚΛΕΚΤΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και «ΕΠΕΞΥΛ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ, ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΕΙΔΙΚΩΝ ΞΥΛΙΝΩΝ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ». Η CNL CAPITAL προέβη σε νομικές ενέργειες για την είσπραξη των οφειλόμενων ποσών, επιτυγχάνοντας πράξεις εκτέλεσης κατά των ως άνω εταιρειών και των εγγυητών.

LEXITEL ΠΑΡΟΧΗ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΔΙΑΔΙΚΤΥΟΥ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Κατά τους πρώτους μήνες του 2025, η CNL CAPITAL βρέθηκε αντιμέτωπη με προβλήματα που αφορούσαν την ομαλή εξυπηρέτηση Ομολογιακού Δανείου εκδόσεως της εταιρείας με την επωνυμία «LEXITEL ΠΑΡΟΧΗ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΔΙΑΔΙΚΤΥΟΥ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» υπολοίπου κατά την 31.12.2024 ευρώ 581.432,70. Ο Εκδότης κατά την 31/12/2024 παρουσίαζε ληξιπρόθεσμη οφειλή ποσού ευρώ 31.432,70, ενώ κατά την ημερομηνία δημοσίευσης αυτών των χρηματοοικονομικών καταστάσεων η ληξιπρόθεσμη οφειλή ανέρχεται στο ποσό των ευρώ 97.376,30. Έχοντας εισπράξει μόνο μέρος των οφειλόμενων ποσών, η CNL CAPITAL προχώρησε στην καταγγελία του Ομολογιακού Δανείου καθιστώντας άμεσα ληξιπρόθεσμο και απαιτητό το σύνολο του ανεξόφλητου ποσού. Για την ικανοποίηση της απαίτησης της Εταιρείας έναντι του συγκεκριμένου εκδότη και για την προάσπιση των συμφερόντων των μετόχων της, η Εταιρεία έχει ακολουθήσει τη νόμιμη δικαστική οδό.

REAL NATURE'S FOOD ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Κατά τους πρώτους μήνες του 2025, η CNL CAPITAL βρέθηκε αντιμέτωπη με προβλήματα που αφορούσαν την ομαλή εξυπηρέτηση Ομολογιακού Δανείου εκδόσεως της εταιρείας με την επωνυμία «REAL NATURE'S FOOD ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» υπολοίπου κατά την 31.12.2024 ευρώ 210.000. Ο Εκδότης κατά την 31/12/2024 δεν παρουσίαζε ληξιπρόθεσμη οφειλή, ενώ κατά την ημερομηνία δημοσίευσης αυτών των χρηματοοικονομικών καταστάσεων η ληξιπρόθεσμη οφειλή ανέρχεται στο ποσό των ευρώ 70.534,44. Έχοντας εισπράξει μόνο μέρος των οφειλόμενων ποσών, η CNL CAPITAL προχώρησε στην καταγγελία του Ομολογιακού Δανείου καθιστώντας άμεσα ληξιπρόθεσμο και απαιτητό το σύνολο του ανεξόφλητου ποσού. Για την ικανοποίηση της απαίτησης της Εταιρείας έναντι του συγκεκριμένου εκδότη και για την προάσπιση των συμφερόντων των μετόχων της, η Εταιρεία έχει ακολουθήσει τη νόμιμη δικαστική οδό.

Η Εταιρεία έχει λάβει υπόψιν της όλες τις διαθέσιμες πληροφορίες για την ορθή απεικόνιση των ανωτέρω απαιτήσεων κατά των ως άνω εταιρειών στις παρούσες χρηματοοικονομικές καταστάσεις, και το σχηματισμό επαρκών προβλέψεων απομείωσης.

Χρηματοοικονομικοί Κίνδυνοι

Κίνδυνος αγοράς

Η Εταιρεία δεν κατέχει επενδύσεις σε χρηματοοικονομικά προϊόντα που οι τιμές τους να καθορίζονται από διαπραγμάτευση σε χρηματιστηριακές αγορές, άρα ο κίνδυνος αγοράς απουσιάζει.

Πιστωτικός κίνδυνος

Η βασική δραστηριότητα της Εταιρείας είναι η χρηματοδότηση ΜμΕ στην Ελλάδα μέσω επένδυσης σε βραχυπρόθεσμα ομολογιακά δάνεια που αυτές εκδίδουν. Ο πιστωτικός κίνδυνος που αναλαμβάνει η CNL CAPITAL σχετίζεται με την ικανότητα των δανειζόμενων εταιρειών να αποπληρώσουν το κεφάλαιο και τους αναλογούντες τόκους. Ο κίνδυνος αυτός μειώνεται σημαντικά μέσω λήψης πολλαπλών εξασφαλίσεων με ικανή υπερκάλυψη των απαιτήσεων της Εταιρείας.

Κίνδυνος ρευστότητας

Η Εταιρεία μας δεν αντιμετωπίζει κίνδυνο ρευστότητας, καθώς η μεγάλη πλειοψηφία των ομολογιακών δανείων στα οποία επενδύει έχουν τακτικές αποπληρωμές σε μηνιαία βάση. Συνεπώς, η Εταιρεία είναι σε θέση να προϋπολογίζει με αρκετή ακρίβεια τα μελλοντικά ρευστά της διαθέσιμα και να προσαρμόζει αντίστοιχα τις υποχρεώσεις της.

Κίνδυνος ταμειακών ροών και κίνδυνος μεταβολών εύλογης αξίας λόγω μεταβολών των επιτοκίων

Η Εταιρεία δεν εκτίθεται σημαντικά στους ανωτέρω κινδύνους καθώς τα περισσότερα ομολογιακά δάνεια στα οποία έχει επενδύσει είναι σταθερού επιτοκίου. Επίσης οι ομολογίες που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων δεν είναι σημαντικής αξίας σε σχέση με το σύνολο του χαρτοφυλακίου.

Κίνδυνος συναλλάγματος

Οι επιδράσεις της μεταβολής των ισοτιμιών των διαφόρων νομισμάτων δεν επηρεάζουν τα αποτελέσματα της Εταιρείας, επειδή το σύνολο του ενεργητικού επενδύεται σε ευρώ.

Μεγαλύτερη ανάλυση για τη διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου από χρηματοοικονομικά μέσα προσφέρεται στη σημείωση 4 των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΕΡΓΑΣΙΑΚΑ ΚΑΙ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΙΚΑ ΘΕΜΑΤΑ

Εργασιακά θέματα

Η Εταιρεία κατά την εταιρική χρήση 2024 απασχόλησε έναν εργαζόμενο πλήρους και αποκλειστικής απασχόλησης, ενώ έχει συνάψει συμβάσεις και με εξωτερικούς συνεργάτες.

Περιβαλλοντική διαχείριση

Η Εταιρεία αναγνωρίζει τις υποχρεώσεις της απέναντι στο περιβάλλον και ασκεί τις δραστηριότητες της με σκοπό την προστασία του και τη συνεχή βελτίωση της περιβαλλοντικής επίδοσης της. Η Εταιρεία ανακυκλώνει σε σταθερή βάση τα έγγραφά της.

ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΧΩΝ

Η Πολιτική Αποδοχών που εφαρμόζει η Εταιρεία, βασίζεται σε παραμέτρους που έχουν ως σκοπό να βελτιστοποιήσουν την εύρυθμη, αποτελεσματική, ουσιαστική και σύννομη λειτουργία της, παραμένοντας ανταγωνιστική σε θέματα αμοιβών, κυρίως όσον αφορά τα στελέχη της. Η δομή της είναι σύμφωνη με την επιχειρηματική στρατηγική, τις αξίες και τα μακροπρόθεσμα συμφέροντά της και αποσκοπεί στην εξάλειψη της ανάληψης υπερβολικών κινδύνων. Η Πολιτική Αποδοχών στα πλαίσια της αρχής της αναλογικότητας, εναρμονίζεται με το μέγεθος και την εσωτερική οργάνωση των παρεχόμενων από πλευράς Εταιρείας, υπηρεσιών. Η CNL CAPITAL, ως Οργανισμός Εναλλακτικών Επενδύσεων έχει αναθέσει τη διαχείριση των επενδύσεων της και εν γένει τη διοίκησή της σε εξωτερικό Διαχειριστή αδειοδοτημένο για την παροχή τέτοιων υπηρεσιών βάσει του Ν. 4209/2013 και δε διατηρεί πολύπλοκη φύση και δομή δραστηριοτήτων, καθότι αυτές περιορίζονται αποκλειστικά στη διαχείριση

κινδύνων του χαρτοφυλακίου της. Η Πολιτική Αποδοχών αποφασίζεται από το Διοικητικό Συμβούλιο και υποβάλλεται στην έγκριση της Γενικής Συνέλευσης, όπως επιτάσσουν ο νόμος και οι κανόνες εταιρικής διακυβέρνησης και η επάρκειά της επανεξετάζεται από τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου τουλάχιστον σε ετήσια βάση. Η διάρκεια ισχύος της εγκεκριμένης Πολιτικής Αποδοχών δεν μπορεί να υπερβαίνει τα τέσσερα (4) έτη από την έγκρισή της από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων. Η Έκθεση Αποδοχών των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου δημοσιεύεται με την ολοκλήρωση του περιεχομένου της και του ελέγχου της από τους ορκωτούς ελεγκτές και, πάντως, τουλάχιστον δέκα (10) μέρες πριν την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας κατά τα οριζόμενα στο άρθρο 123 παρ. 1 του Ν. 4548/2018 και στην οποία Τακτική Γενική Συνέλευση θα υποβληθεί προς συζήτηση ως αντικείμενο της ημερήσιας διάταξης. Η ψήφος των μετόχων όσον αφορά στην Έκθεση Αποδοχών είναι συμβουλευτική. Η Εταιρεία έχει συστήσει Επιτροπή Αποδοχών και Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων της Εταιρείας σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 10, 11 και 12 του Ν. 4706/2020, η οποία αναλαμβάνει να εντοπίζει και να προτείνει προς το Διοικητικό Συμβούλιο, πρόσωπα κατάλληλα για την απόκτηση της ιδιότητας του μέλους Διοικητικού Συμβουλίου της. Επιπροσθέτως, η Επιτροπή διασφαλίζει την ομαλή υλοποίηση και παρακολούθηση της Πολιτικής Αποδοχών της Εταιρείας σύμφωνα με τις ισχύουσες κανονιστικές διατάξεις και τις αποφάσεις των εταιρικών της οργάνων.

ΣΥΓΚΡΟΥΣΗ ΣΥΜΦΕΡΟΝΤΩΝ

Η Εταιρεία έχει υιοθετήσει Πολιτική Αποτροπής Σύγκρουσης Συμφερόντων καθώς και σχετικές διαδικασίες προκειμένου να βοηθήσει τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, τα διευθυντικά στελέχη, τους υπαλλήλους και τους συνεργάτες της Εταιρείας: (α) να εντοπίζουν, να αναγνωρίζουν και να προλαμβάνουν τις καταστάσεις σύγκρουσης συμφερόντων, υφιστάμενες και δυνητικές, οι οποίες ενδεχομένως ενέχουν ουσιαστικούς κινδύνους και μπορούν να προκαλέσουν ζημία στα συμφέροντα των διάφορων ομάδων που αλληλοεπιδρούν με την Εταιρεία, (β) να ακολουθούν τις κατάλληλες διαδικασίες, μηχανισμούς και συστήματα για τη διαχείριση καταστάσεων συγκρούσεως συμφερόντων, οι οποίες περιλαμβάνουν οργανωτικά και διοικητικά μέτρα για την αντιμετώπιση των καταστάσεων αυτών και τη διαφύλαξη των συμφερόντων των πελατών, και (γ) να λαμβάνουν τα κατάλληλα μέτρα για την αποφυγή και αντιμετώπιση περιπτώσεων συγκρούσεως συμφερόντων. Σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 97 παρ. 1, στοιχείο (β) του Ν. 4548/2018, κατά τη διάρκεια της διαχειριστικής χρήσης 2024 δεν εντοπίστηκε ή/και γνωστοποιήθηκε περιστατικό σύγκρουσης των συμφερόντων των μελών Δ.Σ. με εκείνα της CNL CAPITAL, η οποία να ανέκυψε κατά την άσκηση των καθηκόντων τους, αλλά ούτε και σύγκρουσης των συμφερόντων της CNL CAPITAL με τα συμφέροντα των προσώπων της παραγράφου 2 του άρθρου 99 του Ν. 4548/2018.

ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ

Οι συναλλαγές της Εταιρείας με τα συνδεδεμένα της μέρη έχουν ως εξής:

Ποσά σε ευρώ	1/1-31/12/2024	1/1-31/12/2023
<u>CNL A.E.Δ.Ο.Ε.Ε.</u>		
- Έξοδα αμοιβών διαχείρισης	(382.664)	(364.678)
- Έξοδα Ενοικίων	(1.200)	(1.200)
- Λοιπά έξοδα	(11.282)	(19.363)
<u>Παροχές προς μέλη διοικήσεως και διευθυντικά στελέχη</u>		
- Βραχυπρόθεσμες αμοιβές και παροχές	(81.174)	(56.572)
- Έξοδα τόκων ομολογιακού δανείου	(1.984)	-

Τα υπόλοιπα τέλους περιόδου που προέρχονται από τις συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη έχουν ως εξής:

Ποσά σε ευρώ	31/12/2024	31/12/2023
<u>Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη</u>		
CNL A.E.Δ.Ο.Ε.Ε.	73.107	90.443
Μέλη διοικήσεως και διευθυντικά στελέχη (Ομολογιακά δάνεια)	100.765	-
<u>Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη</u>		
CNL A.E.Δ.Ο.Ε.Ε.	-	64.682

ΔΗΛΩΣΗ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ

Η παρούσα Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης έχει συνταχθεί σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 152 του Νόμου 4548/2018 και στα άρθρα 9, 14 και 18 του Νόμου 4706/2020 και συμπεριλαμβάνεται στην ετήσια έκθεση διαχείρισης της CNL Capital για την εταιρική χρήση 2024 ως ειδικό τμήμα αυτής.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας δηλώνει ότι η Εταιρεία έχει υιοθετήσει και συμμορφώνεται πλήρως με το υφιστάμενο νομοθετικό πλαίσιο περί εταιρικής διακυβέρνησης που ισχύει στην Ελλάδα και ειδικότερα με τις διατάξεις των άρθρων 1 έως 24 του ν. 4706/2020, τον ν. 4548/2018, τις διατάξεις του άρθρου 44 του ν. 4449/2017 (Επιτροπή Ελέγχου) όπως τροποποιήθηκε από το άρθρο 74 του ν. 4706/2020 και ισχύει, σε συνδυασμό με τις σχετικές αποφάσεις, εγκυκλίους και κατευθυντήριες γραμμές της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Στο πλαίσιο αυτό, η Εταιρεία, με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της αναθέωρησε και επικαιροποίησε τον Κανονισμό Λειτουργίας της. Στον Κανονισμό Λειτουργίας της Εταιρείας περιλαμβάνονται, μεταξύ άλλων, η οργανωτική διάρθρωση της Εταιρείας, τα αντικείμενα των μονάδων και των επιτροπών της Εταιρείας, τα χαρακτηριστικά του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρείας (ΣΕΕ) καθώς και οι διαδικασίες και πολιτικές που έχει υιοθετήσει και εφαρμόζει η Εταιρεία. Περίληψη του Κανονισμού Λειτουργίας της Εταιρείας έχει δημοσιοποιηθεί στον διαδικτυακό τόπο της Εταιρείας <https://www.cnlcapital.eu/investor-relations/corporate-governance/perilipsi-esoterikoy-kanonismoy-leitoyrgias> σύμφωνα με το άρθρο 14 παρ. 2 εδ. β' του ν. 4706/2020.

Τα διοικητικά, διαχειριστικά, εποπτικά όργανα και τα ανώτερα διοικητικά στελέχη της Εταιρείας είναι τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, τα μέλη των Επιτροπών Ελέγχου και Διαχείρισης Κινδύνων, καθώς και ο Εσωτερικός Ελεγκτής. Η Εταιρεία έχει προβλέψει κριτήρια πολυμορφίας για την επιλογή των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών της οργάνων συμμορφούμενη με το ισχύον κανονιστικό πλαίσιο. Την ευθύνη της Διοίκησης της CNL Capital ως εταιρείας που διέπεται από τις διατάξεις του Ν.4548/2018 έχει το Διοικητικό της Συμβούλιο. Από τα λοιπά όργανα ελέγχου, έχουν συσταθεί και λειτουργούν οι Επιτροπές Ελέγχου και Διαχείρισης Κινδύνων, καθώς και η Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου. Η άσκηση των λειτουργιών Κανονιστικής Συμμόρφωσης και Συμμόρφωσης για την πρόληψη της νομιμοποίησης εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες και τη χρηματοδότηση της τρομοκρατίας, όπως αναλυτικά προβλέπονται στον Εσωτερικό Κανονισμό λειτουργίας της Εταιρείας, έχουν ανατεθεί στη Διαχειρίστρια CNL Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε., βάσει γραπτής σύμβασης διαχείρισης.

Σύμφωνα με το άρθρο 9 του Καταστατικού της Εταιρείας, η Γενική Συνέλευση των μετόχων αυτής είναι το ανώτατο όργανο της Εταιρείας και δικαιούται να αποφασίζει για κάθε εταιρική υπόθεση.

Η επαγγελματική διεύθυνση των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων της Εταιρείας, καθώς και των ανώτατων διευθυντικών στελεχών, είναι η έδρα της Εταιρείας, Μασσαλίας 16, Αθήνα, Τ.Κ. 10680.

1. Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης

Η CNL CAPITAL εφαρμόζει τις Αρχές της Εταιρικής Διακυβέρνησης, σύμφωνα με την ισχύουσα ελληνική νομοθεσία και τις διεθνείς βέλτιστες πρακτικές. Η Εταιρεία έχει υιοθετήσει και εφαρμόζει οικειοθελώς τον Ελληνικό Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης του Ελληνικού Συμβουλίου Εταιρικής Διακυβέρνησης (ΕΣΕΔ) που εκδόθηκε τον Ιούνιο 2021, ο οποίος αντικατέστησε την αρχική έκδοση του Κώδικα που είχε εκδοθεί το 2013. Η Εταιρεία δεν εφαρμόζει πρακτικές εταιρικής διακυβέρνησης πέρα από τις απαιτήσεις της κείμενης νομοθεσίας και για την εταιρική χρήση 1/1/2024 - 31/12/2024 εφάρμοσε τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης του ΕΣΕΔ. Με διαφάνεια και υψηλό αίσθημα ευθύνης, οι κατά το νόμο πρακτικές της Εταιρείας που εφαρμόζει στα πλαίσια της Εταιρικής Διακυβέρνησης έχουν ως στόχο να διασφαλίσουν τη διαφάνεια, λειτουργικότητα και αποτελεσματικότητα του υφιστάμενου συστήματος εταιρικής διακυβέρνησης και εσωτερικού της, να ενισχύσουν την εμπιστοσύνη των επενδυτών, μετόχων και πελατών της και να εξασφαλίσουν τη διαρκή συμμόρφωση της με τις κανονιστικές διατάξεις, οι οποίες ρυθμίζουν την οργάνωση και λειτουργία της, καθώς και τις δραστηριότητές της. Ολόκληρο το κείμενο του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης είναι στη διάθεση του κοινού, αναρτημένο στην ιστοσελίδα της Εταιρείας www.cnlcapital.eu.

Η Εταιρεία δηλώνει ότι εφαρμόζει τον Κώδικα με ελάχιστες αποκλίσεις σε σχέση με τις γενικές ή ειδικές αρχές που προβλέπονται για τις εισηγμένες εταιρείες, οι οποίες οφείλονται στα ειδικότερα χαρακτηριστικά, το μέγεθος και τις υφιστάμενες δομές της Εταιρείας, και οι οποίες παρατίθενται στον πίνακα που ακολουθεί:

Ελληνικός Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης	Επεξήγηση/Αιτιολόγηση απόκλισης από τις ειδικές πρακτικές του Ελληνικού Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης
--	--

1.13 Τα μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου συνέρχονται τουλάχιστον ετησίως, ή και εκτάκτως όταν κρίνεται σκόπιμο χωρίς την παρουσία εκτελεστικών μελών προκειμένου να συζητείται η επίδοση των τελευταίων. Στις συνεδριάσεις αυτές τα μη εκτελεστικά μέλη δεν ενεργούν ως de facto όργανο ή επιτροπή του Διοικητικού Συμβουλίου

Η αξιολόγηση των μελών Δ.Σ. πραγματοποιείται συνολικά ετησίως οπότε και πιστοποιείται η πλήρωση ή μη των κριτηρίων καταλληλότητας βάσει των οικείων πολιτικών και διαδικασιών που τηρεί η Εταιρεία. Τα μη εκτελεστικά μέλη Δ.Σ. δεν συνέρχονται σε ειδική συνεδρίαση προκειμένου να συζητήσουν την επίδοση των εκτελεστικών, διότι τα περισσότερα μέλη και συγκεκριμένα τέσσερα (4) από τα πέντε (5) μέλη του Δ.Σ. είναι μη εκτελεστικά.

1.15 Το Διοικητικό Συμβούλιο θεσπίζει Κανονισμό Λειτουργίας του, στον οποίο περιγράφεται τουλάχιστον ο τρόπος που συνέρχεται και λαμβάνει αποφάσεις και οι διαδικασίες που ακολουθεί, λαμβάνοντας υπόψη τα σχετικώς οριζόμενα στο Καταστατικό και στις υποχρεωτικές διατάξεις του νόμου.

Η θητεία, σύνθεση, λειτουργία, αρμοδιότητες του Δ.Σ. καθώς και οι υποχρεωτικές διατάξεις του Νόμου για την λειτουργία του Δ.Σ. περιγράφονται αναλυτικά στον Κανονισμό Λειτουργίας της Εταιρείας, συνεπώς δεν κρίθηκε σκόπιμη η κατάρτιση ξεχωριστού Κανονισμού Λειτουργίας για το Δ.Σ. που θα περιλάμβανε τις ίδιες αναφορές.

1.16 Ο Κανονισμός Λειτουργίας του Διοικητικού Συμβουλίου συντάσσεται συμμορφούμενος προς τις αρχές του Κώδικα ή άλλως επεξηγώντας τις αποκλίσεις.

1.17 Στην αρχή κάθε ημερολογιακού έτους το Διοικητικό Συμβούλιο υιοθετεί ένα ημερολόγιο συνεδριάσεων και ένα ετήσιο πρόγραμμα δράσης, το οποίο αναθεωρείται ανάλογα με τις εξελίξεις και τις ανάγκες της εταιρείας, προκειμένου να διασφαλίζει τη σωστή, πλήρη και έγκαιρη εκπλήρωση των καθηκόντων του, καθώς και την εξέταση όλων των θεμάτων, επί των οποίων λαμβάνει αποφάσεις.

Στις αρχές κάθε έτους καταρτίζεται και δημοσιεύεται οικονομικό ημερολόγιο του έτους με τις υποχρεώσεις δημοσίευσης των οικονομικών στοιχείων της Εταιρείας που απαιτεί την συνεδρίαση του Δ.Σ για την έγκριση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας. Για τα λοιπά θέματα δεν έχει κριθεί αναγκαία η υιοθέτηση Ημερολογίου Συνεδριάσεων και Ετήσιου Προγράμματος Δράσης από το Δ.Σ. καθώς το Δ.Σ. συνεδριάζει τακτικά αλλά και έκτακτα, κατά τα προβλεπόμενα από το νομοθετικό πλαίσιο και εφόσον αυτό κριθεί απαραίτητο ανάλογα με τις εξελίξεις και τις ανάγκες της Εταιρείας

2.2.15 Η εταιρεία διασφαλίζει ότι τα κριτήρια πολυμορφίας αφορούν πέρα από τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα ανώτατα ή και ανώτερα διευθυντικά στελέχη με συγκεκριμένους στόχους εκπροσώπησης ανά φύλο, καθώς και χρονοδιαγράμματα για την επίτευξη αυτών.

Πέρα από τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου για την επιλογή των οποίων η Εταιρεία εφαρμόζει τα προβλεπόμενα στην Πολιτική Καταλληλότητας Μελών Διοικητικού Συμβουλίου κριτήρια πολυμορφίας, δεν υφίστανται καθορισμένα κριτήρια πολυμορφίας με συγκεκριμένους στόχους εκπροσώπησης ανά φύλο και συγκεκριμένα χρονοδιαγράμματα για την επίτευξη αυτών, για την επιλογή των ανώτατων διευθυντικών στελεχών της Εταιρείας. Εκτιμάται ότι δεν υφίσταται κίνδυνος από την εν λόγω απόκλιση λαμβανομένης υπόψη της φύσης της δραστηριότητας της Εταιρείας.

2.2.16 Τα κριτήρια επιλογής των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου διασφαλίζουν ότι το Διοικητικό Συμβούλιο, συλλογικά, μπορεί να κατανοεί και να διαχειρίζεται θέματα που αφορούν το περιβάλλον, την κοινωνική ευθύνη και τη διακυβέρνηση (ESG19), εντός του πλαισίου της στρατηγικής που διαμορφώνει.

Βασικές αξίες της Εταιρείας είναι ο σεβασμός στο περιβάλλον, η επένδυση στους ανθρώπους και η ανάπτυξη ενός ισχυρού συστήματος εταιρικής διακυβέρνησης που προωθεί τη διαφάνεια στη λήψη αποφάσεων και τα συμφέροντα των ενδιαφερόμενων μερών (stakeholders). Τα κριτήρια αυτά λαμβάνονται υπόψη άλλα δεν αποτελούν καταγεγραμμένο κριτήριο για την αξιολόγηση των μελών του Δ.Σ.

2.3.1. Η εταιρεία διαθέτει πλαίσιο πλήρωσης θέσεων και διαδοχής των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, ώστε να εντοπίζει τις ανάγκες πλήρωσης θέσεων ή αντικατάστασης και να διασφαλίζεται κάθε φορά η ομαλή συνέχεια της διοίκησης και η επίτευξη του σκοπού της εταιρείας.

2.3.2. Η εταιρεία διασφαλίζει την ομαλή διαδοχή των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου με τη σταδιακή αντικατάστασή τους ώστε να αποφεύγεται η έλλειψη διοίκησης

2.3.3. Το πλαίσιο διαδοχής λαμβάνει ιδίως υπόψη τα πορίσματα της αξιολόγησης του Διοικητικού Συμβουλίου ώστε να επιτυγχάνονται οι απαιτούμενες αλλαγές στη σύνθεση ή στις δεξιότητες και να μεγιστοποιείται η αποτελεσματικότητα και η συλλογική καταλληλότητα του Διοικητικού Συμβουλίου.

2.3.4. Η εταιρεία διαθέτει και πλάνο διαδοχής του Διευθύνοντος Συμβούλου.

Η Εταιρεία δεν έχει καταρτίσει σχέδιο διαδοχής για τα μέλη του ΔΣ πλην όμως έχει προβλέψει εναλλακτικές εκπροσωπήσεις καθώς επίσης και την πιθανή ανάδειξη μελών από τα υφιστάμενα στελέχη της τα οποία έχουν την απαιτούμενη γνώση και εμπειρία για την απρόσκοπτη λειτουργία της εταιρείας και η διατήρηση της συλλογικής καταλληλότητας του ΔΣ.

2.4.14 Οι συμβάσεις των εκτελεστικών μελών του Διοικητικού Συμβουλίου προβλέπουν ότι το Διοικητικό

Σύμφωνα με την Πολιτική Αποδοχών η Εταιρεία δεν εφαρμόζει σύστημα καταβολής μεταβλητών αποδοχών και ως εκ τούτου δεν καταβάλλει προς το παρόν μεταβλητές

Συμβούλιο μπορεί να απαιτήσει την επιστροφή όλου ή μέρους του bonus που έχει απονεμηθεί, λόγω παράβασης συμβατικών όρων ή ανακριβών οικονομικών καταστάσεων προηγούμενων χρήσεων ή γενικώς βάσει εσφαλμένων χρηματοοικονομικών στοιχείων, που χρησιμοποιήθηκαν για τον υπολογισμό του bonus αυτού.

αποδοχές και συνεπώς δεν προβλέπεται η απονομή bonus.

3.2.1 Το Διοικητικό Συμβούλιο υποστηρίζεται από ικανό, εξειδικευμένο και έμπειρο εταιρικό γραμματέα ώστε να συμμορφώνεται με τις εσωτερικές διαδικασίες και πολιτικές, τους σχετικούς νόμους και κανονισμούς και να λειτουργεί αποτελεσματικά και αποδοτικά.

Η Εταιρεία δεν έχει ορίσει εταιρικό γραμματέα, ωστόσο ακολουθεί εναλλακτική πρακτική κατά την οποία είτε η νομική υπηρεσία, είτε στελέχη της ανώτατης διοίκησης συνδράμουν στο συντονισμό των συνεδριάσεων και στην τήρηση των πρακτικών του Διοικητικού Συμβουλίου και των Επιτροπών αυτού σε συνεργασία με τον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου και των Επιτροπών, αντίστοιχα.

3.2.2. Ο εταιρικός γραμματέας είναι αρμόδιος, σε συνεννόηση και με τον Πρόεδρο, για τη διασφάλιση άμεσης, σαφούς και πλήρους πληροφόρησης του Διοικητικού Συμβουλίου, την ένταξη νέων μελών, την οργάνωση Γενικών Συνελεύσεων, τη διευκόλυνση επικοινωνίας μετόχων με το Διοικητικό Συμβούλιο και τη διευκόλυνση επικοινωνίας του Διοικητικού Συμβουλίου με τα ανώτατα διευθυντικά στελέχη.

3.3.16 Το Διοικητικό Συμβούλιο συμπεριλαμβάνει στη Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης συνοπτική περιγραφή της διαδικασίας ατομικής και συλλογικής αξιολόγησής του, των επιτροπών, καθώς και περίληψη των τυχόν ευρημάτων και των διορθωτικών ενεργειών.

Η Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης δεν περιλαμβάνει συνοπτική περιγραφή της διαδικασίας ατομικής και συλλογικής αξιολόγησής του Διοικητικού Συμβουλίου, των επιτροπών, καθώς και περίληψη των τυχόν ευρημάτων και των διορθωτικών ενεργειών. Εκτιμάται ότι δεν υφίσταται κίνδυνος από την εν λόγω απόκλιση για την τρέχουσα χρήση, δεδομένου ότι η καταλληλότητα των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των επιτροπών της Εταιρείας παρακολουθείται σε διαρκή βάση, ενώ μέχρι σήμερα δεν έχει προκύψει λόγος έκτακτης επαναξιολόγησης (πέραν, δηλαδή, της επικείμενης τακτικής, ετήσιας αξιολόγησης) της καταλληλότητας οποιουδήποτε μέλους.

5.6 Η εταιρεία υιοθετεί και εφαρμόζει πολιτική για θέματα ESG και βιώσιμης ανάπτυξης (Πολιτική Βιωσιμότητας).

Η Εταιρεία δεν έχει το απαιτούμενο μέγεθος που ορίζεται στο άρθρο 151 του Ν. 4548/2018 ώστε να διαθέτει πολιτική βιωσιμότητας. Ωστόσο, το Διοικητικό Συμβούλιο αναγνωρίζει ότι η προαγωγή του εταιρικού συμφέροντος και της ανταγωνιστικότητας της εταιρείας συνδέεται με τη βιωσιμότητα της, η οποία καθορίζεται από τον αντίκτυπο των δραστηριοτήτων της εταιρείας στο ευρύτερο

περιβάλλον που λειτουργεί και στα συλλογικά συμφέροντα των εργαζομένων, πελατών, προμηθευτών, τοπικών κοινοτήτων και άλλων σημαντικών φορέων.

2. Πολιτική Καταλληλότητας

Η Τακτική Γενική Συνέλευση της 21/04/2021 ενέκρινε την Πολιτική Καταλληλότητας των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, η οποία καταρτίστηκε σύμφωνα με τα οριζόμενα στις διατάξεις του άρθρου 3 του ν.4706/2020, λαμβάνοντας υπόψιν την υπ' αρ. 60/18.09.2020 εγκύκλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, εγκρίθηκε με την από 30.03.2021 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, σύμφωνα με το άρθρο 3 παρ. 1 του ν. 4706/2020 και είναι διαθέσιμη στην ιστοσελίδα της Εταιρείας: <https://www.cnlcapital.eu/investor-relations/corporate-governance/suitability-policy/>. Καθένα από τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου πληροί τα κριτήρια καταλληλότητας που προβλέπονται στην Πολιτική Καταλληλότητας του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.

Συγκεκριμένα, τα μέλη:

- α) διαθέτουν τα εχέγγυα ήθους, τη φήμη, τις γνώσεις, την εμπειρία, την ανεξαρτησία κρίσης και τις δεξιότητες που απαιτούνται για την εκτέλεσή των καθηκόντων που τους ανατίθενται. Επιπλέον, σημειώνεται ότι υπάρχει επαρκής εκπροσώπηση ανά φύλο τουλάχιστον είκοσι πέντε τοις εκατό (25%) επί του συνόλου των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου,
- β) δεν συντρέχουν κωλύματα ή ασυμβίβαστα στο πρόσωπο των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, με βάση τις διατάξεις του ν. 4706/2020, του εφαρμοζόμενου Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης και του Κανονισμού Λειτουργίας της Εταιρείας,
- γ) η σύνθεση του νέου Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας ανταποκρίνεται πλήρως στις απαιτήσεις του ν. 4706/2020 αναφορικά με τον αριθμό των ανεξάρτητων μη εκτελεστικών μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και
- δ) έκαστο εκ των ανεξαρτήτων μελών του Διοικητικού Συμβουλίου πληροί τις προϋποθέσεις ανεξαρτησίας του άρθρου 4 του ν. 3016/2002 και του άρθρου 9 του ν. 4706/2020.

3. Διοικητικό Συμβούλιο

Πρώτιστη υποχρέωση και καθήκον των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου είναι η διαρκής επιδίωξη της ενίσχυσης της μακροχρόνιας οικονομικής αξίας της Εταιρείας και η προστασία του γενικού εταιρικού συμφέροντος. Επιπλέον, το Διοικητικό Συμβούλιο είναι επιφορτισμένο με τη διαχείριση, τη διοίκηση και την εκπροσώπηση της Εταιρείας, καθώς και με τη λήψη αποφάσεων σχετικά με τη στρατηγική και τις πολιτικές που πρέπει να εφαρμόζονται, προκειμένου να διασφαλίζει την ομαλότητα των δραστηριοτήτων της Εταιρείας.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας απαρτίζεται από πέντε (5) μέλη εκ των οποίων ένα (1) εκτελεστικό και τέσσερα (4) μη εκτελεστικά. Εκ των τεσσάρων (4) μη εκτελεστικών μελών τα δύο (2) μέλη είναι ανεξάρτητα.

Το Διοικητικό Συμβούλιο λειτουργεί κατά τα οριζόμενα στο Καταστατικό της Εταιρείας, στον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας καθώς και στους Ν. 4548/2018 και Ν. 4706/2020. Η θητεία, η σύνθεση, η λειτουργία και οι αρμοδιότητες του Δ.Σ. περιγράφονται αναλυτικά στον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας της Εταιρείας, συνεπώς δεν κρίθηκε σκόπιμη η κατάρτιση ξεχωριστού Κανονισμού Λειτουργίας για το Δ.Σ. Τα κριτήρια επιλογής των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνουν την επαρκή εκπροσώπηση ανά φύλο σε ποσοστό που δεν υπολείπεται του είκοσι πέντε τοις εκατό (25%) του συνόλου των μελών του διοικητικού συμβουλίου. Σε περίπτωση κλάσματος, το ποσοστό

αυτό στρογγυλοποιείται στο προηγούμενο ακέραιο, κατά τα οριζόμενα στο άρθρο 3 παράγραφος 1 του Ν 4706/2020.

Το Διοικητικό Συμβούλιο αποφασίζει γενικά για κάθε ζήτημα που αφορά στην Εταιρεία και ενεργεί κάθε πράξη εκτός από εκείνες που είτε από το νόμο, είτε από το καταστατικό έχει αρμοδιότητα η Γενική Συνέλευση των μετόχων.

Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβούλου κατά τη χρήση 2024 (01.01.2024 – 31.12.2024) παρατίθεται ακολούθως:

Από 01/01/2024 έως και 29/02/2024

Ονοματεπώνυμο	Θέση
Παναγιώτης Λέκκας	Πρόεδρος Δ.Σ.– Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Αλέξανδρος Μπένος	Αντιπρόεδρος Δ.Σ. - Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Νικόλαος Χλωρός	Διευθύνων Σύμβουλος - Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Νικολέττα Παναγιωτοπούλου	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Ευθύμιος Τσοκάνης	Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.

Από 01/03/2024 έως 22/05/2024

Ονοματεπώνυμο	Θέση
Παναγιώτης Λέκκας	Πρόεδρος Δ.Σ.– Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Αλέξανδρος Μπένος	Αντιπρόεδρος Δ.Σ. - Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Νικόλαος Χλωρός	Διευθύνων Σύμβουλος - Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Νικολέττα Παναγιωτοπούλου	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Δημήτριος Ζουζούκης	Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.

Ο κ. Ευθύμιος Τσοκάνης, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου, παραιτήθηκε από τα καθήκοντά του στις 29/02/2024, δυνάμει της από 31/12/2023 επιστολής παραίτησής του.

Σε συνέχεια της παραίτησης του κ. Τσοκάνη, το Διοικητικό Συμβούλιο προέβη στην ομόφωνη και παμψηφεί εκλογή του νέου ανεξάρτητου μη εκτελεστικού μέλους, κ. Δημητρίου Ζουζούκη, κατόπιν πρότασης της Επιτροπής Αποδοχών και Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων.

Κατόπιν της από 22/05/2024 Τακτικής Γενικής Συνελεύσεως, εγκρίθηκε η εκλογή του κ. Ζουζούκη και το Διοικητικό Συμβούλιο ανασυγκροτήθηκε σε σώμα, για το υπόλοιπο της θητείας του, ήτοι έως την 24/05/2028, όπως ορίζεται παρακάτω:

Από 23/05/2024 έως και 31/12/2024

Ονοματεπώνυμο	Θέση
Νικόλαος Χλωρός	Πρόεδρος Δ.Σ., μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Αλέξανδρος Μπένος	Αντιπρόεδρος Δ.Σ., Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Παναγιώτης Λέκκας	Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Νικολέττα Παναγιωτοπούλου	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Δημήτριος Ζουζούκης	Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.

Το Διοικητικό Συμβούλιο συνεδρίασε εντός του έτους 2024 σαράντα έξι (46) φορές **με την παρουσία όλων των μελών του με φυσική παρουσία ή μέσω τηλεδιάσκεψης.**

Για λόγους πληρότητας σημειώνεται ότι δυνάμει της από 17/03/2025 απόφασης του Δ.Σ, ο κ. Αλέξανδρος Μπένος παραιτήθηκε από τη θέση του Αντιπρόεδρου του Διοικητικού Συμβουλίου ενώ παρέμεινε ως ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και

διατήρησε τη θέση του σε όλες τις επιτροπές που είναι μέλος. Τη θέση του Αντιπροέδρου ανέλαβε ο Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρείας κ. Παναγιώτης Λέκκας.

4. Διαπίστωση Ανεξαρτησίας Μελών Διοικητικού Συμβουλίου για τη χρήση 2024

Το Διοικητικό Συμβούλιο κατόπιν σχετικής εισήγησης της Επιτροπής Αποδοχών και Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων διαπίστωσε, σύμφωνα με την παρ. 3 του άρθρου 9 του Ν.4706/2020, ότι εξακολουθούν και πληρούνται οι προϋποθέσεις του άρθρου 9 του Ν.4706/2020 για τον χαρακτηρισμό των δύο μελών του Διοικητικού Συμβουλίου κκ. Αλέξανδρου Μπένου και Δημήτριου Ζουζούκη, ως ανεξάρτητα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου

5. Βιογραφικά των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου

Νίκος Χλωρός

Πρόεδρος Δ.Σ., μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.

Ο Νίκος Χλωρός στα 30 χρόνια της καριέρας του έχει υπάρξει σύμβουλος επιχειρήσεων στην Cambridge Technology Group (USA), Senior Analyst στην Sumitomo Bank (UK) και Senior Fund Manager στην Alpha Trust ΑΕΔΑΚ. Είναι συνιδρυτής της CNL, δημιουργώντας πριν δυο δεκαετίες το πρωτοποριακό για τα τότε ελληνικά δεδομένα μοντέλο του multi-family office. Είχε πρωταγωνιστικό ρόλο στην ίδρυση της CNL CAPITAL ΕΚΕΣ το 2014, καθώς και στην ανάπτυξη της μέχρι σήμερα ως του μοναδικού εποπτευόμενου φορέα εναλλακτικής χρηματοδότησης στην Ελλάδα. Ο Νίκος έχει πρώτο πτυχίο στα εφαρμοσμένα μαθηματικά από το Brown University και MBA από το London Business School.

Παναγιώτης Λέκκας του Ιωάννη

Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος - Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.

Ο Παναγιώτης Λέκκας διαθέτει πάνω από 25 χρόνια εμπειρία στο corporate finance, την ανάλυση επενδύσεων και τη διαχείριση επενδυτικών χαρτοφυλακίων ως Διευθυντής Διαχείρισης Χαρτοφυλακίων στην Alpha Finance ΑΧΕΠΕΥ, Διευθυντής Κεντρικού Καταστήματος στην Alpha Private Bank. Είναι συνιδρυτής της CNL, δημιουργώντας πριν δυο δεκαετίες το πρωτοποριακό για τα τότε ελληνικά δεδομένα μοντέλο του multi-family office. Είχε πρωταγωνιστικό ρόλο στην ίδρυση της CNL CAPITAL ΕΚΕΣ το 2014, καθώς και στην ανάπτυξη της μέχρι σήμερα ως του μοναδικού εποπτευόμενου φορέα εναλλακτικής χρηματοδότησης στην Ελλάδα. Ο Παναγιώτης αποφοίτησε πρώτος στη τάξη του από το Οικονομικό Πανεπιστήμιο Αθηνών και είναι κάτοχος MBA (με διάκριση) από το London Business School. Επί μια δεκαετία, έως το 2023, διετέλεσε Πρόεδρος του Συλλόγου Ελλήνων Αποφοίτων του London Business School, ενώ από το 2016 είναι μέλος ΔΣ του κοινωφελούς Ιδρύματος Λίλιαν Βουδούρη.

Αλέξανδρος Μπένος του Βασιλείου

Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.

Ο Αλέξανδρος Β. Μπένος, PhD, έχει διατελέσει καθηγητής χρηματοοικονομικών στο Πανεπιστήμιο Πειραιώς και στο HEC School of Management, Paris. Στην επαγγελματική του καριέρα, μετά από δεκαεπτά έτη στον όμιλο της Εθνικής Τράπεζας, όπου διετέλεσε Chief Risk Officer, σήμερα είναι CFO στη Cenergy Holdings του ομίλου Viohalco. Ο Αλέξανδρος έχει λάβει BA και MA στα οικονομικά από το Cambridge University και PhD στα χρηματοοικονομικά από το Graduate School of Business, Stanford University.

Νικολέττα Παναγιωτοπούλου του Πάνου

Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.

Η Νικολέττα Παναγιωτοπούλου έχει 40 χρόνια εμπειρίας ως επαγγελματίας στον τομέα της ναυτιλιακής χρηματοδότησης, αρχικά στην BOA Greece, με σύντομο χρονικό διάστημα ως στέλεχος εταιρικών χρηματοδοτήσεων στην ίδια τράπεζα. Το 1988, εντάχθηκε στο Γραφείο Αντιπροσωπείας της Credit Agricole CIB (πρώην Banque Indosuez) ως Αναπληρωτής Αντιπρόσωπος και το 2007 ορίστηκε Επικεφαλής του γραφείου Αντιπροσωπείας της Crédit Agricole CIB Ελλάδα στο τομέα της ναυτιλιακής χρηματοδότησης, μια θέση που διατηρεί μέχρι σήμερα. Είναι κάτοχος πτυχίου BSc Economics από το University College London, (First Class Honours) και MBA από το London Business School, ως ιδρυτικό μέλος και πρώτη Πρόεδρος της Ελληνικής Ένωσης Αποφοίτων.

Δημήτριος Ζουζούκης του Αποστόλου

Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.

Ο Δημήτριος Ζουζούκης έχει 25ετή καριέρα στον τραπεζικό τομέα, κατέχοντας διάφορες διευθυντικές θέσεις σε ελληνικούς και ξένους τραπεζικούς ομίλους, έχοντας εξειδίκευση στους τομείς του Factoring, του Forfaiting και στον ευρύτερο τομέα του Trade Finance. Έχει διατελέσει CEO της FIMBank plc (Hellenic Branch) από το 2013 (όταν κι έφερε την Τράπεζα στην Ελλάδα) μέχρι το 2022. Επίσης, έχει διατελέσει Γενικός Διευθυντής και Μέλος του ΔΣ της Marfin Factors & Forfaiters (2007-2013), και Head of Forfaiting & International Business της Eurobank Factors (2001-2007). Κατά τη διάρκεια όλων αυτών των ετών δημιούργησε ένα Υποκατάστημα Factoring ξένης Τράπεζας στην Ελλάδα (FIMBank), καθώς και Υποκαταστήματα Factoring των Ομίλων της Eurobank και της Marfin Bank στην Βουλγαρία, την Τουρκία και τη Σερβία. Διετέλεσε επίσης μέλος του Εκτελεστικού Συμβουλίου της International Trade & Forfaiting Association (ITFA) από το 2009 έως το 2014 και Πρόεδρος της Επιτροπής Νοτίου Ευρώπης της ITFA από το 2006 έως το 2009. Μεταξύ 2004 και 2005 συνεργάστηκε επίσης με το IFC, στο πλαίσιο του Προγράμματος SEED (Southeast Europe Enterprise Development), για τη δημιουργία ενός κατάλληλου νομοθετικού περιβάλλοντος για το Factoring στη Σερβία, την Αλβανία και την ΠΓΔΜ. Πέρασε όλη την ακαδημαϊκή του περίοδο στο Ηνωμένο Βασίλειο. Αφού έλαβε Diploma in Economics από το University of London (London School of Economics), μετακόμισε στο University of Swansea, όπου απέκτησε πτυχίο BSc. In Economics. Στη συνέχεια, ολοκλήρωσε τις σπουδές του στο University of Leicester, αποκτώντας MSc. in Int'l Finance.

Όλα τα αναλυτικά βιογραφικά σημειώματα των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των Επιτροπών της Εταιρείας βρίσκονται αναρτημένα στην ιστοσελίδα της Εταιρείας www.cnlcapital.eu, κατά τα οριζόμενα στο άρθρο 4 παρ. 4 του Ν. 4706/2020.

6. Αριθμός μετοχών μελών του Διοικητικού Συμβουλίου (ημερομηνία αναφοράς 31.12.2024)

Ονοματεπώνυμο	Ιδιότητα	Αριθμός Μετοχών
Νικόλαος Χλωρός	Πρόεδρος Δ.Σ., μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.	1.306
Αλέξανδρος Μπένος	Αντιπρόεδρος Δ.Σ., Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.	-
Παναγιώτης Λέκκας	Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.	11.150
Δημήτριος Ζουζούκης	Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.	-
Νικολέττα Παναγιωτοπούλου	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.	12.500

Η Εταιρεία δεν διαθέτει άλλα ανώτατα διευθυντικά στελέχη πλην αυτών που είναι μέλη στο Διοικητικό Συμβούλιο.

7. Επιτροπή Ελέγχου

Η Επιτροπή Ελέγχου έχει συσταθεί σύμφωνα με το ισχύον κανονιστικό πλαίσιο, αποτελείται από τρία (3) μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, εκ των οποίων δύο (2) ανεξάρτητα και συμμορφώνεται με τις διατάξεις της κείμενης νομοθεσίας και τις σχετικές Αποφάσεις και οδηγίες της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Ο τρόπος λειτουργίας, τα καθήκοντα, οι αρμοδιότητες, η θητεία και η σύνθεση της Επιτροπής Ελέγχου ορίζονται στο Κανονισμό Λειτουργίας της.

Αναλυτικά η σύνθεση της Επιτροπής Ελέγχου κατά την 31.12.2024 παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

Ονοματεπώνυμο	Ιδιότητα	Θέση
Αλέξανδρος Μπένος	Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.	Πρόεδρος Επιτροπής
Νικολέττα Παναγιωτοπούλου	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.	Μέλος Επιτροπής
Δημήτριος Ζουζούκης	Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.	Μέλος Επιτροπής

Συνεδριάσεις – πεπραγμένα

Κατά τη διάρκεια του 2024, η Επιτροπή Ελέγχου ασκώντας τις αρμοδιότητες της πραγματοποίησε έντεκα (11) συνεδριάσεις και όλες οι αποφάσεις της ελήφθησαν ομόφωνα.

Κατά τη διάρκεια κάθε συνεδρίασης, ολοκληρώθηκε η εξέταση και η διευθέτηση όλων των θεμάτων της ημερήσιας διάταξης, και είχαν συμμετάσχει, στις περιπτώσεις που κρίθηκε απαραίτητο και λοιπά στελέχη της Διοίκησης, πέραν των Μελών της Επιτροπής, χωρίς δικαίωμα ψήφου, καθώς και οι τακτικοί ορκωτοί ελεγκτές.

Οι τομείς που καλύφθηκαν και τα κύρια θέματα που συζητήθηκαν στις συνεδριάσεις της Επιτροπής Ελέγχου το 2024 συνοψίζονται παρακάτω:

Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις

- Εξέτασε τις ετήσιες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις για το έτος που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2023 και εισηγήθηκε περαιτέρω την έγκρισή τους από το Διοικητικό Συμβούλιο

- Εξέτασε τις εξαμηνιαίες Εταιρικές Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 01.01.2024 μέχρι 30.06.2024 και εισηγήθηκε περαιτέρω την έγκρισή τους από το Διοικητικό Συμβούλιο

Εξωτερικός έλεγχος

- Εξέτασε, συζήτησε και ενέκρινε τον σχεδιασμό και το χρονοδιάγραμμα του εξωτερικού ελέγχου για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2023.

- Εισηγήθηκε την ανανέωση του διορισμού της Ελεγκτικής Εταιρείας με την επωνυμία «ΣΥΝΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΙ ΟΡΚΩΤΟΙ ΛΟΓΙΣΤΕΣ Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών» και διακριτικό τίτλο «ΣΟΛ Crowe» για την διενέργεια του υποχρεωτικού ελέγχου των ετήσιων και εξαμηνιαίων Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων για την εταιρική χρήση 2024.

- Εξέτασε τις αμοιβές του εξωτερικού ελέγχου για την εταιρική χρήση 2024 και πρότεινε την έγκρισή τους στο Διοικητικό Συμβούλιο.

- Συναντήθηκε με την «ΣΟΛ Crowe» χωρίς την παρουσία της διοίκησης, κατά τη διάρκεια του προγραμματισμού του ελέγχου και την περίοδο υποβολής των εκθέσεων ελέγχου για να συζητήσει θέματα σχετικά με τα αποτελέσματα του ελέγχου.

Εσωτερικός έλεγχος

- Εξέτασε και ενέκρινε τις τριμηνιαίες εκθέσεις του Εσωτερικού Ελέγχου καθώς και το πλάνο Εσωτερικού Ελέγχου για το έτος 2024.

Θέματα της Επιτροπής Ελέγχου

- Συνέταξε και υιοθέτησε το Πλάνο της Επιτροπής Ελέγχου για το 2024.

Η Επιτροπή Ελέγχου, σύμφωνα με το άρθρο 44 του Ν. 4449/2017, όπως έχει τροποποιηθεί με το άρθρο 74 του Ν. 4706/2020 και ισχύει, υποβάλλει την ετήσια έκθεση πεπραγμένων προς την τακτική γενική συνέλευση της Εταιρείας.

8. Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων

Δεδομένης της υπ' αριθμό 2/813/05.04.2018 άδειάς της ως Ο.Ε.Ε. με εσωτερική διαχείριση και σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 4209/2013, η Εταιρεία έχει συστήσει ανεξάρτητη, λειτουργικά και ιεραρχικά διαχωρισμένη από τις λοιπές επιχειρησιακές μονάδες της Εταιρείας, Διεύθυνση Διαχείρισης Κινδύνων, συμμορφούμενη με τις διατάξεις του νόμου και τις σχετικές Αποφάσεις και οδηγίες της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Πιο συγκεκριμένα, η Εταιρεία βάσει της αρχής της αναλογικότητας, της φύσης και της πολυπλοκότητας των επενδύσεων στις οποίες προβαίνει και των κινδύνων στους οποίους εκτίθεται, έχει συστήσει Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων με βασική αποστολή την αναγνώριση, μέτρηση, διαχείριση και παρακολούθηση όλων των σχετικών κινδύνων που συνδέονται με τις δραστηριότητες, τις διαδικασίες και τα συστήματά της καθώς επίσης και αυτών που συνδέονται με την επενδυτική της στρατηγική.

Ο τρόπος λειτουργίας, τα καθήκοντα και οι αρμοδιότητες της Επιτροπής Διαχείρισης Κινδύνων ορίζονται στο Κανονισμό Λειτουργίας της.

Αναλυτικά η σύνθεση της Επιτροπής Διαχείρισης Κινδύνων κατά την 31/12/2024 παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

Ονοματεπώνυμο	Ιδιότητα	Θέση
Αλέξανδρος Μπένος	Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.	Πρόεδρος Επιτροπής
Νικολέττα Παναγιωτοπούλου	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.	Μέλος Επιτροπής
Δημήτριος Ζουζούκης	Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.	Μέλος Επιτροπής

Η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων συνεδρίασε εντός του έτους 2024 δεκατέσσερις (14) φορές, στις οποίες συμμετείχαν όλα τα μέλη της.

9. Επιτροπή Αποδοχών και Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων

Η Επιτροπή Αποδοχών και Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων έχει συσταθεί σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 10, 11 και 12 του Ν. 4706/2020 και είναι μια ενιαία Επιτροπή, η οποία αναλαμβάνει να εντοπίζει και να προτείνει προς το Διοικητικό Συμβούλιο πρόσωπα κατάλληλα για την απόκτηση της ιδιότητας του μέλους Διοικητικού Συμβουλίου της. Επιπροσθέτως, η Επιτροπή διασφαλίζει την ομαλή υλοποίηση και παρακολούθηση της Πολιτικής Αποδοχών της Εταιρείας σύμφωνα με τις ισχύουσες κανονιστικές διατάξεις και τις αποφάσεις των εταιρικών της οργάνων.

Η σύνθεση, η θητεία και ο τρόπος λειτουργίας, τα καθήκοντα και η αρμοδιότητες της Επιτροπής Αποδοχών και Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων περιγράφεται στον Κανονισμό Λειτουργίας της ο οποίος βρίσκεται αναρτημένος στην ιστοσελίδα της εταιρείας www.cnlcapital.eu. Ειδικότερα, η Επιτροπή είναι

τριμελής και αποτελείται από μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, δύο (2) τουλάχιστον εκ των οποίων, είναι ανεξάρτητα μη εκτελεστικά. Ως Πρόεδρος της Επιτροπής ορίζεται ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου.

Αναλυτικά η σύνθεση της Επιτροπής Αποδοχών και Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων κατά την 31/12/2024 παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

Ονοματεπώνυμο	Ιδιότητα	Θέση
Αλέξανδρος Μπένος	Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.	Πρόεδρος Επιτροπής
Νικολέττα Παναγιωτοπούλου	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.	Μέλος Επιτροπής
Δημήτριος Ζουζούκης	Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.	Μέλος Επιτροπής

Κατά τη διάρκεια του 2024, η Επιτροπή Αποδοχών και Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων ασκώντας τις αρμοδιότητες της, πραγματοποίησε δέκα (10) συνεδριάσεις στις οποίες συμμετείχαν όλα τα μέλη της, των οποίων η θεματολογία αναφέρεται συνοπτικά στα παρακάτω:

Πεπραγμένα της Επιτροπής Αποδοχών και Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων

- Υιοθέτηση Πολιτικής Εκπαίδευσης των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, Διευθυντικών και λοιπών Στελεχών – Πρόταση προς το Δ.Σ.
- Ενημέρωση για τη παραίτηση μέλους ΔΣ και Επιτροπών & πρόταση για την αντικατάστασή του.
- Πρόταση για τις αποδοχές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου για τη χρήση 2024.
- Διαπίστωση Πλήρωσης Κριτηρίων Ανεξαρτησίας Υποψήφιου Μέλους Δ.Σ..
- Πρόταση για τη καταβολή αμοιβών στα μέλη Διοικητικού Συμβουλίου για την εταιρική χρήση 2024.
- Υποβολή γνώμης για την Έκθεση Αποδοχών του Διοικητικού Συμβουλίου για τη χρήση 1/1/2023 - 31/12/2023.
- Πρόταση για καθορισμό των αμοιβών των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου για την εταιρική χρήση 2024 και μέχρι την επόμενη Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων σε συνέχεια της από 22/05/2024 απόφασης της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων.

10. Περιγραφή των κύριων χαρακτηριστικών των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας σε σχέση με τη διαδικασία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Το Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρείας εξετάζει το σύνολο των πολιτικών, διαδικασιών, καθηκόντων, συμπεριφορών και άλλων λειτουργικών στοιχείων της Εταιρείας. Το Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου αποτελείται από ελεγκτικούς μηχανισμούς και δικλίδες ελέγχου που στοχεύουν στην εύρυθμη λειτουργία της Εταιρείας.

Επιπλέον, σε σχέση με τη διαδικασία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, επισημαίνεται ότι ο εσωτερικός έλεγχος που διεξάγεται συστηματικά καθ' όλη τη διάρκεια της χρήσης, με την παρακολούθηση και εποπτεία από την Επιτροπή Ελέγχου, διασφαλίζει την απεικόνιση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της πραγματικής οικονομικής κατάστασης της Εταιρείας. Όλες οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις εγκρίνονται από το Διοικητικό Συμβούλιο πριν από τη δημοσίευσή τους. Πριν την έγκριση από το Διοικητικό Συμβούλιο, η Επιτροπή Ελέγχου έχει πραγματοποιήσει επισκόπηση της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης του Δ.Σ. μετά των χρηματοοικονομικών καταστάσεων προκειμένου να αξιολογήσει την πληρότητα και τη συνέπεια αυτής σε σχέση με την πληροφόρηση που έχει τεθεί υπόψη της καθώς και με τις λογιστικές αρχές που εφαρμόζει η Εταιρεία και ενημερώνει σχετικά το Διοικητικό Συμβούλιο.

11. Πληροφοριακά στοιχεία που απαιτούνται κατά το άρθρο 10 παράγραφος 1 στοιχεία γ), δ), στ), η) και θ) της οδηγίας 2004/25/EK του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 21ης Απριλίου 2004, σχετικά με τις δημόσιες προσφορές εξαγοράς, εφόσον η Εταιρεία υπάγεται στην εν λόγω οδηγία

Κατά τη διάρκεια της χρήσης δεν συνέτρεξαν περιπτώσεις εξαγοράς ή δημόσιας προσφοράς.

12. Πολιτική σχετικά με την πολυμορφία που εφαρμόζεται για τα διοικητικά, διαχειριστικά και εποπτικά όργανα της Εταιρείας.

Η Εταιρεία αποτελεί μικρή οντότητα κατά τα οριζόμενα στο άρθρο 2 του Ν. 4308/2014 και συνεπώς ένεκα του μεγέθους την δεν έχει υιοθετήσει και δεν εφαρμόζει Πολιτική σχετικά με την πολυμορφία που εφαρμόζεται για τα διοικητικά, διαχειριστικά και εποπτικά όργανά της.

13. Θεματοφύλακας

Θεματοφύλακας της Εταιρείας έχει οριστεί η «ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», η οποία ασκεί καθήκοντα σύμφωνα τις διατάξεις του Ν. 4209/2013, βάσει της από 02.04.2015 σύμβασης θεματοφυλακής.

14. Εταιρικό μέσο ενημέρωσης επενδυτικού κοινού

Οι Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις αναφέρονται στην χρήση 1η Ιανουαρίου έως 31η Δεκεμβρίου 2024 και έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς. Εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 28^η Απριλίου 2025 και θα δημοσιοποιηθούν μαζί με την παρούσα Έκθεση Διαχείρισης με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση www.cnlcapital.eu.

Επίσης στην ιστοσελίδα της Εταιρείας καταχωρούνται όλες οι ανακοινώσεις σύμφωνα με τον Ν.3556/2007 και τον Κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 596/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 16 Απριλίου 2014 και βρίσκεται αναρτημένο το Ενημερωτικό Δελτίο της Εταιρείας όπως αυτό συντάχθηκε για την εισαγωγή της στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών, το οποίο παρέχει αναλυτικές πληροφορίες για την Εταιρεία.

15. Αξιολόγηση του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρείας

Η Εταιρεία, με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της, ανέθεσε στην εταιρεία «BDO Ορκωτοί Ελεγκτές ΑΕ» («Αξιολογητής») το έργο «Παροχή Υπηρεσιών αξιολόγησης Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου», με σκοπό την αξιολόγηση της επάρκειας και αποτελεσματικότητας του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου («ΣΕΕ») της Εταιρείας με ημερομηνία αναφοράς την 31.12.2022, σύμφωνα με τις διατάξεις της περ. ι της παρ. 3 και της παρ. 4 του άρθρου 14. του ν. 4706/2020 και την Απόφαση 1/891/30.09.2020 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως ισχύει (το «Κανονιστικό Πλαίσιο»).

Η αξιολόγηση του ΣΕΕ έλαβε χώρα το χρονικό διάστημα από 13.02.2023 έως 29.03.2023 οπότε και ολοκληρώθηκε, αφορούσε το χρονικό διάστημα από 17.07.2021 έως και 31.12.2022.

Το Συμπέρασμα του Ανεξάρτητου Αξιολογητή, το οποίο περιλαμβάνονταν στην τελική έκθεση αξιολόγησης της επάρκειας και αποτελεσματικότητας του ΣΕΕ με ημερομηνία 29.03.2023, ανέφερε ότι με βάση τη διενεργηθείσα εργασία, σχετικά με την αξιολόγηση της επάρκειας και αποτελεσματικότητας του ΣΕΕ της Εταιρείας, με ημερομηνία αναφοράς την 31 Δεκεμβρίου 2022, δεν έχει υποπέσει στην αντίληψή του οτιδήποτε θα μπορούσε να θεωρηθεί ως ουσιώδης αδυναμία του ΣΕΕ, σύμφωνα με το Κανονιστικό Πλαίσιο.

Το ως άνω αποτέλεσμα επιβεβαιώνει τη διαρκή συμμόρφωση με το ισχύον νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο που διέπει το Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου καθώς και την συνεχή προσπάθεια της Εταιρείας να προωθεί τις πολιτικές, που διασφαλίζουν την ορθή εταιρική διακυβέρνηση.

Η επόμενη αξιολόγηση του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου θα έχει ημερομηνία αναφοράς την 31.12.2025, σύμφωνα με τις απαιτήσεις του νόμου 4706/2020.

16. Περιοδική Αξιολόγηση της εφαρμογής και της αποτελεσματικότητας του Συστήματος Εταιρικής Διακυβέρνησης

Με την από 10.01.2025 απόφαση του το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας σε συμμόρφωση με την παρ. 1 του άρθρου 4 του ν. 4706/2020 και τις διευκρινίσεις που δόθηκαν δυνάμει της υπ' αριθμ. πρωτ. 604/5.3.2024 Επιστολής της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς προς τις Εταιρείες με κινητές αξίες εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών, ενέκρινε την αξιολόγηση της επάρκειας και αποτελεσματικότητας του Συστήματος Εταιρικής Διακυβέρνησης («ΣΕΔ») της Εταιρείας που διενεργήθηκε από τον Εσωτερικό Ελεγκτή της Εταιρείας προκειμένου να εντοπιστούν τυχόν ουσιώδεις αδυναμίες και αποκλίσεις σε σχέση με το ισχύον κανονιστικό πλαίσιο. Ειδικότερα, η αξιολόγηση του ΣΕΔ διενεργήθηκε μέσω της επισκόπησης των υφιστάμενων κανονισμών, πολιτικών, διαδικασιών και πρακτικών του Δ.Σ και των επιτροπών του σε σχέση με τα προβλεπόμενα στο ν. 4706/2020 και στον Ελληνικό Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης που έχει υιοθετήσει η Εταιρεία (λαμβάνοντα υπόψη την πλέον πρόσφατη αξιολόγηση του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου που διενεργήθηκε από Εξωτερικό Αξιολογητή το πρώτο τρίμηνο της χρήσης 2023, για την περίοδο από 17.07.2021-31.12.2022, με βάση την απόφαση 1/891/30.09.2020 του διοικητικού συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς). Το συμπέρασμα του Εσωτερικού Ελεγκτή, το οποίο περιλαμβάνεται στην από 9.1.2025 έκθεση αξιολόγησης της επάρκειας και αποτελεσματικότητας του ΣΕΔ της Εταιρείας αναφέρει ότι σύμφωνα με την διενεργηθείσα εργασία του, όπως αυτή περιγράφεται στην ως άνω έκθεσή του, καθώς και τα τεκμήρια που αποκτήθηκαν, σχετικά με την αξιολόγηση της επάρκειας και αποτελεσματικότητας του ΣΕΔ της Εταιρείας με ημερομηνία αναφοράς την 31.12.2024 και περίοδο αναφοράς από την 17.07.2021 έως την 31.12.2024, δεν έχει υποπέσει στην αντίληψή του οτιδήποτε θα μπορούσε να θεωρηθεί ουσιώδης αδυναμία του ΣΕΔ της Εταιρείας, σύμφωνα με το ισχύον το κανονιστικό πλαίσιο

ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

(άρθρου 4 παρ. 7 & 8 του Ν. 3556/2007)

Η παρούσα επεξηγηματική έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου περιέχει τις προβλεπόμενες σύμφωνα με την παρ. 7 του άρθρου 4 του Ν. 3556/2007 πληροφορίες και θα υποβληθεί προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, σύμφωνα με τις διατάξεις της παραγράφου 8 του άρθρου 4 του Ν.3556/2007.

I. Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας

Το μετοχικό κεφάλαιό ανέρχεται σε ευρώ 7.845.000 διαιρούμενο σε 784.500 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας ευρώ 10,00 έκαστη. Οι μετοχές της Εταιρείας στο σύνολό τους είναι ονομαστικές, εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Τα δικαιώματα των μετόχων της Εταιρείας, που πηγάζουν από τη μετοχή της, είναι ανάλογα με το ποσοστό του κεφαλαίου στο οποίο αντιστοιχεί η καταβλημένη αξία των μετοχών.

Κάθε μετοχή παρέχει όλα τα δικαιώματα που προβλέπει ο νόμος και το καταστατικό της Εταιρείας, και ειδικότερα:

α. Το δικαίωμα επί του μερίσματος από τα ετήσια ή τα κατά την εκκαθάριση κέρδη της Εταιρείας. Ποσοστό 35% των καθαρών κερδών, μετ' αφαίρεση της κράτησης για το σχηματισμό τακτικού αποθεματικού και των λοιπών πιστωτικών κονδυλίων της κατάστασης αποτελεσμάτων, που δεν προέρχονται από πραγματοποιημένα κέρδη κατ' άρθρο 161 παρ. 1 του Ν. 4548/2018, διανέμεται από τα κέρδη κάθε χρήσης στους μετόχους ως πρώτο μέρισμα, ενώ η χορήγηση πρόσθετου μερίσματος αποφασίζεται από τη Γενική Συνέλευση. Μέρισμα δικαιούνται οι εγγεγραμμένοι μέτοχοι της Εταιρείας στα αρχεία του Ελληνικού Κεντρικού Αποθετηρίου Τίτλων (ΕΛ.Κ.Α.Τ.) κατά την ημερομηνία προσδιορισμού δικαιούχων μερίσματος (record date). Ο τρόπος, ο χρόνος και ο τόπος καταβολής ανακοινώνεται από την Εταιρεία μέσω των διατυπώσεων δημοσιότητας που προβλέπονται στο ν. 3556/2007 και τις οικείες αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Το δικαίωμα είσπραξης του μερίσματος παραγράφεται και το αντίστοιχο ποσό περιέρχεται στο Δημόσιο μετά την παρέλευση 5 ετών από το τέλος του έτους, κατά το οποίο ενέκρινε τη διανομή του η Γενική Συνέλευση.

β. Το δικαίωμα ανάληψης της εισφοράς κατά την εκκαθάριση, ή αντίστοιχα, της απόσβεσης κεφαλαίου που αντιστοιχεί στη μετοχή, εφόσον αυτό αποφασισθεί από τη Γενική Συνέλευση.

γ. Το δικαίωμα προτίμησης σε κάθε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με μετρητά και της ανάληψης νέων μετοχών.

δ. Το δικαίωμα λήψης αντιγράφου των χρηματοοικονομικών καταστάσεων και των εκθέσεων των ορκωτών ελεγκτών και του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.

ε. Το δικαίωμα συμμετοχής στη Γενική Συνέλευση, το οποίο εξειδικεύεται στα εξής επιμέρους δικαιώματα: νομιμοποίησης, παρουσίας, συμμετοχής στις συζητήσεις, υποβολής προτάσεων σε θέματα της ημερήσιας διάταξης, καταχώρησης των απόψεων στα πρακτικά και ψήφου.

Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας διατηρεί όλα τα δικαιώματά της κατά τη διάρκεια της εκκαθάρισης (σύμφωνα με το άρθρο 34 του Καταστατικού της). Η ευθύνη των μετόχων της Εταιρείας περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν.

II. Περιορισμοί στη μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας

Η μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας γίνεται σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία και δεν υφίστανται εκ του καταστατικού της περιορισμοί στη μεταβίβασή τους, δεδομένου μάλιστα ότι πρόκειται για άυλες μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

III. Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια των διατάξεων των άρθρων 9-11 του ν. 3556/2007

Υπάρχουν μέτοχοι που κατέχουν άμεσα ποσοστό μεγαλύτερο από 5% του συνολικού αριθμού μετοχών της Εταιρείας:

Μέτοχοι	% Συμμετοχής
ΣΤΑΣΙΝΟΠΟΥΛΟΣ ΜΙΧΑΗΛ	12,75%
CNL ΑΕΔΟΕΕ	7,02%
CNL CAPITAL ΕΚΕΣ – ΔΟΕΕ (Ίδιες μετοχές)	6,21%
ORASIS FUND SPC	6,11%

Δεν υπάρχουν μέτοχοι που κατέχουν έμμεσα ποσοστό μεγαλύτερο από 5% του συνολικού αριθμού των μετοχών της Εταιρείας.

IV. Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου

Δεν υφίστανται μετοχές της Εταιρείας που παρέχουν στους κατόχους τους ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

V. Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου

Δεν προβλέπονται στο καταστατικό της Εταιρείας περιορισμοί του δικαιώματος ψήφου που απορρέει από τις μετοχές της.

VI. Συμφωνίες μετόχων της Εταιρείας

Δεν είναι γνωστή στην Εταιρεία η ύπαρξη συμφωνιών μεταξύ των μετόχων της, οι οποίες συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση των μετοχών της ή στην άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της.

VII. Κανόνες διορισμού και αντικατάστασης μελών Διοικητικού Συμβουλίου και τροποποίησης καταστατικού

Οι κανόνες που προβλέπει το καταστατικό της Εταιρείας για το διορισμό και την αντικατάσταση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της και την τροποποίηση των διατάξεών του, δεν διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον Ν. 4548/2018.

VIII. Αρμοδιότητα του Διοικητικού Συμβουλίου για την έκδοση νέων ή για την αγορά ιδίων μετοχών

Α) Το Διοικητικό Συμβούλιο δεν έχει αρμοδιότητα ούτε για έκδοση νέων μετοχών, ούτε για αγορά ιδίων μετοχών.

Β) Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 49 του Ν. 4548/2018, οι εισηγμένες εταιρείες μπορούν, με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων τους, η οποία ορίζει τον σκοπό, τους όρους και τις προϋποθέσεις, να αποκτούν ίδιες μετοχές μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών μέχρι ποσοστού 10% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου.

IX. Σημαντικές συμφωνίες που τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής ελέγχου κατόπιν δημόσιας πρότασης

Δεν υφίστανται συμφωνίες οι οποίες τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρείας κατόπιν δημόσιας πρότασης.

Χ. Συμφωνίες με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή το προσωπικό της Εταιρείας

Δεν υπάρχουν συμφωνίες της Εταιρείας με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της, οι οποίες να προβλέπουν την καταβολή αποζημίωσης ειδικά σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμό της θητείας ή της απασχόλησής τους εξαιτίας δημόσιας πρότασης.

Αθήνα, 28 Απριλίου 2025

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου
Νικόλαος Χλωρός

Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας «CNL CAPITAL Ανώνυμη Εταιρεία Κεφαλαίου Επιχειρηματικών Συμμετοχών – Διαχείρισης Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων»

Έκθεση Ελέγχου επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Γνώμη

Έχουμε ελέγξει τις συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της εταιρείας «CNL CAPITAL Ανώνυμη Εταιρεία Κεφαλαίου Επιχειρηματικών Συμμετοχών-Διαχείρισης Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων» (η Εταιρεία), οι οποίες αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2024, τις καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και τις σημειώσεις επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων που περιλαμβάνουν ουσιώδεις πληροφορίες λογιστικής πολιτικής.

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της εταιρείας «CNL CAPITAL Ανώνυμη Εταιρεία Κεφαλαίου Επιχειρηματικών Συμμετοχών-Διαχείρισης Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων» κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2024, τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Βάση γνώμης

Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου (ΔΠΕ) όπως αυτά έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία. Οι ευθύνες μας, σύμφωνα με τα πρότυπα αυτά περιγράφονται περαιτέρω στην ενότητα της έκθεσής μας “Ευθύνες ελεγκτή για τον έλεγχο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων”. Είμαστε ανεξάρτητοι από την Εταιρεία, καθ’ όλη τη διάρκεια του διορισμού μας, σύμφωνα με τον Κώδικα Δεοντολογίας για Επαγγελματίες Ελεγκτές του Συμβουλίου Διεθνών Προτύπων Δεοντολογίας Ελεγκτών, όπως αυτός έχει ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία και τις απαιτήσεις δεοντολογίας που σχετίζονται με τον έλεγχο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων στην Ελλάδα και έχουμε εκπληρώσει τις δεοντολογικές μας υποχρεώσεις σύμφωνα με τις απαιτήσεις της ισχύουσας νομοθεσίας και του προαναφερόμενου Κώδικα Δεοντολογίας. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε αποκτήσει είναι επαρκή και κατάλληλα να παρέχουν βάση για τη γνώμη μας.

Σημαντικότερο θέμα ελέγχου

Το σημαντικότερο θέμα ελέγχου είναι εκείνο το θέμα που, κατά την επαγγελματική μας κρίση, ήταν εξέχουσας σημασίας στον έλεγχό μας επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της ελεγχόμενης χρήσεως. Το θέμα αυτό και οι σχετιζόμενοι κίνδυνοι ουσιώδους ανακρίβειας αντιμετωπίστηκαν στο πλαίσιο του ελέγχου των χρηματοοικονομικών καταστάσεων ως σύνολο, για τη διαμόρφωση της γνώμης μας επί αυτών και δεν εκφέραμε ξεχωριστή γνώμη για το θέμα αυτό.

Σημαντικότερο θέμα ελέγχου	Αντιμετώπιση ελεγκτικού θέματος
Επιμέτρηση Ομολογιακών Δανείων Το κονδύλι των χρηματοοικονομικών καταστάσεων Ομολογιακά Δάνεια κατά την 31 Δεκεμβρίου 2024 ανήλθε σε ευρώ 11.495.594 (ευρώ 12.383.773 κατά την 31 Δεκεμβρίου 2023) και συμπεριλαμβάνει συσσωρευμένες προβλέψεις απομείωσης για αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές ευρώ 1.643.200 (ευρώ 1.240.722 κατά την 31 Δεκεμβρίου 2023) καθώς και συσσωρευμένα κέρδη εύλογης αξίας ευρώ 118.408 (ευρώ 64.685 κατά την 31 Δεκεμβρίου 2023). Η σημαντική αξία που αντιπροσωπεύει το κονδύλι Ομολογιακά Δάνεια, για την Εταιρεία, ως ποσοστό (92%) επί του συνόλου των περιουσιακών στοιχείων καθώς και οι εκτιμήσεις και παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν αφενός για την επιμέτρηση των προβλέψεων απομείωσης για αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές και αφετέρου για την επιμέτρηση της εύλογης αξίας, καθιστούν την επιμέτρηση αυτού ένα από τα σημαντικότερα θέματα του ελέγχου. Σύμφωνα με τις απαιτήσεις του Δ.Π.Χ.Α. 9, η Εταιρεία έχει κατατάξει και επιμετρά το μεγαλύτερο μέρος (84% του συνόλου σε καθαρή αξία) των Ομολογιακών Δανείων στα οποία έχει επενδύσει, στην κατηγορία του αναπόσβεστου κόστους με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου μείον τις προβλέψεις απομείωσης για αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές, όπως περιγράφεται στη σημείωση 3.1 επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Τα υπόλοιπα Ομολογιακά Δάνεια (16% του συνόλου σε καθαρή αξία) επιμετρώνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων. Η αναγνώριση των εσόδων από τους τόκους των Ομολογιακών Δανείων γίνεται βάσει χρονικής αναλογίας με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου όπως αναφέρεται στη σημείωση 3.10 επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Η επιμέτρηση των προβλέψεων απομείωσης για αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές των Ομολογιακών Δανείων που επιμετρώνται στο αναπόσβεστο κόστος υπολογίζεται σε ατομική βάση. Οι σημαντικότερες κρίσεις που γίνονται από τη Διοίκηση αφορούν την μεθοδολογία, τις εκτιμήσεις και τις παραδοχές, για τον υπολογισμό της πιθανότητας αθέτησης, της ζημιάς κατά την αθέτηση καθώς και της επάρκειας και της αξίας των εξασφαλίσεων. Η Διοίκηση παρέχει περαιτέρω πληροφορίες σχετικά με τις ακολουθούμενες λογιστικές αρχές και μεθόδους που ακολουθεί για τον προσδιορισμό της πρόβλεψης απομείωσης αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών των Ομολογιακών δανείων στη σημείωση 3.1.iii των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Ως τεχνική επιμέτρησης της εύλογης αξίας των Ομολογιακών δανείων που επιμετρώνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων (σημείωση 4.3 των χρηματοοικονομικών καταστάσεων) χρησιμοποιήθηκε αυτή των προεξοφλημένων ταμιακών ροών και βασίστηκε σε μη παρατηρήσιμες εισροές (στοιχεία του επιπέδου 3 της ιεραρχίας εύλογης αξίας). Οι σημαντικότερες κρίσεις που γίνονται από τη Διοίκηση για τον υπολογισμό της εύλογης αξίας αφορούν το προεξοφλητικό επιτόκιο, το ύψος των χρηματοροών και την πιθανότητα αθέτησης.	Οι ελεγκτικές διαδικασίες που διενεργήσαμε σχετικά με την αντιμετώπιση του σημαντικότερου θέματος περιέλαβαν, μεταξύ άλλων δειγματοληπτικά, τα εξής: - Την μελέτη και κατανόηση των όρων των συμβάσεων των Ομολογιακών δανείων. - Την εξέταση των σχετικών δικλίδων της Εταιρείας για τον υπολογισμό των δουλευμένων τόκων. - Επαναυπολογισμό των τόκων. - Την αξιολόγηση της μεθοδολογίας καθώς και των εκτιμήσεων και παραδοχών που χρησιμοποιήθηκαν για τον υπολογισμό των προβλέψεων απομείωσης αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών που έχει επιλέξει η Διοίκηση. - Την αξιολόγηση της επάρκειας και της αξίας των εξασφαλίσεων των Ομολογιακών δανείων. - Τον έλεγχο των εξοφλήσεων που πραγματοποιήθηκαν έναντι των υπολοίπων των Ομολογιακών Δανείων μεταγενέστερα της ημερομηνίας των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. - Την αξιολόγηση των εκτιμήσεων και παραδοχών που χρησιμοποιήθηκαν από τη Διοίκηση για τον υπολογισμό της εύλογης αξίας των Ομολογιακών δανείων που επιμετρώνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων. - Επιπλέον, αξιολογήσαμε την επάρκεια των γνωστοποιήσεων στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις σε σχέση με το Σημαντικότερο θέμα ελέγχου.

Άλλες πληροφορίες

Η διοίκηση είναι υπεύθυνη για τις άλλες πληροφορίες. Οι άλλες πληροφορίες περιλαμβάνονται στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου, για την οποία γίνεται σχετική αναφορά στην “Έκθεση επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Απαιτήσεων” στις Δηλώσεις των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, αλλά δεν περιλαμβάνουν τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις και την έκθεση ελέγχου επί αυτών.

Η γνώμη μας επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων δεν καλύπτει τις άλλες πληροφορίες και δεν εκφράζουμε με τη γνώμη αυτή οποιασδήποτε μορφής συμπέρασμα διασφάλισης επί αυτών.

Σε σχέση με τον έλεγχό μας επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, η ευθύνη μας είναι να αναγνώσουμε τις άλλες πληροφορίες και, με τον τρόπο αυτό, να εξετάσουμε εάν οι άλλες πληροφορίες είναι ουσιωδώς ασυνεπείς με τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις ή τις γνώσεις που αποκτήσαμε κατά τον έλεγχο ή αλλιώς φαίνεται να είναι ουσιωδώς εσφαλμένες. Εάν, με βάση τις εργασίες που έχουμε εκτελέσει, καταλήξουμε στο συμπέρασμα ότι υπάρχει ουσιώδες σφάλμα σε αυτές τις άλλες πληροφορίες, είμαστε υποχρεωμένοι να αναφέρουμε το γεγονός αυτό. Δεν έχουμε τίποτα να αναφέρουμε σχετικά με το θέμα αυτό.

Ευθύνες της διοίκησης και των υπευθύνων για τη διακυβέρνηση επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Η διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως και για εκείνες τις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδες σφάλμα, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Κατά την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, η διοίκηση είναι υπεύθυνη 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 αρχής της συνεχιζόμενης δραστηριότητας, εκτός και εάν η διοίκηση είτε προτίθεται να ρευστοποιήσει την Εταιρεία ή να διακόψει τη δραστηριότητά της ή δεν έχει άλλη ρεαλιστική εναλλακτική επιλογή από το να προβεί σ' αυτές τις ενέργειες.

Η Επιτροπή Ελέγχου (άρθ. 44 Ν. 4449/2017) της Εταιρείας 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 σύνολο 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, όπως αυτά 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 όπως αυτά έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία, ασκούμε επαγγελματική κρίση και διατηρούμε επαγγελματικό σκεπτικισμό καθ' όλη τη διάρκεια του ελέγχου. Επίσης:

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

- Κατανοούμε τις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου που σχετίζονται με τον έλεγχο, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την διατύπωση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των δικλίδων εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας.
- Αξιολογούμε την καταλληλότητα των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και το εύλογο των λογιστικών εκτιμήσεων και των σχετικών γνωστοποιήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση.
- Αποφαινόμαστε για την καταλληλότητα της χρήσης από τη διοίκηση της λογιστικής αρχής της συνεχιζόμενης δραστηριότητας και με βάση τα ελεγκτικά τεκμήρια που αποκτήθηκαν για το εάν υπάρχει ουσιώδης αβεβαιότητα σχετικά με γεγονότα ή συνθήκες που μπορεί να υποδηλώνουν ουσιώδη αβεβαιότητα ως προς την ικανότητα της Εταιρείας να συνεχίσει τη δραστηριότητά της. Εάν συμπεράνουμε ότι υφίσταται ουσιώδης αβεβαιότητα, είμαστε υποχρεωμένοι στην έκθεση ελεγκτή να επιστήσουμε την προσοχή στις σχετικές γνωστοποιήσεις των χρηματοοικονομικών καταστάσεων ή εάν αυτές οι γνωστοποιήσεις είναι ανεπαρκείς να διαφοροποιήσουμε τη γνώμη μας. Τα συμπεράσματά μας βασίζονται σε ελεγκτικά τεκμήρια που αποκτώνται μέχρι την ημερομηνία της έκθεσης ελεγκτή. Ωστόσο, μελλοντικά γεγονότα ή συνθήκες ενδέχεται να έχουν ως αποτέλεσμα η Εταιρεία να παύσει να λειτουργεί ως συνεχιζόμενη δραστηριότητα.
- Αξιολογούμε τη συνολική παρουσίαση, τη δομή και το περιεχόμενο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, συμπεριλαμβανομένων των γνωστοποιήσεων, καθώς και το κατά πόσο οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν τις υποκείμενες συναλλαγές και τα γεγονότα με τρόπο που επιτυγχάνεται η εύλογη παρουσίαση.

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

Επιπλέον, δηλώνουμε προς τους υπεύθυνους για τη διακυβέρνηση ότι έχουμε συμμορφωθεί με τις σχετικές απαιτήσεις δεοντολογίας περί ανεξαρτησίας και γνωστοποιούμε προς αυτούς όλες τις σχέσεις και άλλα θέματα που μπορεί εύλογα να θεωρηθεί ότι επηρεάζουν την ανεξαρτησία μας και τα σχετικά μέτρα προστασίας, όπου συντρέχει περίπτωση.

Από τα θέματα που γνωστοποιήθηκαν στους υπεύθυνους για τη διακυβέρνηση, καθορίζουμε τα θέματα εκείνα που ήταν εξέχουσας σημασίας για τον έλεγχο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της ελεγχόμενης χρήσεως και ως εκ τούτου αποτελούν τα σημαντικότερα θέματα ελέγχου.

Έκθεση επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Απαιτήσεων

1. Έκθεση Διαχείρισης Διοικητικού Συμβουλίου

Λαμβάνοντας υπόψη ότι η διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου και της Δήλωσης Εταιρικής Διακυβέρνησης που περιλαμβάνεται στην έκθεση αυτή, κατ' εφαρμογή των απαιτήσεων της παραγράφου 1, περιπτώσεις α', αβ' και β', του άρθρου 154Γ του Ν.4548/2018 σημειώνουμε ότι:

α) Στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνεται δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης, η οποία παρέχει τα πληροφοριακά στοιχεία που ορίζονται στο άρθρο 152 του Ν. 4548/2018.

β) Κατά τη γνώμη μας η Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου έχει καταρτισθεί σύμφωνα με τις ισχύουσες νομικές απαιτήσεις του άρθρου 150 του Ν. 4548/2018, εξαιρουμένης της απαίτησης υποβολής έκθεσης βιωσιμότητας της παραγράφου 5Α του ίδιου άρθρου, και το περιεχόμενο αυτής αντιστοιχεί με τις συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της χρήσεως που έληξε την 31/12/2024.

γ) Με βάση τη γνώση που αποκτήσαμε κατά το έλεγχό μας, για την εταιρεία «CNL CAPITAL Ανώνυμη Εταιρεία Κεφαλαίου Επιχειρηματικών Συμμετοχών-Διαχείρισης Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων» και το περιβάλλον της, δεν έχουμε εντοπίσει ουσιώδεις ανακρίβειες στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού της Συμβουλίου.

2. Συμπληρωματική Έκθεση προς την Επιτροπή Ελέγχου

Η γνώμη μας επί των συνημμένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι συνεπής με τη Συμπληρωματική Έκθεσή μας προς την Επιτροπή Ελέγχου της Εταιρείας, που προβλέπεται από το άρθρο 11 του κανονισμού της Ευρωπαϊκής Ένωσης (ΕΕ) αριθ. 537/2014.

3. Παροχή Μη Ελεγκτικών Υπηρεσιών

Δεν παρείχαμε στην Εταιρεία μη ελεγκτικές υπηρεσίες που απαγορεύονται σύμφωνα με το άρθρο 5 του κανονισμού της Ευρωπαϊκής Ένωσης (ΕΕ) αριθ. 537/2014.

4. Διορισμός Ελεγκτή

Διοριστήκαμε για πρώτη φορά ως Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές της Εταιρείας με την από 17/6/2015 απόφαση της ετήσιας τακτικής γενικής συνέλευσης των μετόχων. Έκτοτε ο διορισμός μας έχει αδιαλείπτως ανανεωθεί για μια συνολική περίοδο 10 ετών με βάση τις κατ' έτος λαμβανόμενες αποφάσεις της τακτικής γενικής συνέλευσης των.

5. Κανονισμός Λειτουργίας

Η Εταιρεία διαθέτει Κανονισμό Λειτουργίας σύμφωνα με το περιεχόμενο που προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 14 του Ν. 4706/2020.

6. Έκθεση Διασφάλισης επί του Ευρωπαϊκού Ενιαίου Ηλεκτρονικού Μορφότυπου Αναφοράς

Υποκείμενο Θέμα

Αναλάβαμε την ανάθεση εύλογης διασφάλισης με σκοπό να εξετάσουμε το ψηφιακό αρχείο της εταιρείας «CNL CAPITAL Ανώνυμη Εταιρεία Κεφαλαίου Επιχειρηματικών Συμμετοχών-Διαχείρισης Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων» (εφεξής Εταιρεία), το οποίο καταρτίστηκε σύμφωνα με τον Ευρωπαϊκό Ενιαίο Ηλεκτρονικό Μορφότυπο (ESEF) και το οποίο περιλαμβάνει τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2024, σε μορφή XHTML (213800DDNBUCO6A2RT84-2024-12-31-el.xhtml), (εφεξής «Υποκείμενο θέμα»), προκειμένου να διαπιστώσουμε ότι καταρτίστηκε σύμφωνα με τις απαιτήσεις που ορίζονται στην ενότητα Εφαρμοστέα Κριτήρια.

Εφαρμοστέα κριτήρια

Τα Εφαρμοστέα κριτήρια για το Ευρωπαϊκό Ενιαίο Ηλεκτρονικό Μορφότυπο (ESEF) ορίζονται από τον κατ' εξουσιοδότηση Κανονισμό της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (Ε.Ε) 2019/815, όπως τροποποιήθηκε με τον Κανονισμό (Ε.Ε.) 2020/1989 (εφεξής Κανονισμός ESEF) και την 2020/C 379/01 Ερμηνευτική Ανακοίνωση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής της 10ης Νοεμβρίου 2020, όπως προβλέπεται από το Ν. 3556/2007 και τις σχετικές ανακοινώσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Συνοπτικά τα κριτήρια αυτά προβλέπουν, μεταξύ άλλων, ότι όλες οι ετήσιες οικονομικές εκθέσεις θα πρέπει να συντάσσονται σε μορφότυπο XHTML.

Ευθύνες της διοίκησης και των υπευθύνων για τη διακυβέρνηση

Η διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και υποβολή των εταιρικών χρηματοοικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας, για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2024, σύμφωνα με τα Εφαρμοστέα Κριτήρια, όπως και για εκείνες τις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση του ψηφιακού αρχείου απαλλαγμένου από ουσιώδες σφάλμα, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Ευθύνες του Ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη είναι η έκδοση της παρούσας Έκθεσης αναφορικά με την αξιολόγηση του Υποκείμενου Θέματος, με βάση τη διενεργηθείσα εργασία μας, η οποία περιγράφεται παρακάτω στην ενότητα «Εύρος Διενεργηθείσας Εργασίας».

Η εργασία μας διενεργήθηκε σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Αναθέσεων Διασφάλισης 3000 (Αναθεωρημένο) “Έργα Διασφάλισης Πέραν Ελέγχου ή Επισκόπησης Ιστορικής Οικονομικής Πληροφόρησης” (εφεξής “ΔΠΑΔ 3000”), με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης.

Το ΔΠΑΔ 3000 απαιτεί να σχεδιάζουμε και να διενεργούμε την εργασία μας έτσι ώστε να αποκτήσουμε εύλογη διασφάλιση για την αξιολόγηση του Υποκείμενου Θέματος σύμφωνα με τα Εφαρμοστέα Κριτήρια. Στο πλαίσιο των διενεργούμενων διαδικασιών εκτιμούμε τον κίνδυνο ουσιώδους σφάλματος των πληροφοριών που σχετίζονται με το Υποκείμενο Θέμα.

Θεωρούμε ότι τα στοιχεία που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα και υποστηρίζουν το συμπέρασμα που διατυπώνεται στην παρούσα έκθεση διασφάλισης.

Επαγγελματική δεοντολογία και διαχείριση ποιότητας

Είμαστε ανεξάρτητοι από την Εταιρεία, καθ’ όλη τη διάρκεια της παρούσας ανάθεσης και έχουμε συμμορφωθεί με τις απαιτήσεις του Κώδικα Δεοντολογίας για Επαγγελματίες Ελεγκτές του Συμβουλίου Διεθνών Προτύπων Δεοντολογίας Ελεγκτών (Κώδικας ΣΔΠΔΕ), τις απαιτήσεις δεοντολογίας και ανεξαρτησίας του Ν. 4449/2017 καθώς και του Κανονισμού (ΕΕ) 537/2014.

Η ελεγκτική μας εταιρεία εφαρμόζει το Διεθνές Πρότυπο για τη Διαχείριση Ποιότητας (ISQM) 1 «Διαχείριση Ποιότητας για εταιρείες που διενεργούν ελέγχους ή επισκοπήσεις οικονομικών καταστάσεων ή λοιπές αναθέσεις διασφάλισης ή συναφών υπηρεσιών» και κατά συνέπεια διατηρεί ένα ολοκληρωμένο σύστημα διαχείρισης ποιότητας που περιλαμβάνει τεκμηριωμένες πολιτικές και διαδικασίες σχετικά με τη συμμόρφωση με απαιτήσεις δεοντολογίας, επαγγελματικά πρότυπα και ισχύουσες νομικές και κανονιστικές απαιτήσεις.

Εύρος διενεργηθείσας εργασίας

Η εργασία διασφάλισης που διενεργήσαμε καλύπτει περιοριστικά τα αντικείμενα που περιλαμβάνονται στην υπ’ αρ. 214/4/11-02-2022 Απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Λογιστικής Τυποποίησης και Ελέγχων (ΕΛΤΕ) και στις «Κατευθυντήριες οδηγίες σε σχέση με την εργασία και την έκθεση διασφάλισης των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών επί του Ευρωπαϊκού Ενιαίου Ηλεκτρονικού Μορφότυπου Αναφοράς (ESEF) των εκδοτών με κινητές αξίες εισηγμένες σε ρυθμιζόμενη αγορά στην Ελλάδα», όπως εκδόθηκαν από το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών την 14/02/2022, έτσι ώστε να αποκτήσουμε εύλογη διασφάλιση ότι οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας που καταρτίστηκαν από τη διοίκηση συμμορφώνονται από κάθε ουσιώδη άποψη με τα Εφαρμοστέα Κριτήρια.

Εγγενείς περιορισμοί

Η εργασία μας κάλυψε τα αντικείμενα που αναφέρονται στην ενότητα «Εύρος Διενεργηθείσας Εργασίας» για την απόκτηση εύλογης διασφάλισης με βάση τις διαδικασίες που περιγράφονται. Στο πλαίσιο αυτό, η εργασία που διενεργήσαμε δεν θα μπορούσε να διασφαλίσει απόλυτα ότι θα αποκαλυφθούν όλα τα θέματα που θα μπορούσαν να θεωρηθούν ως ουσιώδεις αδυναμίες.

Συμπέρασμα

Με βάση τη διενεργηθείσα εργασία και τα τεκμήρια που αποκτήθηκαν, διατυπώνουμε το συμπέρασμα ότι οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2024, σε μορφή αρχείου XHTML (213800DDNBUCO6A2RT84-2024-12-31-el.xhtml), έχουν καταρτιστεί, από κάθε ουσιώδη άποψη, σύμφωνα με τα οριζόμενα στα Εφαρμοστέα Κριτήρια.



Αθήνα, 29 Απριλίου 2025

Μιχαήλ Ε. Χατζησταυράκης
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
Α.Μ. ΣΟΕΛ 26581

ΣΟΛ Α.Ε.
Μέλος Δικτύου Crowe Global
Φωκ. Νέγρη 3, 112 57 Αθήνα
Α.Μ. ΣΟΕΛ 125

Δ) Ετήσιες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ

Περιεχόμενα

Ισολογισμός.....	39
Κατάσταση συνολικού εισοδήματος.....	40
Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων	41
Κατάσταση ταμειακών ροών	42
1. Γενικές πληροφορίες	43
1.1 Διαχειρίστρια εταιρεία	44
1.2 Έγκριση χρηματοοικονομικών καταστάσεων	44
2. Βάση παρουσίασης και νέες λογιστικές αρχές	44
2.1 Βάση παρουσίασης	44
2.2 Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες	45
3. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών	48
3.1 Χρηματοοικονομικά μέσα.....	48
3.2 Λοιπές Απαιτήσεις	51
3.3 Αποθέματα.....	51
3.4 Ταμειακά διαθέσιμα και Ισοδύναμα	51
3.5 Μισθώσεις.....	52
3.6 Μετοχικό κεφάλαιο.....	52
3.7 Τρέχων και αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος.....	52
3.8 Παροχές στο προσωπικό.....	53
3.9 Προβλέψεις	54
3.10 Αναγνώριση εσόδων	54
3.11 Έξοδα	55
3.12 Διανομή μερισμάτων	55
3.13 Στρογγυλοποιήσεις.....	55
4. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου από χρηματοοικονομικά μέσα	55
4.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου	55
4.2 Διαχείριση κεφαλαίου.....	59
4.3 Προσδιορισμός των εύλογων αξιών	60
5. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της διοικήσεως.....	61
5.1 Πρόβλεψη αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών ομολογιακών δανείων	61
5.2 Επιμέτρηση ομολογιακών δανείων στην εύλογη αξία	61
6. Ομολογιακά δάνεια.....	61
7. Πελάτες και λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία.....	63
8. Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις.....	63

9.	Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	63
10.	Μετοχικό κεφάλαιο	63
10.1	Καθαρή Εσωτερική Λογιστική Αξία (NAV).....	64
11.	Λοιπά αποθεματικά	64
12.	Δάνεια.....	64
13.	Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	66
14.	Έσοδα τόκων και προμηθειών	66
15.	Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	67
16.	Λοιπά λειτουργικά έξοδα	67
17.	Φόρος εισοδήματος	67
18.	Κέρδη ανά μετοχή	68
19.	Ενδεχόμενες υποχρεώσεις.....	68
20.	Δικαστικές υποθέσεις	68
21.	Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	69
22.	Μερίσματα	70
23.	Πληροφόρηση κατά τομέα.....	70
24.	Μακροοικονομικό περιβάλλον	70
25.	Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού	71

Ισολογισμός

	Σημ.	31/12/2024	31/12/2023
Περιουσιακά στοιχεία			
Ομολογιακά δάνεια	6	11.495.594	12.383.773
Πελάτες και λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	7	132.524	106.741
Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις	8	273.448	125.285
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	9	597.249	502.546
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων		12.498.814	13.118.344
Ίδια κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	10	7.357.650	7.368.600
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο		2.342	2.342
Λοιπά αποθεματικά	11	89.681	60.323
Αποτελέσματα εις νέο		818.703	832.951
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		8.268.376	8.264.215
Υποχρεώσεις			
Δάνεια	12	3.908.033	4.511.343
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	13	322.405	342.787
Σύνολο υποχρεώσεων		4.230.438	4.854.129
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		12.498.814	13.118.344

Οι σημειώσεις στις σελίδες 43 έως 71 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση συνολικού εισοδήματος

	Σημ.	1/1-31/12/2024	1/1-31/12/2023
Έσοδα τόκων		1.515.369	1.366.842
Έσοδα προμηθειών		356.066	313.630
Σύνολο εσόδων τόκων και προμηθειών	14	1.871.435	1.680.472
Κέρδη εύλογης αξίας επενδύσεων	6	53.724	7.832
Λοιπά έσοδα		-	451
Σύνολο εσόδων		1.925.159	1.688.755
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	15	(121.550)	(75.686)
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	16	(689.665)	(591.536)
Έξοδα τόκων	12	(239.042)	(190.008)
Σύνολο εξόδων		(1.050.257)	(857.230)
Κέρδη προ προβλέψεων για πιστωτικό κίνδυνο		874.902	831.525
Προβλέψεις για πιστωτικό κίνδυνο ομολογιακών δανείων	6	(402.478)	(197.312)
Κέρδη προ φόρων		472.424	634.213
Φόρος εισοδήματος	17	(92.060)	(46.204)
Κέρδη χρήσεως		380.364	588.009
Λοιπά συνολικά εισοδήματα καθαρά από φόρους			
Στοιχεία που δεν ανακατατάσσονται μεταγενέστερα στα αποτελέσματα			
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές)	13	(42)	-
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσεως		(42)	-
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσεως		380.322	588.009
Κέρδη ανά μετοχή			
Βασικά και απομειωμένα	18	0,5164	0,7945

Οι σημειώσεις στις σελίδες 43 έως 71 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων

Σημ.	Μετοχικό Κεφάλαιο	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Κέρδη εις νέον	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2023	7.429.150	2.342	58.593	412.961	7.903.046
Κέρδη χρήσεως				588.009	588.009
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσεως	-	-	-	588.009	588.009
Σχηματισμός τακτικού αποθεματικού			1.730	(1.730)	-
Αγορά ιδίων μετοχών	(60.550)			18.526	(42.024)
Διανομή μερισμάτων				(184.816)	(184.816)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2023	7.368.600	2.342	60.323	832.951	8.264.215
Σημ.	Μετοχικό Κεφάλαιο	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Κέρδη εις νέον	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2024	7.368.600	2.342	60.323	832.951	8.264.215
Κέρδη χρήσεως				380.364	380.364
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσεως			(42)		(42)
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσεως	-	-	(42)	380.364	380.322
Σχηματισμός τακτικού αποθεματικού			29.400	(29.400)	-
Αγορά ιδίων μετοχών	(10.950)			3.030	(7.920)
Διανομή μερισμάτων				(368.241)	(368.241)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2024	7.357.650	2.342	89.681	818.703	8.268.376

Οι σημειώσεις στις σελίδες 43 έως 71 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση ταμειακών ροών

	Σημ.	1/1-31/12/2024	1/1-31/12/2023
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες			
Κέρδη προ φόρων		472.424	634.213
Πλέον / μείον προσαρμογές για:			
Κέρδη από αποτίμηση επενδύσεων	6	(53.724)	(7.832)
Προβλέψεις πιστωτικού κινδύνου	6	402.478	197.312
Κέρδη τροποποιήσεων		-	(450)
Λοιπές ζημιές		4.179	7.578
Λοιπές προβλέψεις		747	-
Έσοδα τόκων	14	(1.515.369)	(1.366.842)
Έξοδα τόκων	12	239.042	190.008
Προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών που σχετίζονται με τις Λειτουργικές Δραστηριότητες:			
Επενδύσεις σε Ομολογιακά δάνεια	6	(13.270.000)	(16.320.000)
Λήξεις Ομολογιακών δανείων	6	13.637.245	12.953.873
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων		(25.783)	(85.925)
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων		(21.170)	149.982
		(129.931)	(3.648.084)
Τόκοι εισπραχθέντες ομολογιακών δανείων πελατών		1.687.549	1.228.256
Τόκοι καταβληθέντες ομολογιακών δανείων εκδόσεως Εταιρείας		(257.351)	(126.294)
(Καταβεβλημένοι)/Εισπραγμένοι φόροι εισοδήματος		(244.402)	(53.025)
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		1.055.864	(2.599.147)
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		-	-
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες			
Αγορά ιδίων μετοχών		(7.920)	(42.024)
Διανομή μερισμάτων	22	(368.241)	(184.816)
Έκδοση ομολογιακών δανείων	12	4.845.000	4.980.000
Εξόφληση ομολογιακών δανείων	12	(5.430.000)	(2.760.000)
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		(961.161)	1.993.160
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και		94.703	(605.987)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου		502.546	1.108.532
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	9	597.249	502.546

Οι σημειώσεις στις σελίδες 43 έως 71 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Σημειώσεις επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

1. Γενικές πληροφορίες

Η Εταιρεία «CNL CAPITAL Ανώνυμη Εταιρεία Κεφαλαίου Επιχειρηματικών Συμμετοχών – Διαχείρισης Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων» με διακριτικό τίτλο «CNL CAPITAL Ε.Κ.Ε.Σ.-Δ.Ο.Ε.Ε.» (εφεξής «CNL CAPITAL» ή «Εταιρεία») ιδρύθηκε στις 28 Ιουλίου 2014 και είναι εγγεγραμμένη στο Γ.Ε.ΜΗ με αριθμό: 131359701000.

Η έδρα της εταιρείας είναι στην οδό Μασσαλίας 16, του Δήμου Αθηναίων του Νομού Αττικής, Τ.Κ. 106 80. Η ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρείας είναι www.cnlcapital.eu. Η διάρκεια της εταιρείας όπως ορίζεται από το καταστατικό της, λήγει την 6η Ιουνίου 2068.

Σκοπός της εταιρείας βάσει του καταστατικού της είναι:

Α. Σύμφωνα με το Νόμο 2367/1995, η συμμετοχή της στο κεφάλαιο επιχειρήσεων, οι οποίες εδρεύουν στην Ελλάδα ή σε άλλο κράτος-μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης ή σε τρίτη χώρα, εφόσον οι επιχειρήσεις δραστηριοποιούνται στην παραγωγή ή στην παροχή υπηρεσιών στην Ελλάδα.

1. Για την εκπλήρωση του σκοπού της η εταιρεία μπορεί:

(α) να επενδύει σε συμμετοχές στο κεφάλαιο επιχειρήσεων, των οποίων οι μετοχές δεν είναι εισηγμένες στο χρηματιστήριο ή δεν διαπραγματεύονται σε Πολυμερή Μηχανισμό Διαπραγμάτευσης (Π.Μ.Δ.), καθώς και σε τίτλους που παρέχουν δικαίωμα απόκτησης των μετοχών αυτών.

(β) να επενδύει σε ομολογίες που εκδίδονται από επιχειρήσεις οι μετοχές των οποίων δεν είναι εισηγμένες σε χρηματιστήριο ή δεν διαπραγματεύονται σε Π.Μ.Δ.,

(γ) να παρέχει εγγύηση για τη χορήγηση δανείων σε επιχειρήσεις, στις οποίες συμμετέχει,

(δ) να τοποθετεί τα διαθέσιμά της σε καταθέσεις, σε μέσα χρηματαγοράς και σε τοποθετήσεις σε οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων, στην Ελλάδα και στο εξωτερικό,

(ε) να παρέχει τις υπηρεσίες της στις παραπάνω επιχειρήσεις για την έρευνα αγοράς, την ανάλυση επενδυτικών προγραμμάτων, την οργάνωσή τους και γενικά κάθε άλλη υπηρεσία πρόσφορη για την πραγματοποίηση των σκοπών τους.

2. Μπορεί επίσης να συμμετέχει στο κεφάλαιο επιχειρήσεων με κινητές αξίες ήδη εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά ή διαπραγματεύσιμες σε ΠΜΔ, κατά την έννοια των παραγράφων 10 και 11 του άρθρου 2 του Ν. 4514/2018 αντίστοιχα μέχρι σωρευτικά ανώτατου ποσοστού 40% του ενεργητικού της και να επενδύει σε ομολογίες που εκδίδονται από επιχειρήσεις που είναι εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά ή διαπραγματεύσιμες σε ΠΜΔ.

Β. Σύμφωνα με το Νόμο 4209/2013:

1. η διαχείριση των επενδύσεών της, όπου ως διαχείριση επενδύσεων νοείται η διαχείριση χαρτοφυλακίου και η διαχείριση κινδύνων,

2. η εσωτερική διοικητική της διαχείριση, η οποία περιλαμβάνει τη νομική και λογιστική της υποστήριξη, τις υπηρεσίες εξυπηρέτησης πελατών, την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου της και τον υπολογισμό της εσωτερικής αξίας των μετοχών της, τον έλεγχο συμμόρφωσής της ως προς τις ισχύουσες κανονιστικές διατάξεις τη διεκπεραίωση παντός είδους συναλλαγών επί των μετοχών της, την αποστολή εντύπων και βεβαιώσεων και την εν γένει τήρηση των αρχείων της,

3. η διαφήμιση και η εμπορική προώθησή της και

4. οι εν γένει δραστηριότητες που αφορούν στα περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας.

Η βασική δραστηριότητα της εταιρείας από την ίδρυση της μέχρι σήμερα είναι η χρηματοδότηση ΜμΕ στην Ελλάδα μέσω επένδυσης σε βραχυπρόθεσμα ομολογιακά δάνεια που αυτές εκδίδουν.

1.1 Διαχειρίστρια εταιρεία

Η CNL CAPITAL δύναται βάσει των Ν. 2367/1995 και Ν. 4209/2013, να αναθέτει με σύμβαση διαχείρισης σε εξειδικευμένες εταιρείες την εκπλήρωση των σκοπών της και τη διαχείριση της περιουσίας της. Διαχειριστής μπορεί να είναι (α) εταιρεία που έχει λάβει άδεια να παρέχει την επενδυτική υπηρεσία της περίπτωσης δ' της παρ. 1 του άρθρου 4 του Ν. 3606/2007 ή επιχείρηση, κράτους - μέλους του Ευρωπαϊκού Οικονομικού Χώρου, η οποία μπορεί να διαχειρίζεται αντίστοιχα σχήματα παροχής επιχειρηματικού κεφαλαίου και έχει την απαραίτητη οργάνωση και εμπειρία, (β) εταιρεία διαχείρισης ΟΣΕΚΑ του Ν. 4099/2012 και (γ) Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε. του Ν. 4209/2013.

Η Εταιρεία έχει αναθέσει τη διοικητική της υποστήριξη αλλά και τη διαχείριση των επενδύσεων της στη συνδεδεμένη εταιρεία CNL Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε. .

Αναλυτικότερα:

Δυνάμει της από 27.5.2024 Σύμβασης Διαχείρισης Επενδύσεων, η οποία αντικατέστησε την από 17.5.2021 Σύμβασης Διαχείρισης Επενδύσεων, η CNL Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε. διαχειρίζεται τις επενδύσεις του χαρτοφυλακίου της CNL Capital καθώς και τους κινδύνους που απορρέουν από αυτό. Για αυτές τις υπηρεσίες οι ετήσιες τακτικές αμοιβές της CNL Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε. υπολογίζονται ως εξής:

i) Η Αμοιβή Διαχείρισης ορίζεται ως το 1,95% ετησίως επί της συνολικής αξίας του Ενεργητικού του ΟΕΕ. Ο υπολογισμός της γίνεται σε μηνιαία βάση (ήτοι 0,1625% μηνιαίως) εντός των πρώτων είκοσι (20) ημερών εκάστου ημερολογιακού μηνός, με βάση τη συνολική αξία του Ενεργητικού του ΟΕΕ κατά την τελευταία εργάσιμη ημέρα του προηγούμενου μήνα.

ii) Η Αμοιβή Απόδοσης ορίζεται ως 10% επί των Κερδών Προ Φόρων της ΕΚΕΣ, όπως αυτά απεικονίζονται στις ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις, οι οποίες έχουν συνταχθεί βάσει των ΔΠΧΑ/IFRS και έχουν ελεγχθεί από ορκωτό ελεγκτή-λογιστή. Τα προαναφερόμενα κέρδη προ φόρων, επί των οποίων γίνεται ο ανωτέρω υπολογισμός, δεν συμπεριλαμβάνουν το έξοδο της Αμοιβής Απόδοσης.

Επιπλέον δυνάμει της από 27.5.2024 Σύμβασης Παροχής Υπηρεσιών Διοίκησης, η οποία αντικατέστησε την από 17.5.2021 Σύμβασης Παροχής Υπηρεσιών Διοίκησης, η CNL Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε. προσφέρει στη CNL Capital υπηρεσίες νομικής, λογιστικής και μηχανογραφικής υποστήριξης, υπηρεσίες εξυπηρέτησης μετόχων και εταιρικών ανακοινώσεων, υπηρεσίες αποτίμησης χαρτοφυλακίου της CNL Capital και υπολογισμού της Καθαρής Αξίας Ενεργητικού της CNL Capital, έλεγχο της τήρησης των κανονιστικών διατάξεων, και διεκπεραίωση πάσης φύσεως συναλλαγών με θεματοφύλακα, τράπεζες, ΑΕΠΕΥ, εταιρείες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών και τρίτους που εμπλέκονται διαδικαστικά σε σχέση με συναλλαγές, αποστολή εντύπων και βεβαιώσεων προς πελάτες, δημόσιους και ασφαλιστικούς οργανισμούς και εν γένει κάθε τρίτο που συναλλάσσεται με την CNL Capital και υπηρεσίες τήρησης αρχείων, έναντι σταθερής ετήσιας αμοιβής ύψους ευρώ 75.000 η οποία μπορεί να αυξηθεί σε ευρώ 100.000 σε περίπτωση που η αξία του υπό διαχείριση ενεργητικού της CNL Capital υπερβεί το ποσό των ευρώ 20.000.000.

1.2 Έγκριση χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Οι παρούσες χρηματοοικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί προς δημοσίευση από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας στις 28/4/2025 και έχουν αναρτηθεί στην ιστοσελίδα της Εταιρείας www.cnlcapital.eu.

2. Βάση παρουσίασης και νέες λογιστικές αρχές

2.1 Βάση παρουσίασης

Οι ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας, για την χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2024 και έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή

Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς («ΔΠΧΑ»), όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους εκτός από τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις έχουν επίσης συνταχθεί με βάση την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας (going concern).

Η σύνταξη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ απαιτεί τη χρήση ορισμένων σημαντικών λογιστικών εκτιμήσεων και την άσκηση κρίσης από τη Διοίκηση στη διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών αρχών. Επίσης απαιτείται η χρήση υπολογισμών και υποθέσεων που επηρεάζουν τα αναφερθέντα ποσά των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, τη γνωστοποίηση ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία των χρηματοοικονομικών καταστάσεων και τα αναφερθέντα ποσά εισοδημάτων και εξόδων κατά τη διάρκεια του υπό αναφορά έτους. Παρά το γεγονός ότι αυτοί οι υπολογισμοί βασίζονται στην καλύτερη δυνατή γνώση της Διοίκησης σε σχέση με τις τρέχουσες συνθήκες και ενέργειες, τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί τελικά να διαφέρουν από αυτούς τους υπολογισμούς. Οι περιοχές που αφορούν περίπλοκες συναλλαγές και εμπεριέχουν μεγάλο βαθμό υποκειμενικότητας, ή οι υποθέσεις και εκτιμήσεις που είναι σημαντικές για τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις αναφέρονται στη Σημείωση 5.

2.2 Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες

2.2.1 Νέα πρότυπα και τροποποιήσεις που υιοθετήθηκαν από τη Εταιρεία

Η Εταιρεία εφάρμοσε για πρώτη φορά ορισμένα πρότυπα και τροποποιήσεις, που είναι υποχρεωτικά για την τρέχουσα οικονομική χρήση 2024. Η Εταιρεία δεν έχει υιοθετήσει νωρίτερα κάποιο άλλο πρότυπο, διερμηνεία ή τροποποίηση που έχει εκδοθεί αλλά δεν είναι υποχρεωτικής εφαρμογής για την τρέχουσα οικονομική χρήση 2024.

Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 1 Παρουσίαση των Οικονομικών καταστάσεων: Κατάταξη των υποχρεώσεων ως βραχυπρόθεσμων ή μακροπρόθεσμων και Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις με ρήτρες

- Τροποποίηση του 2020 «Ταξινόμηση υποχρεώσεων ως βραχυπρόθεσμες ή μακροπρόθεσμες»

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι οι υποχρεώσεις ταξινομούνται ως βραχυπρόθεσμες ή μακροπρόθεσμες βάσει των δικαιωμάτων που είναι σε ισχύ στη λήξη της περιόδου αναφοράς. Η ταξινόμηση δεν επηρεάζεται από τις προσδοκίες της οντότητας ή από γεγονότα μετά την ημερομηνία αναφοράς. Επιπλέον, η τροποποίηση αποσαφηνίζει τη σημασία του όρου «διακανονισμός» μιας υποχρέωσης του ΔΛΠ 1.

- Τροποποιήσεις του 2022 «Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις με ρήτρα»

Οι νέες τροποποιήσεις διευκρινίζουν ότι εάν το δικαίωμα αναβολής διακανονισμού υπόκειται στη συμμόρφωση της οικονομικής οντότητας με καθορισμένους όρους (ρήτρες), αυτή η τροποποίηση θα ισχύει μόνο για συνθήκες που υφίστανται όταν η συμμόρφωση εξετάζεται κατά ή πριν από την ημερομηνία αναφοράς. Επιπρόσθετα, οι τροποποιήσεις αποσκοπούν στη βελτίωση των πληροφοριών που παρέχει μια οικονομική οντότητα όταν το δικαίωμά της να αναβάλλει τον διακανονισμό μιας υποχρέωσης υπόκειται σε συμμόρφωση με ρήτρες εντός δώδεκα μηνών από την περίοδο αναφοράς.

Οι τροποποιήσεις δεν είχαν επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 7 Κατάσταση ταμειακών ροών και στο ΔΠΧΑ 7 Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις: Χρηματοδοτικές ρυθμίσεις προμηθευτών

Οι τροποποιήσεις απαιτούν από τις εταιρείες να γνωστοποιούν πληροφορίες σχετικά με τις Χρηματοδοτικές Ρυθμίσεις τους με Προμηθευτές (Supplier Finance Arrangements), όπως όρους και

προϋποθέσεις, λογιστική αξία των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων που αποτελούν μέρος τέτοιων συμφωνιών, εύρος ημερομηνιών λήξης πληρωμών και πληροφορίες κινδύνου ρευστότητας.

Οι τροποποιήσεις δεν είχαν επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 16 Μισθώσεις: Μισθωτική υποχρέωση σε σύμβαση πώλησης και επαναμίσθωσης

Στις 22 Σεπτεμβρίου 2022 το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΣΔΛΠ) εξέδωσε τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 16 αναφορικά με την μεταγενέστερη επιμέτρηση μισθωτικών υποχρεώσεων που προκύπτουν από συμβάσεις πώλησης και επαναμίσθωσης όταν υφίστανται κυμαινόμενα μισθώματα που δεν εξαρτώνται από ένα δείκτη ή επιτόκιο.

Οι τροποποιήσεις δεν είχαν επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

2.2.2 Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικά για μεταγενέστερες περιόδους που δεν έχουν εφαρμοστεί νωρίτερα από την Εταιρεία

Οι παρακάτω τροποποιήσεις προτύπων έχουν εκδοθεί, σχετίζονται με τη δραστηριότητα της Εταιρείας, αλλά είναι υποχρεωτικές σε μεταγενέστερες περιόδους. Η Εταιρεία δεν έχει εφαρμόσει νωρίτερα τις κατωτέρω τροποποιήσεις. Η φύση και η επίπτωση κάθε νέας τροποποίησης, που σχετίζεται με τη δραστηριότητα της Εταιρείας, περιγράφεται παρακάτω.

Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 21 Οι επιδράσεις μεταβολών των τιμών συναλλάγματος: Αδυναμία ανταλλαξιμότητας

Οι τροποποιήσεις θα απαιτήσουν από τις εταιρείες να εφαρμόζουν μια συνεπή (consistent) προσέγγιση στην αξιολόγηση του κατά πόσον ένα νόμισμα μπορεί να ανταλλάσσεται με άλλο νόμισμα (ελλείπει ανταλλαξιμότητας μεταξύ των νομισμάτων) και, όταν δεν μπορεί, στο να καθορίσουν τη συναλλαγματική ισοτιμία που θα χρησιμοποιηθεί και των γνωστοποιήσεων που πρέπει να παρέχουν. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται σε ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την 1η Ιανουαρίου 2025 και δεν αναμένεται να έχουν επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 9 Χρηματοοικονομικά Μέσα και στο ΔΠΧΑ 7 Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις: Τροποποιήσεις στην Ταξινόμηση και Επιμέτρηση των Χρηματοοικονομικών Μέσων

Οι τροποποιήσεις που εκδόθηκαν το Μάιο του 2024:

- 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,
- 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),
- 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
- επικαιροποιούν τις γνωστοποιήσεις για συμμετοχικούς τίτλους που επιμετρώνται στην εύλογη αξία μέσω λοιπών συνολικών εισοδημάτων.

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.

Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται σε ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την 1η Ιανουαρίου 2026, δεν έχουν ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και δεν αναμένεται να έχουν επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

ΔΠΧΑ 18 Παρουσίαση και Γνωστοποίηση στις Οικονομικές Καταστάσεις

Τον Απρίλιο του 2024 το ΣΔΛΠ εξέδωσε το ΔΠΧΑ 18 Παρουσίαση και Γνωστοποίηση στις Οικονομικές Καταστάσεις το οποίο αντικαθιστά το ΔΛΠ 1 Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων. Το ΔΠΧΑ 18 θα βελτιώσει την ποιότητα της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης απαιτώντας καθορισμένα επιμέρους σύνολα στην κατάσταση αποτελεσμάτων, γνωστοποιήσεις σχετικά με τα μέτρα απόδοσης που καθορίζονται από τη διοίκηση και προσθέτοντας νέες αρχές για τη συγκέντρωση ή την ανάλυση της πληροφόρησης. Το ΔΠΧΑ 18 έχει ημερομηνία έναρξης ισχύος την 1η Ιανουαρίου 2027 και δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η Εταιρεία μελετά την επίδραση του νέου Προτύπου στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

Ετήσιες Βελτιώσεις στα ΔΠΧΑ -Τόμος 11

Στις 18 Ιουλίου 2024 το ΣΔΛΠ εξέδωσε περιορισμένες τροποποιήσεις στα ΔΠΧΑ και στις οδηγίες εφαρμογής τους. Αυτές οι τροποποιήσεις, που δημοσιεύθηκαν σε ένα ενιαίο έγγραφο ως «Ετήσιες Βελτιώσεις στα ΔΠΧΑ -Τόμος 11», περιλαμβάνουν διευκρινίσεις, απλουστεύσεις, διορθώσεις και αλλαγές που στοχεύουν στη βελτίωση της συνέπειας πολλών ΔΠΧΑ.

- ΔΠΧΑ 1 «Πρώτη εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς»

Λογιστική αντιστάθμισης από έναν υιοθετούντα για πρώτη φορά: Η τροποποίηση αντιμετωπίζει μια πιθανή σύγχυση που προκύπτει από μια ασυνέπεια μεταξύ της διατύπωσης στο ΔΠΧΑ 1 και των απαιτήσεων για τη λογιστική αντιστάθμιση στο ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα».

- ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις» και η συνοδευτική «Καθοδήγηση για την εφαρμογή του ΔΠΧΑ 7»

Κέρδος ή ζημία από αποαναγνώριση: Η τροποποίηση ενημερώνει τη φράση που χρησιμοποιείται για τις «μη παρατηρήσιμες εισροές» στο ΔΠΧΑ 7 ώστε να είναι συνεπής με το ΔΠΧΑ 13 «Επιμέτρηση εύλογης αξίας» και περιλαμβάνει αναφορές στο ΔΠΧΑ 13.

Γνωστοποίηση αναβαλλόμενης διαφοράς μεταξύ εύλογης αξίας και τιμής συναλλαγής: Η τροποποίηση αντιμετωπίζει μια ασυνέπεια στη διατύπωση μεταξύ του ΔΠΧΑ 7 και της συνοδευτικής οδηγίας εφαρμογής, καθώς και ασυνέπειες της τελευταίας με τις έννοιες και την ορολογία που χρησιμοποιούνται στο ΔΠΧΑ 9 και ΔΠΧΑ 13.

Εισαγωγή και γνωστοποιήσεις πιστωτικού κινδύνου: Η τροποποίηση αντιμετωπίζει μια πιθανή σύγχυση, διευκρινίζοντας στην εισαγωγική ενότητα, ότι η καθοδήγηση δεν απεικονίζει απαραίτητα όλες τις απαιτήσεις των αναφερόμενων παραγράφων του ΔΠΧΑ 7. Επίσης, απλοποιεί την εξήγηση για το ποια στοιχεία των απαιτήσεων των ΔΠΧΑ δεν απεικονίζονται στο παράδειγμα πιστωτικού κινδύνου στην παράγραφο IG20B.

- ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα»

Αποαναγνώριση υποχρεώσεων από μίσθωση: Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι, όταν ένας μισθωτής έχει διαπιστώσει ότι μια υποχρέωση μίσθωσης έχει διαγραφεί σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 9, ο μισθωτής υποχρεούται να εφαρμόσει την παράγραφο 3.3.3 και να αναγνωρίσει οποιοδήποτε προκύπτει κέρδος ή ζημία στα αποτελέσματα.

Τιμή συναλλαγής: Η τροποποίηση αντιμετωπίζει μια πιθανή σύγχυση που προκύπτει από μια αναφορά στο Παράρτημα Α του ΔΠΧΑ 9 και στον ορισμό της «τιμής συναλλαγής» στο ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από συμβάσεις με πελάτες» ενώ ο όρος «τιμή συναλλαγής» χρησιμοποιείται σε συγκεκριμένες παραγράφους του ΔΠΧΑ 9 με μία έννοια που δεν είναι απαραίτητα συνεπής με τον ορισμό αυτού του όρου στο ΔΠΧΑ 15.

- ΔΠΧΑ 10 «Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις»

Προσδιορισμός του «εκ των πραγμάτων εντολοδόχου» (de facto agent): Η τροποποίηση αντιμετωπίζει μια ασυνέπεια μεταξύ των παραγράφων B73 και B74 του ΔΠΧΑ 10, σχετικά με το πώς ένας επενδυτής προσδιορίζει εάν ένα άλλο μέρος ενεργεί για λογαριασμό του. Η τροποποίηση εξασφαλίζει ότι η γλώσσα είναι συνεπής και στις δύο παραγράφους.

- ΔΛΠ 7 «Κατάσταση Ταμειακών Ροών»

Μέθοδος κόστους: Η τροποποίηση αντικαθιστά τον όρο «μέθοδος κόστους» με τον όρο «στο κόστος» καθώς ο όρος δεν ορίζεται πλέον στα ΔΠΧΑ.

Οι τροποποιήσεις ισχύουν για ετήσιες περιόδους αναφοράς που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2026 δεν έχουν ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και δεν αναμένεται να έχουν επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Λοιπές τροποποιήσεις

Οι κατωτέρω τροποποιήσεις και νέα πρότυπα που είναι υποχρεωτικής εφαρμογής σε μεταγενέστερες περιόδους δεν έχουν σχέση με τη δραστηριότητα της Εταιρείας και δεν θα έχουν επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις:

- ΔΠΧΑ 19 Θυγατρικές χωρίς Δημόσια Διαπραγμάτευση: Γνωστοποιήσεις (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2027).
- Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 9 Χρηματοοικονομικά Μέσα και στο ΔΠΧΑ 7 Χρηματοοικονομικά μέσα: Συμβάσεις που αναφέρονται στην ηλεκτρική ενέργεια που εξαρτάται από τη φύση (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2026).

3. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών

3.1 Χρηματοοικονομικά μέσα

α. Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

i. Αρχική αναγνώριση και παύση αναγνώρισης

Η Εταιρεία αναγνωρίζει ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο όταν καθίσταται ένας εκ των συμβαλλομένων του χρηματοοικονομικού μέσου.

Ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο διαγράφεται όταν εκπνεύσουν τα συμβατικά δικαιώματα επί των ταμειακών ροών του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου ή το χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο μεταβιβαστεί και η μεταβίβαση πληροί τους όρους για διαγραφή.

ii. Ταξινόμηση και επιμέτρηση

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις κατά την αρχική αναγνώριση, επιμετρώνται στην εύλογη αξία τους (που συνήθως είναι η τιμή της συναλλαγής, ήτοι η εύλογη αξία του δοθέντος ή ληφθέντος ανταλλάγματος) πλέον του κόστους συναλλαγής που αποδίδεται άμεσα στην απόκτηση ή την έκδοση τους, εκτός εάν πρόκειται για χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία ή χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις που επιμετρώνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων όπου τα κόστη συναλλαγής, έκδοσης κλπ., βαρύνουν τα αποτελέσματα.

Ο εμπορικές απαιτήσεις που δεν περιλαμβάνουν ένα σημαντικό σκέλος χρηματοδότησης επιμετρώνται στην τιμή συναλλαγής.

Για σκοπούς μεταγενέστερης επιμέτρησης τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία ταξινομούνται σύμφωνα με το επιχειρηματικό μοντέλο της οικονομικής οντότητας σχετικά με τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και των συμβατικών ταμειακών ροών τους.

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία ταξινομούνται σε μία από τις κατωτέρω τρεις κατηγορίες, το οποίο και καθορίζει την μεταγενέστερη επιμέτρηση τους:

- Στο αναπόσβεστο κόστος (Amortised cost),
- στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων (Fair value through OCI) και
- στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων (Fair value through profit or loss).

Ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο επιμετράται στο αναπόσβεστο κόστος (Amortised cost) όταν ισχύουν και οι δύο ακόλουθες συνθήκες:

- το περιουσιακό στοιχείο κατέχεται με σκοπό τη διακράτηση του και την είσπραξη των συμβατικών ταμειακών ροών που ενσωματώνει και

- οι συμβατικοί όροι του περιουσιακού στοιχείου οδηγούν, σε συγκεκριμένες ημερομηνίες, σε ταμειακές ροές που είναι αποκλειστικά και μόνο πληρωμές κεφαλαίου και τόκων επί του υπολοίπου του κεφαλαίου (Solely Payments of Principle and Interest – SPPI).

Ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο επιμετράται στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων όταν ισχύουν και οι δύο ακόλουθες συνθήκες:

- το περιουσιακό στοιχείο κατέχεται με σκοπό τόσο την είσπραξη των συμβατικών ταμειακών ροών που ενσωματώνει όσο και την πώληση του και
- οι συμβατικοί όροι του περιουσιακού στοιχείου οδηγούν, σε συγκεκριμένες ημερομηνίες, σε ταμειακές ροές που είναι αποκλειστικά και μόνο πληρωμές κεφαλαίου και τόκων επί του υπολοίπου του κεφαλαίου.

Ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο επιμετράται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων όταν δεν ταξινομείται στις δύο προηγούμενες κατηγορίες. Ωστόσο, κατά την αρχική αναγνώριση μια οικονομική οντότητα μπορεί να επιλέξει αμετάκλητα για συγκεκριμένες επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους, οι οποίοι διαφορετικά θα επιμετρούνταν στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, να παρουσιάζει στα λοιπά συνολικά εισοδήματα μεταγενέστερες μεταβολές στην εύλογη αξία.

Δίνεται επίσης η δυνατότητα, κατά την αρχική αναγνώριση, η οικονομική οντότητα να προσδιορίσει αμετάκλητα ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ως επιμετρούμενο στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων εάν με τον τρόπο αυτό απαλείφει ή μειώνει αισθητά μια ανακολουθία στην επιμέτρηση ή την αναγνώριση (ορισμένες φορές αναφερόμενη ως «λογιστική αναντιστοιχία») που διαφορετικά θα απέρρεε από την επιμέτρηση περιουσιακών στοιχείων ή υποχρεώσεων ή από την αναγνώριση των κερδών και ζημιών επί αυτών σε διαφορετικές βάσεις.

Η οικονομική οντότητα ανακατατάσσει χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία όταν τροποποιεί το επιχειρηματικό μοντέλο που εφαρμόζει για τη διαχείριση τους.

Το επιχειρηματικό μοντέλο της οικονομικής οντότητας, αναφέρεται στον τρόπο με τον οποίο η οικονομική οντότητα διαχειρίζεται τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία της για να δημιουργεί ταμειακές ροές (οι ταμειακές ροές μπορεί να απορρέουν από την είσπραξη συμβατικών ταμειακών ροών, την πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων ή και από τα δύο) και καθορίζεται από τα βασικά διοικητικά στελέχη της οικονομικής οντότητας.

Το μεγαλύτερο μέρος του χαρτοφυλακίου των χρεωστικών τίτλων (Ομολογιακά δάνεια) που έχει επενδύσει η Εταιρεία κατέχεται με σκοπό τη διακράτηση του και την είσπραξη των συμβατικών ταμειακών ροών που ενσωματώνει και οι συμβατικοί όροι των χρεωστικών τίτλων οδηγούν, σε συγκεκριμένες ημερομηνίες, σε ταμειακές ροές που είναι αποκλειστικά και μόνο πληρωμές κεφαλαίου και τόκων επί του υπολοίπου του κεφαλαίου. Αυτοί οι χρεωστικοί τίτλοι επιμετρώνται στο Αναπόσβεστο κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

Χρεωστικοί τίτλοι (Ομολογιακά δάνεια) που οι συμβατικοί τους όροι δεν οδηγούν σε ταμειακές ροές που είναι αποκλειστικά και μόνο πληρωμές κεφαλαίου και τόκων επί του υπολοίπου του κεφαλαίου αλλά έχουν και άλλα χαρακτηριστικά (όπως είναι χαρακτηριστικά συμμετοχής στα κέρδη) επιμετρώνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.

Οι Απαιτήσεις από πελάτες επιμετρώνται επίσης στο Αναπόσβεστο κόστος.

Η Εταιρεία, δεν κατέχει χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που να επιμετρώνται στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων.

iii. Απομείωση

Η Εταιρεία αναγνωρίζει προβλέψεις απομείωσης για αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές για τα Ομολογιακά δάνεια που έχει στο χαρτοφυλάκιο της και αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος.

Ως αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές ή ΑΠΖ (Expected Credit Losses ή ECL), ορίζονται οι ζημιές που προκύπτουν από όλα τα γεγονότα πιστωτικής αθέτησης σταθμισμένες βάσει των πιθανοτήτων πιστωτικής αθέτησης. Οι ΑΠΖ υπολογίζονται σύμφωνα με το παρακάτω τύπο:

$$ECL=PD*LGD*EAD$$

όπου:

ECL = Αναμενόμενες Πιστωτικές Ζημιές

PD = Η πιθανότητα αθέτησης

LGD = Ποσοστό ζημίας σε περίπτωση αθέτησης

EAD = Το συνολικό ποσό της πιστωτικής έκθεσης

Στα ανωτέρω δεν δίνεται ιδιαίτερη χρονική διάσταση λόγω της βραχυπρόθεσμης λήξης των Ομολογιακών δανείων που επενδύει η Εταιρεία.

Για τα Ομολογιακά δάνεια η Εταιρεία υπολογίζει τις αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές εξατομικευμένα για κάθε εκδότη.

Αναλυτικότερα σύμφωνα με το εσωτερικό μοντέλο επιμέτρησης των αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών που έχει αναπτύξει η Εταιρεία, η πιθανότητα αθέτησης (PD) υπολογίζεται λαμβάνοντας υπόψη το Z-score (μοντέλο Edward Altman) του κάθε εκδότη ομολογιακού δανείου το οποίο αντιστοιχίζεται σε κλίμακιο βαθμίδας πιστοληπτικής αξιολόγησης που βασίζεται σε κλίμακα αξιολόγησης της ICAP Group.

Το συνολικό ποσό πιστωτικής έκθεσης (EAD), ήτοι το υπόλοιπο του δανείου την ημερομηνία ισολογισμού, μειώνεται από το ύψος των εξασφαλίσεων που έχει λάβει η Εταιρεία για κάθε εκδότη (εκχωρημένες απαιτήσεις και χρηματικά διαθέσιμα).

Ως ποσοστό ζημίας σε περίπτωση αθέτησης (LGD) λαμβάνεται το 50% της καθαρής πιστωτικής έκθεσης.

Όλες οι ανωτέρω παράμετροι επανεκτιμώνται σε κάθε ημερομηνία αναφοράς.

Για Ομολογιακά δάνεια που ο πιστωτικός κίνδυνος δεν έχει αυξηθεί σημαντικά από την αρχική αναγνώριση, η Εταιρεία επιμετρά την πρόβλεψη ζημίας σε ποσό ίσο με τις αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές δωδεκαμήνου. Σε κάθε ημερομηνία αναφοράς, η Εταιρεία επιμετρά την πρόβλεψη ζημίας σε ποσό ίσο με τις αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές καθ' όλη τη διάρκεια ζωής εάν ο πιστωτικός κίνδυνος του χρηματοοικονομικού μέσου έχει αυξηθεί σημαντικά από την αρχική αναγνώριση. Στα ομολογιακά δάνεια με βραχυπρόθεσμη λήξη (όπως είναι και τα περισσότερα ομολογιακά δάνεια στα οποία έχει επενδύσει η Εταιρεία) οι αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές δωδεκαμήνου ταυτίζονται με τις αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές καθ' όλη τη διάρκεια ζωής.

Η Εταιρεία έχει υιοθετήσει την προσέγγιση τριών σταδίων του ΔΠΧΑ 9 *Χρηματοοικονομικά μέσα*:

Στάδιο 1 – Όταν δεν έχει σημειωθεί σημαντική αύξηση του πιστωτικού κινδύνου από την αρχική αναγνώριση ενός χρηματοοικονομικού μέσου, αναγνωρίζεται ένα ποσό ίσο με τις αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές δωδεκαμήνου. Οι αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές δωδεκαμήνου είναι το μέρος των αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών καθ' όλη τη διάρκεια ζωής που αντιπροσωπεύει τις αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές που προκύπτουν από γεγονότα αθέτησης επί ενός χρηματοοικονομικού μέσου τα οποία είναι πιθανά εντός των 12 μηνών μετά την ημερομηνία αναφοράς. Μη πιστωτικά απομειωμένα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού, αγορασμένα ή κατά την αρχική τους αναγνώριση, καθώς και αναγνωρισμένα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού μετά από ουσιωδώς σημαντική τροποποίηση που έχει λογιστικοποιηθεί ως αποαναγνώριση, ταξινομούνται αρχικώς στο Στάδιο 1.

Στάδιο 2 – Όταν σε ένα χρηματοοικονομικό μέσο επέλθει σημαντική αύξηση του πιστωτικού κινδύνου μετά την αρχική του αναγνώριση, αλλά δε θεωρείται ότι βρίσκεται σε κατάσταση αθέτησης, περιλαμβάνεται στο Στάδιο 2. Αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές καθ' όλη τη διάρκεια ζωής είναι οι αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές που προκύπτουν από όλα τα πιθανά γεγονότα αθέτησης καθ' όλη την αναμενόμενη διάρκεια ζωής ενός χρηματοοικονομικού μέσου.

Στάδιο 3 – Στο παρόν Στάδιο περιλαμβάνονται τα χρηματοοικονομικά μέσα που θεωρούνται ότι έχουν υποστεί γεγονός αθέτησης και θεωρούνται πιστωτικά απομειωμένα (credit-impaired). Όπως και στο Στάδιο 2, η πρόβλεψη για τις πιστωτικές ζημιές αντικατοπτρίζει τις αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές καθ' όλη τη διάρκεια ζωής του χρηματοοικονομικού μέσου.

Για τις εμπορικές απαιτήσεις από Πελάτες, η Εταιρεία εφαρμόζει την απλοποιημένη προσέγγιση του προτύπου και υπολογίζει τις αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές με βάση τις αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές για όλη τη διάρκεια ζωής των στοιχείων αυτών.

β. Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

i. Αρχική αναγνώριση και παύση αναγνώρισης

Η οικονομική οντότητα αναγνωρίζει μια χρηματοοικονομική υποχρέωση στην κατάσταση οικονομικής θέσης της όταν, και μόνον όταν, η οικονομική οντότητα καθίσταται συμβαλλόμενος του χρηματοοικονομικού μέσου.

Όλες οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία τους και, στην περίπτωση των δανείων καθαρά από τα άμεσα έξοδα της συναλλαγής.

Μια χρηματοοικονομική υποχρέωση διαγράφεται από την κατάσταση οικονομικής θέσης όταν εξοφλείται.

Ουσιώδης τροποποίηση των όρων υφιστάμενης χρηματοοικονομικής υποχρέωσης (διαφορά τουλάχιστον 10% σε παρούσα αξία με το αρχικό επιτόκιο) αντιμετωπίζεται λογιστικά ως εξόφληση της αρχικής χρηματοοικονομικής υποχρέωσης και αναγνώριση νέας χρηματοοικονομικής υποχρέωσης. Η όποια διαφορά καταχωρίζεται στα αποτελέσματα.

ii. Ταξινόμηση και επιμέτρηση

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις ταξινομούνται, κατά την αρχική αναγνώριση, ως χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις που αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος ή χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της Εταιρείας περιλαμβάνουν τις εμπορικές υποχρεώσεις και τα ομολογιακά δάνεια που έχει εκδώσει (σημ. 12).

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της Εταιρείας αποτιμώνται μεταγενέστερα στο αναπόσβεστο κόστος με τη χρήση του πραγματικού επιτοκίου. Η Εταιρεία δεν έχει αναλάβει υποχρεώσεις που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.

γ. Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις συμψηφίζονται και το καθαρό ποσό παρουσιάζεται στον ισολογισμό, όταν υπάρχει νομικό δικαίωμα συμψηφισμού των ποσών που αναγνωρίστηκαν και παράλληλα υπάρχει η πρόθεση να γίνει διακανονισμός σε καθαρή βάση, ή η απόκτηση του περιουσιακού στοιχείου και ο διακανονισμός της υποχρέωσης να γίνουν ταυτόχρονα.

3.2 Λοιπές Απαιτήσεις

Οι Λοιπές Απαιτήσεις αναγνωρίζονται στο κόστος και μεταγενέστερα της αρχικής καταχώρησης εμφανίζονται στην αναπόσβεστη αξία τους.

3.3 Αποθέματα

Τα αποθέματα αποτιμώνται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ κόστους κτήσεως και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Το κόστος των αποθεμάτων περιλαμβάνει όλες τις δαπάνες αγοράς και μεταποίησης και τις λοιπές δαπάνες που πραγματοποιήθηκαν για να φθάσουν τα αποθέματα στην παρούσα θέση και κατάσταση. Το κόστος των αποθεμάτων προσδιορίζεται με τη μέθοδο του εξατομικευμένου κόστους. Καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία είναι η εκτιμώμενη τιμή πώλησης κατά τη συνήθη ροή των δραστηριοτήτων της Εταιρείας, μείον το εκτιμώμενο κόστος ολοκλήρωσης και το εκτιμώμενο κόστος που είναι αναγκαίο για να πραγματοποιηθεί η πώληση. Η υποτίμηση των αποθεμάτων στην καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία και όλες οι ζημιές των αποθεμάτων αναγνωρίζονται στα έξοδα της περιόδου κατά την οποία προέκυψε η υποτίμηση ή η ζημία.

3.4 Ταμειακά διαθέσιμα και Ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιλαμβάνουν τα μετρητά, τις καταθέσεις όψεως και τις βραχυπρόθεσμες μέχρι 3 μήνες επενδύσεις άμεσα ρευστοποιήσιμες και χαμηλού ρίσκου. Τα στοιχεία των διαθεσίμων και ταμειακών ισοδυνάμων έχουν αμελητέο κίνδυνο μεταβολής στην αξία.

3.5 Μισθώσεις

Η Εταιρεία ως μισθωτής

Δικαίωμα χρήσης περιουσιακών στοιχείων

Η Εταιρεία αναγνωρίζει δικαίωμα χρήσης περιουσιακών στοιχείων στην έναρξη της μίσθωσης (την ημερομηνία που το περιουσιακό στοιχείο είναι διαθέσιμο προς χρήση). Τα δικαιώματα χρήσης επιμετρούνται στο κόστος τους, μειωμένα κατά τη συσσωρευμένη απόσβεση και την απομείωση της αξίας τους, προσαρμοσμένα κατά τυχόν επαναεπιμετρήσεις της υποχρέωσης της μίσθωσης. Τα δικαιώματα χρήσης περιουσιακών στοιχείων υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους.

Τα δικαιώματα χρήσης περιουσιακών στοιχείων παρουσιάζονται ξεχωριστά ως κονδύλι στον ισολογισμό.

Υποχρεώσεις μισθώσεων

Κατά την έναρξη της μίσθωσης η Εταιρεία αναγνωρίζει υποχρεώσεις μισθώσεων ίσες με την παρούσα αξία των μισθωμάτων κατά τη συνολική διάρκεια της σύμβασης μίσθωσης.

Για να υπολογίσει την παρούσα αξία των πληρωμών, η Εταιρεία χρησιμοποιεί το επιτόκιο δανεισμού της κατά την ημερομηνία έναρξης της μίσθωσης, εάν το τεκμαρτό επιτόκιο της μίσθωσης δεν μπορεί να προσδιοριστεί. Μεταγενέστερα της έναρξης της μίσθωσης το ποσό των υποχρεώσεων μισθώσεων προσαυξάνεται με έξοδα τόκων και μειώνεται με τις πληρωμές μισθωμάτων που πραγματοποιούνται. Επιπλέον, η λογιστική αξία των υποχρεώσεων μισθώσεων επαναεπιμετράται εάν υπάρξει τροποποίηση της σύμβασης, η οποιαδήποτε αλλαγή στη διάρκεια της μίσθωσης, στα σταθερά μισθώματα ή στην αξιολόγηση αγοράς του περιουσιακού στοιχείου.

Για τις βραχυπρόθεσμες μισθώσεις και τις μισθώσεις στις οποίες το υποκείμενο περιουσιακό στοιχείο έχει χαμηλή αξία, τα μισθώματα των εν λόγω μισθώσεων αναγνωρίζονται ως έξοδα με την σταθερή μέθοδο, σύμφωνα με τις εξαιρέσεις που προσφέρει το ΔΠΧΑ 16.

Η Εταιρεία δεν διαχωρίζει τα μη μισθωτικά στοιχεία (non-lease components) από τα μισθωτικά στοιχεία (lease components) και αντιμετωπίζει λογιστικά κάθε μισθωτικό και συνδεδεμένο μη μισθωτικό στοιχείο ως ενιαίο μισθωτικό στοιχείο.

Εταιρεία έχει συνάψει σύμβαση μίσθωσης χώρου γραφείων 9 τ.μ. από την Διαχειρίστρια εταιρεία, ως καταστατική έδρα. Λόγω του πολύ μικρού τιμήματος της μίσθωσης δεν έχουν αναγνωριστεί το αντίστοιχο Δικαίωμα χρήσης και χρηματοοικονομική υποχρέωση. Το δε μίσθωμα αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσεως με τη σταθερή μέθοδο.

3.6 Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο περιλαμβάνει τις κοινές μετοχές της Εταιρείας. Οι κοινές μετοχές περιλαμβάνονται στα ίδια κεφάλαια.

Άμεσα έξοδα για την έκδοση μετοχών, εμφανίζονται μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος, σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης.

Το κόστος κτήσεως ιδίων μετοχών εμφανίζεται αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας, έως ότου οι ίδιες μετοχές πουληθούν ή ακυρωθούν. Κάθε κέρδος ή ζημιά από πώληση ιδίων μετοχών καθαρό από άμεσα για τη συναλλαγή έξοδα και φόρους, περιλαμβάνεται ως αποθεματικό στα ίδια κεφάλαια.

3.7 Τρέχων και αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος

Η φορολογία της χρήσης περιλαμβάνει τρέχοντα φόρο και αναβαλλόμενο φόρο. Η φορολογία αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα εκτός εάν αφορά στοιχεία που αναγνωρίζονται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα ή απευθείας στη καθαρή θέση. Σε αυτή την περίπτωση, ο φόρος επίσης αναγνωρίζεται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα ή απευθείας στη καθαρή θέση αντίστοιχα.

Τρέχων φόρος

Ο τρέχων φόρος εισοδήματος στην Ελλάδα υπολογίζεται βάσει του φορολογικού ισολογισμού σύμφωνα με τους φορολογικούς νόμους που ισχύουν στη Ελλάδα. Η δαπάνη για τρέχοντα φόρο εισοδήματος περιλαμβάνει τον φόρο εισοδήματος που προκύπτει βάσει των κερδών όπως αναμορφώνονται στην φορολογική δήλωση και υπολογίζεται σύμφωνα με τους θεσμοθετημένους ή ουσιαστικά θεσμοθετημένους φορολογικούς συντελεστές

Σύμφωνα με το άρθρο 8 του Ν. 2367/1995 *Νέοι χρηματοπιστωτικοί θεσμοί και άλλες διατάξεις*, αντικείμενο του φόρου εισοδήματος (20%) στις Εταιρείες Κεφαλαίων Επιχειρηματικών Συμμετοχών (Ε.Κ.Ε.Σ.) είναι τα μερίσματα που διανέμονται. Η Εταιρεία αναγνωρίζει το φόρο εισοδήματος των διανεμόμενων μερισμάτων στα αποτελέσματα χρήσεως.

Αναβαλλόμενος φόρος

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προσδιορίζεται με τη μέθοδο της υποχρέωσης που προκύπτει από τις προσωρινές διαφορές μεταξύ της φορολογικής βάσης και της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος δε λογίζεται εάν προκύπτει από την αρχική αναγνώριση στοιχείου ενεργητικού ή παθητικού σε συναλλαγή, εκτός επιχειρηματικής συνένωσης, η οποία όταν έγινε η συναλλαγή δεν επηρέασε ούτε το λογιστικό ούτε το φορολογικό κέρδος ή ζημία.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται κατά την έκταση στην οποία θα υπάρξει μελλοντικό φορολογητέο κέρδος για την χρησιμοποίηση της προσωρινής διαφοράς που δημιουργεί την αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση.

Ο αναβαλλόμενος φόρος προσδιορίζεται λαμβάνοντας υπόψη τους φορολογικούς συντελεστές (και φορολογικούς νόμους) που ισχύουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού και αναμένεται να είναι σε ισχύ όταν η αναβαλλόμενη απαίτηση θα πραγματοποιηθεί ή η αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση θα τακτοποιηθεί.

Για την Εταιρεία δεν έχει προκύψει αναβαλλόμενος φόρος κατά τη διάρκεια της τρέχουσας και της προηγούμενης χρήσης.

3.8 Παροχές στο προσωπικό

(α) Βραχυπρόθεσμες παροχές

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς το προσωπικό σε χρήμα και σε είδος, καταχωρούνται ως έξοδο όταν καθίστανται δουλευμένες.

Η Εταιρεία κατά την 31/12/2024 είχε ένα άτομο προσωπικό (σημ. 15).

(β) Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία

Οι παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία περιλαμβάνουν τόσο προγράμματα καθορισμένων εισφορών (κρατικά προγράμματα) όσο και προγράμματα καθορισμένων παροχών.

Το δεδουλευμένο κόστος των προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών καταχωρείται ως έξοδο στην περίοδο που αφορά.

Οι υποχρεώσεις που απορρέουν από προγράμματα καθορισμένων παροχών στο προσωπικό υπολογίζονται στην προεξοφλημένη αξία των μελλοντικών παροχών προς το προσωπικό που έχουν καταστεί δεδουλευμένες κατά την ημερομηνία ισολογισμού. Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με τη χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδας (projected unit credit method).

Τα αναλογιστικά κέρδη και ζημίες που προκύπτουν από εμπειρικές προσαρμογές και από μεταβολές στις αναλογιστικές παραδοχές αναγνωρίζονται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα στην περίοδο που προκύπτουν.

Το κόστος προϋπηρεσίας αναγνωρίζεται άμεσα στα αποτελέσματα.

3.9 Προβλέψεις

Οι προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν:

- Υπάρχει μία παρούσα νομική ή τεκμαιρόμενη δέσμευση ως αποτέλεσμα παρελθοντικών γεγονότων
- Είναι πιθανόν ότι θα απαιτηθεί εκροή πόρων για το διακανονισμό της δέσμευσης
- Το απαιτούμενο ποσό μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα.

Όταν η επίδραση της διαχρονικής αξίας του χρήματος είναι ουσιώδης, το ποσό της πρόβλεψης είναι η παρούσα αξία της δαπάνης που αναμένεται να απαιτηθεί για το διακανονισμό της δέσμευσης. Το επιτόκιο προεξόφλησης θα είναι ένα προ φόρου επιτόκιο που αντανακλά τις τρέχουσες εκτιμήσεις της αγοράς για τη διαχρονική αξία του χρήματος και τους συναφείς με την υποχρέωση κινδύνους.

3.10 Αναγνώριση εσόδων

Τα έσοδα καταχωρούνται στο βαθμό που το οικονομικό όφελος αναμένεται να εισρεύσει στην Εταιρεία και το ύψος του μπορεί να μετρηθεί αξιόπιστα. Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:

(α) Έσοδα από τόκους

Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

(β) Έσοδα από συμβάσεις με πελάτες

Έσοδα από προμήθειες

Τα έσοδα από συμβάσεις με πελάτες της Εταιρείας αφορούν τα έσοδα προμηθειών που εισπράττει από τους πελάτες της, εκδότες Ομολογιακών δανείων στα οποία επενδύει.

i. Έσοδα προμηθειών που αφορούν την παρακολούθηση των Ομολογιακών δανείων

Έσοδα προμηθειών που τιμολογεί και εισπράττει η Εταιρεία από τον εκδότη του Ομολογιακού δανείου αμέσως μετά την εκταμίευση του και αφορούν την παρακολούθηση της ποιότητας και ποσότητας των εξασφαλίσεων του Ομολογιακού δανείου και εν γένει τη διαχείριση του μέχρι τη λήξη του, αναγνωρίζονται στα έσοδα της Εταιρείας καθόλη τη διάρκεια του Ομολογιακού δανείου με τη σταθερή μέθοδο.

Η Εταιρεία θεωρεί τις αμοιβές αυτές ως αμοιβές που χρεώνονται για την εξυπηρέτηση του δανείου (servicing fees), και τις αποσβένει με τη σταθερή μέθοδο καθόλη τη διάρκεια του δανείου (ως υποχρέωση εκτέλεσης που ικανοποιείται σε βάθος χρόνου, ήτοι τη διάρκεια του εκάστοτε δανείου).

ii. Έσοδα προμηθειών για λοιπές υπηρεσίες προς τους εκδότες των Ομολογιακών δανείων

Έσοδα προμηθειών που τιμολογεί και εισπράττει η Εταιρεία από τον πελάτη-εκδότη του Ομολογιακού δανείου για νομικές ή λοιπές υπηρεσίες. Η Εταιρεία θεωρεί ότι τα εν λόγω έσοδα αφορούν μια υποχρέωση εκτέλεσης που εκπληρώνεται σε δεδομένη χρονική στιγμή (την ημερομηνία τιμολόγησης στον πελάτη-εκδότη).

iii. Έσοδα προμηθειών δημιουργίας (origination fees) των Ομολογιακών δανείων

Έσοδα προμηθειών που τιμολογεί και εισπράττει η Εταιρεία από τους πελάτες-εκδότες των Ομολογιακών δανείων που επιμετρώνται στην εύλογη αξία και αφορούν τη δημιουργία (origination fees) των εν λόγω χρηματοοικονομικών μέσων. Η Εταιρεία θεωρεί ότι τα εν λόγω έσοδα αφορούν μια υποχρέωση εκτέλεσης που εκπληρώνεται σε δεδομένη χρονική στιγμή (την ημερομηνία τιμολόγησης στον πελάτη-εκδότη).

Οι αμοιβές δημιουργίας (origination fees) για τα Ομολογιακά δάνεια που επιμετρώνται στο αναπόσβεστο κόστος αποτελούν αναπόσπαστο μέρος του πραγματικού επιτοκίου και αποσβένονται στη διάρκεια αυτών.

3.11 Έξοδα

Τα έξοδα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα σε δεδουλευμένη βάση.

3.12 Διανομή μερισμάτων

Διανομή μερίσματος αναγνωρίζεται ως υποχρέωση όταν η διανομή εγκρίνεται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων.

3.13 Στρογγυλοποιήσεις

Διαφορές που μπορεί να παρουσιάζονται μεταξύ των ποσών στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις και των αντίστοιχων ποσών στις σημειώσεις οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

4. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου από χρηματοοικονομικά μέσα

4.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Η διαχείριση των χρηματοοικονομικών κινδύνων είναι συνυφασμένη με την επιχειρηματική δραστηριότητα της Εταιρείας. Η Διοίκηση, έχοντας ως στόχο τη διατήρηση της σταθερότητας και της συνέχειας των δραστηριοτήτων, δίνει μεγάλη προτεραιότητα στον στόχο της εφαρμογής και συνεχούς βελτίωσης ενός αποτελεσματικού πλαισίου διαχείρισης κινδύνων για την ελαχιστοποίηση ενδεχόμενων αρνητικών επιπτώσεων στα οικονομικά αποτελέσματα της Εταιρείας.

Η Εταιρεία παρακολουθεί σε συστηματική βάση τους ακόλουθους κινδύνους που προκύπτουν από τη χρήση χρηματοοικονομικών μέσων: κίνδυνο αγοράς (που περιλαμβάνει επιτοκιακό, συναλλαγματικό κίνδυνο και κίνδυνο τιμής), πιστωτικό κίνδυνο, και κίνδυνο ρευστότητας.

Οι μορφές των χρηματοοικονομικών κινδύνων στους οποίους εκτίθεται η Εταιρεία αναλύονται κατωτέρω.

4.1.1 Κίνδυνος αγοράς

Κίνδυνος ταμειακών ροών και κίνδυνος μεταβολών εύλογης αξίας λόγω μεταβολών των επιτοκίων

Οι διακυμάνσεις στα ισχύοντα επιτόκια της αγοράς, δυνητικά μπορούν να επηρεάσουν τόσο τις ταμειακές ροές όσο και την εύλογη αξία των επενδύσεων. Ο κίνδυνος επιτοκίου όσον αφορά τις ταμειακές ροές συνίσταται στο ενδεχόμενο οι μελλοντικές ταμειακές ροές μίας επένδυσης να διακυμανθούν λόγω μεταβολών στα επιτόκια της αγοράς. Αντίστοιχα, ο κίνδυνος επιτοκίου όσον αφορά την εύλογη αξία συνίσταται στο ενδεχόμενο η εύλογη αξία μίας επένδυσης να διακυμανθεί λόγω μεταβολής στα επιτόκια της αγοράς. Τέτοιου είδους μεταβολές στα επιτόκια ενδέχεται να αυξήσουν ή να μειώσουν την απόδοση των επενδύσεων της Εταιρείας.

Η Εταιρεία δεν εκτίθεται σημαντικά στους ανωτέρω κινδύνους καθώς τα περισσότερα ομολογιακά δάνεια στα οποία έχει επενδύσει είναι σταθερού επιτοκίου. Επίσης οι ομολογίες που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων δεν είναι σημαντικής αξίας σε σχέση με το σύνολο του χαρτοφυλακίου.

Εάν τα επιτόκια για την τρέχουσα χρήση 2024 ήταν 100 μονάδες βάσης χαμηλότερα με όλες τις άλλες μεταβλητές να διατηρούνται σταθερές, τα κέρδη μετά φόρων για το έτος θα ήταν χαμηλότερα κατά ευρώ 45.104 (2023: 7.318 χαμηλότερα). Εάν τα επιτόκια ήταν 100 μονάδες βάσης υψηλότερα, τα κέρδη μετά φόρων για το έτος θα ήταν υψηλότερα κατά ευρώ 45.199 (2023: 5.124 υψηλότερα).

Κατωτέρω παρατίθεται ανάλυση των τοκοφόρων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που έχει επενδύσει η Εταιρεία ανά εύρος επιτοκίου:

31/12/2024	0-8 %	8-10 %	>10%	Σύνολο
Ποσά σε ευρώ				
Ομολογιακά δάνεια	57.921	123.141	11.314.532	11.495.594
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	597.249	-	-	597.249
Σύνολο	655.170	123.141	11.314.532	12.092.843

31/12/2023	0-8 %	8-10 %	>10%	Σύνολο
Ποσά σε ευρώ				
Ομολογιακά δάνεια	57.921	435.711	11.890.140	12.383.773
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	502.546	-	-	502.546
Σύνολο	560.467	435.711	11.890.140	12.886.319

Κατωτέρω παρατίθεται ανάλυση των τοκοφόρων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που έχει επενδύσει η Εταιρεία ανά είδος επιτοκίου:

31/12/2024	Κυμαινόμενο επιτόκιο	Σταθερό επιτόκιο	Σύνολο
Ποσά σε ευρώ			
Ομολογιακά δάνεια	4.375.261	7.120.333	11.495.594
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	-	597.249	597.249
Σύνολο	4.375.261	7.717.582	12.092.843

31/12/2023	Κυμαινόμενο επιτόκιο	Σταθερό επιτόκιο	Σύνολο
Ποσά σε ευρώ			
Ομολογιακά δάνεια	4.248.106	8.135.666	12.383.773
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	-	502.546	502.546
Σύνολο	4.248.106	8.638.212	12.886.319

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Η Εταιρεία δεν εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο, καθώς δεν διενεργεί συναλλαγές σε ξένο νόμισμα και δεν κατέχει περιουσιακά στοιχεία σε ξένο νόμισμα.

Κίνδυνος τιμής

Η Εταιρεία δεν εκτίθεται σε κίνδυνο τιμής.

4.1.2 Πιστωτικός κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος για την Εταιρεία προκύπτει από την πιθανότητα κάποιος αντισυμβαλλόμενος να προκαλέσει οικονομική ζημία λόγω αθέτησης. Η Εταιρεία διαχειρίζεται τις επιμέρους εκθέσεις σε πιστωτικό κίνδυνο όπως επίσης και τις συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου.

Ο πιστωτικός κίνδυνος αναλύεται στις παρακάτω υποκατηγορίες:

- Πιστωτικός κίνδυνος από χρεωστικούς χρηματοοικονομικούς τίτλους (Ομολογιακά δάνεια)
- Πιστωτικός κίνδυνος από εμπορικές απαιτήσεις
- Πιστωτικός κίνδυνος από ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Η έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο αφορά μόνο στοιχεία του ισολογισμού. Η μέγιστη έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο έχει ως εξής:

Ποσά σε ευρώ	31/12/2024	31/12/2023
Ομολογιακά δάνεια *	9.710.799	9.939.088
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις **	16.120	98.782
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	597.249	502.546
Σύνολο	10.324.168	10.540.416

* Συμπεριλαμβάνονται μόνο τα Ομολογιακά δάνεια που επιμετρώνται στο αναπόσβεστο κόστος.

** Συμπεριλαμβάνονται μόνο χρηματοοικονομικές απαιτήσεις.

Πιστωτικός κίνδυνος από χρεωστικούς χρηματοοικονομικούς τίτλους

Η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη κυρίως στον πιστωτικό κίνδυνο που προκύπτει από τους εκδότες των ομολογιακών δανείων που κατέχει και συνίσταται στην αδυναμία του εκδότη να εκπληρώσει την υποχρέωσή του να αποπληρώσει την ονομαστική αξία του ομολόγου όταν επέλθει η ωρίμανση και η ημερομηνία εξόφλησης αυτού καθώς και τους αναλογούντες τόκους.

Για τα ομολογιακά δάνεια στα οποία έχει επενδύσει η εταιρεία δεν υπάρχει εξωτερική πιστοληπτική αξιολόγηση. Η εταιρεία όμως χρησιμοποιεί εσωτερικά μοντέλα ανάλυσης της πιστοληπτικής αξιολόγησης κάθε εκδότη, αλλά και των εταιρειών-πελατών του των οποίων οι απαιτήσεις αποτελούν εξασφαλίσεις του ομολογιακού δανείου (σημ.3.1).

Ο κίνδυνος από τις επενδύσεις της εταιρεία σε ομολογιακά δάνεια κρίνεται ελεγχόμενος και περιορισμένος με δεδομένο ότι:

α) η εταιρεία επενδύει μόνο σε ομολογιακά δάνεια εκδοτών οι οποίοι είναι ενήμεροι στις υποχρεώσεις τους προς το δημόσιο, τους ασφαλιστικούς φορείς και τους υπόλοιπους πιστωτές τους.

β) τα ομολογιακά δάνεια είναι κυρίως βραχυπρόθεσμης λήξης.

γ) η εταιρεία λαμβάνει εξασφαλίσεις (συνήθως με τη μορφή απαιτήσεων του εκδότη από εταιρίες-πελάτες του) οι οποίες υπερκαλύπτουν τη συνολική αξία του ομολογιακού δανείου (συμπεριλαμβανομένων των τόκων).

δ) πριν τοποθετηθεί σε μία έκδοση ομολογιακού δανείου, διεξάγεται οικονομικός και νομικός έλεγχος του εκδότη (due diligence) από δικηγόρο και λογιστή της επιλογής της.

ε) λαμβάνονται επιπλέον προσωπικές εγγυήσεις από τους ιδιοκτήτες του κάθε εκδότη.

Τα Ομολογιακά δάνεια κατηγοριοποιούνται σε «Ομολογιακά δάνεια μη απομειωμένα», και σε «Ομολογιακά δάνεια απομειωμένα».

Η κατηγορία «Ομολογιακά δάνεια μη απομειωμένα» περιλαμβάνει α) τα Ομολογιακά δάνεια τα οποία έχουν κατηγοριοποιηθεί στο στάδιο 1 στο οποίο κατατάσσονται όλοι οι εκδότες κατά την αρχική αναγνώριση του ομολογιακού δανείου. Σε κάθε ημερομηνία αναφοράς, παραμένουν στο στάδιο 1 εφόσον δεν έχει αυξηθεί σημαντικά ο πιστωτικός κίνδυνος, ή υπάρχει σημαντική αύξηση του πιστωτικού κινδύνου, αλλά ο πιστωτικός κίνδυνος παραμένει χαμηλός και β) τα Ομολογιακά δάνεια τα οποία έχουν κατηγοριοποιηθεί στο στάδιο 2, όπου κατατάσσονται όλοι οι εκδότες οι οποίοι κατά την ημερομηνία αναφοράς είχαν καταταγεί στο στάδιο 1 και έχουν παρουσιάσει σημαντική αύξηση του πιστωτικού κινδύνου αλλά δεν έχουν περιέλθει σε καθεστώς πιστωτικής αθέτησης. Προκειμένου ένας εκδότης που έχει καταταγεί στο στάδιο 2 να επανέλθει στο στάδιο 1, θα πρέπει να υπάρξει σημαντική μείωση του πιστωτικού κινδύνου.

Η κατηγορία «Ομολογιακά δάνεια απομειωμένα» περιλαμβάνει Ομολογιακά δάνεια τα οποία κατατάσσονται στο στάδιο 3 στο οποίο περιλαμβάνονται οι εκδότες οι οποίοι θεωρείται ότι είναι σε αθέτηση. Προκειμένου ένας εκδότης που έχει καταταγεί στο στάδιο 3 να επανέλθει στο στάδιο 2 ή στο στάδιο 1, θα πρέπει να έχει επιστρέψει σε καθεστώς μη αθέτησης.

Οι παρακάτω πίνακες παρουσιάζουν στοιχεία, προ προβλέψεων, των Ομολογιακών δανείων που αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος, της πρόβλεψης για αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές και της συνολικής αξίας μετά την πρόβλεψη κατά την 31/12/2024 και 31/12/2023 αντίστοιχα:

31/12/2024	Στάδια	Λογιστική Αξία προ προβλέψεων	Προβλέψεις για αναμενόμενες πιστωτικές	Λογιστική Αξία μετά προβλέψεων
Ποσά σε ευρώ				
Μη απομειωμένα	Στάδιο 1	8.689.437	(27.300)	8.662.138
	Στάδιο 2	370.526	(22.215)	348.311
Απομειωμένα	Στάδιο 3	2.294.036	(1.593.685)	700.351
Σύνολο		11.353.999	(1.643.200)	9.710.799

31/12/2023	Στάδια	Λογιστική Αξία προ προβλέψεων	Προβλέψεις για αναμενόμενες πιστωτικές	Λογιστική Αξία μετά προβλέψεων
Ποσά σε ευρώ				
Μη απομειωμένα	Στάδιο 1	9.292.980	(110.023)	9.182.957
	Στάδιο 2	501.639	(23.313)	478.326
Απομειωμένα	Στάδιο 3	1.385.192	(1.107.386)	277.806
Σύνολο		11.179.810	(1.240.722)	9.939.088

Πιστωτικός κίνδυνος από εμπορικές απαιτήσεις

Οι εμπορικές απαιτήσεις πελατών της εταιρείας συνίστανται από απαιτήσεις εξόδων και προμήθειων επί των ομολογιακών δανείων στα οποία επενδύει η εταιρεία και εισπράττονται από τους εκδότες (πελάτες της). Ο πιστωτικός κίνδυνος για αυτές τις απαιτήσεις είναι ασήμαντος, διότι η τιμολόγηση κι εξόφληση των απαιτήσεων αυτών πραγματοποιείται ταυτόχρονα με την επένδυση στο ομολογιακό δάνειο.

Πιστωτικός κίνδυνος από ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα αυτών τηρούνται σε Τράπεζες που έχουν έδρα την Ελλάδα για τις οποίες η πιστοληπτική αξιολόγηση έχει βελτιωθεί συνεπώς ο πιστωτικός κίνδυνος κρίνεται περιορισμένος.

Η πιστοληπτική διαβάθμιση (S&P) των καταθέσεων σε τραπεζικά ιδρύματα αναλύεται εξής:

Ποσά σε ευρώ	31/12/2024	31/12/2023
BB	597.249	-
BB-	-	502.546
Σύνολο	597.249	502.546

4.1.3 Κίνδυνος ρευστότητας

Είναι ο κίνδυνος η επιχείρηση να αντιμετωπίσει δυσκολίες στην εξεύρεση κεφαλαίων για να καλύψει τις υποχρεώσεις της.

Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε πολύ χαμηλά επίπεδα.

Η βασική τεχνική που εφαρμόζει η Εταιρεία για τη διαχείριση των κινδύνων που προκύπτουν από τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις της είναι η συνεχής παρακολούθηση των λήξεων και των αναμενόμενων ταμειακών ροών από περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις και η λήψη των κατάλληλων επενδυτικών αποφάσεων για την αντιμετώπιση τυχόν κινδύνων που προκύπτουν από πιθανή αναντιστοιχία των θέσεων αυτών.

Ανάλυση ληκτότητας χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων (συμβατικές μη προεξοφλημένες ταμειακές ροές)

Στους παρακάτω πίνακες παρουσιάζονται συνοπτικά τα εκτιμώμενα ποσά και ο χρονικός ορίζοντας των απροεξόφλητων ταμειακών ροών που προκύπτουν από τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της Εταιρείας:

31/12/2024	Λογιστική	Μη προεξοφλημένες ταμειακές ροές					
Ποσά σε ευρώ	Αξία	0-6 μήνες	6-12 μήνες	1-2 έτη	2-3 έτη	3-5 έτη	Σύνολο
Περιουσιακά στοιχεία							
Ομολογιακά δάνεια	11.495.594	6.391.671	4.040.577	1.110.386	551.499	560.453	12.654.587
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις*	16.120	16.120	-	-	-	-	16.120
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	597.249	597.249	-	-	-	-	597.249
Σύνολο	12.108.963	7.005.040	4.040.577	1.110.386	551.499	560.453	13.267.956
Υποχρεώσεις							
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις*	60.830	60.830	-	-	-	-	60.830
Δάνεια	3.908.033	1.515.692	1.476.819	1.025.342	-	-	4.017.853
Σύνολο	3.968.863	1.576.522	1.476.819	1.025.342	-	-	4.078.683

31/12/2023	Λογιστική	Μη προεξοφλημένες ταμειακές ροές					
Ποσά σε ευρώ	Αξία	0-6 μήνες	6-12 μήνες	1-2 έτη	2-3 έτη	3-5 έτη	Σύνολο
Περιουσιακά στοιχεία							
Ομολογιακά δάνεια	12.383.773	4.918.522	5.706.657	2.311.166	391.940	-	13.328.286
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις*	98.782	98.782	-	-	-	-	98.782
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	502.546	502.546	-	-	-	-	502.546
Σύνολο	12.985.100	5.519.850	5.706.657	2.311.166	391.940	-	13.929.613

Υποχρεώσεις

Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις*	22.747	22.747	-	-	-	-	22.747
Δάνεια	4.511.343	2.960.628	1.636.841	-	-	-	4.597.469
Σύνολο	4.534.090	2.983.375	1.636.841	-	-	-	4.620.216

*Συμπεριλαμβάνονται μόνο χρηματοοικονομικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις

Κυκλοφορούντα και μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις

Ο παρακάτω πίνακας συνοψίζει την αναμενόμενη είσπραξη ή διακανονισμό των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων της Εταιρείας:

Ποσά σε ευρώ	2024			2023		
	Όχι περισσότερο από 12 μήνες	Περισσότερο από 12 μήνες	Σύνολο	Όχι περισσότερο από 12 μήνες	Περισσότερο από 12 μήνες	Σύνολο
Περιουσιακά στοιχεία						
Ομολογιακά δάνεια	9.752.453	1.743.141	11.495.594	10.107.538	2.276.235	12.383.773
Πελάτες και λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	132.524	-	132.524	106.741	-	106.741
Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις	273.448	-	273.448	125.285	-	125.285
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	597.249	-	597.249	502.546	-	502.546
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων	10.755.673	1.743.141	12.498.814	10.842.109	2.276.235	13.118.344
Υποχρεώσεις						
Δάνεια	2.908.033	1.000.000	3.908.033	4.511.343	-	4.511.343
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	321.617	788	322.405	342.787	-	342.787
Σύνολο υποχρεώσεων	3.229.650	1.000.788	4.230.438	4.854.129	-	4.854.129

4.2 Διαχείριση κεφαλαίου

Ο σκοπός της Εταιρείας κατά τη διαχείριση των κεφαλαίων είναι η διασφάλιση της ικανότητας της Εταιρείας να συνεχίσει τη δραστηριότητά της ώστε να εξασφαλίζει τις αποδόσεις για τους μετόχους και τα οφέλη των λοιπών μερών τα οποία σχετίζονται με την Εταιρεία και να διατηρεί μία βέλτιστη κεφαλαιακή διάρθρωση.

Τα κεφάλαια της Εταιρείας κατά την 31/12/2024 κρίνονται ικανοποιητικά με βάση το συντελεστή μόχλευσης. Ο εν λόγω συντελεστής υπολογίζεται διαιρώντας τον καθαρό δανεισμό με τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια. Ο καθαρός δανεισμός υπολογίζεται ως το «Σύνολο δανεισμού» μείον τα «Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα». Τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια υπολογίζονται ως το Σύνολο ιδίων κεφαλαίων όπως εμφανίζονται στον ισολογισμό συν τον καθαρό δανεισμό.

Ποσά σε ευρώ	31/12/2024	31/12/2023
Σύνολο δανεισμού	3.908.033	4.511.343
Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	(597.249)	(502.546)
Καθαρός δανεισμός	3.310.784	4.008.797
Ίδια κεφάλαια	8.268.376	8.264.215
Συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια	11.579.161	12.273.012
Συντελεστής μόχλευσης	29%	33%

Βάσει του ιδρυτικού της νόμου (άρθρο 6 παρ.5 του ν. 2367/95), οι υποχρεώσεις της Εταιρείας δεν μπορούν να υπερβούν τα Ίδια κεφάλαια της. Κατά την 31/12/2024 και 31/12/2023 οι συνολικές υποχρεώσεις της Εταιρείας αποτελούσαν το 51% και το 59% των Ιδίων κεφαλαίων, αντίστοιχα.

4.3 Προσδιορισμός των εύλογων αξιών

Εύλογη αξία είναι η τιμή που θα λαμβανόταν κατά την πώληση ενός περιουσιακού στοιχείου ή κατά τη μεταβίβαση μιας υποχρέωσης, σε μια κανονική συναλλαγή μεταξύ συμμετεχόντων στην αγορά κατά την ημερομηνία επιμέτρησης.

Η Εταιρεία επιμετρά την εύλογη αξία ενός χρηματοοικονομικού μέσου, χρησιμοποιώντας την επίσημη χρηματιστηριακή τιμή σε μία ενεργό αγορά για το χρηματοοικονομικό αυτό μέσο, όταν αυτή είναι διαθέσιμη. Μία αγορά θεωρείται ενεργός εάν οι συναλλαγές για το στοιχείο ενεργητικού ή την υποχρέωση λαμβάνουν χώρα με επαρκή συχνότητα και όγκο ώστε να παρέχονται συνεχώς πληροφορίες τιμολόγησης. Όταν δεν υπάρχει διαθέσιμη επίσημη χρηματιστηριακή τιμή, σε μία ενεργό αγορά, τότε η Εταιρεία χρησιμοποιεί τεχνικές αποτίμησης που μεγιστοποιούν την χρήση συναφών παρατηρήσιμων δεδομένων και ελαχιστοποιούν τη χρήση μη παρατηρήσιμων δεδομένων. Η επιλεγμένη τεχνική αποτίμησης περιλαμβάνει όλους τους παράγοντες που οι συμμετέχοντες στην αγορά θα λάμβαναν υπόψη για την τιμολόγηση μία συναλλαγής.

Η Εταιρεία χρησιμοποιεί την παρακάτω ιεραρχία για τον καθορισμό και τη γνωστοποίηση της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών μέσων ανά τεχνική αποτίμησης:

Επίπεδο 1: Επίσημες χρηματιστηριακές τιμές (χωρίς προσαρμογή) σε ενεργές αγορές για πανομοιότυπα περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις στις οποίες έχει πρόσβαση η Εταιρεία κατά την ημερομηνία επιμέτρησης.

Επίπεδο 2: Εισροές εκτός των επίσημων χρηματιστηριακών τιμών που περιλαμβάνονται στο 1ο επίπεδο οι οποίες είναι παρατηρήσιμες για το περιουσιακό στοιχείο ή την υποχρέωση είτε άμεσα είτε έμμεσα.

Επίπεδο 3: Μη παρατηρήσιμες εισροές για το περιουσιακό στοιχείο ή την υποχρέωση.

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει τα χρηματοοικονομικά μέσα που επιμετρήθηκαν στην εύλογη αξία την 31 Δεκεμβρίου 2024:

Ποσά σε ευρώ	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων			
Ομολογιακά δάνεια (σημ. 6)	-	-	1.784.795
Σύνολο	-	-	1.784.795

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει τα χρηματοοικονομικά μέσα που επιμετρήθηκαν στην εύλογη αξία την 31 Δεκεμβρίου 2023:

Ποσά σε ευρώ	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων			
Ομολογιακά δάνεια (σημ. 6)	-	-	2.444.685
Σύνολο	-	-	2.444.685

Για την επιμέτρηση στην εύλογη αξία των επενδύσεων σε Ομολογιακά δάνεια χρησιμοποιήθηκε η μέθοδος των προεξοφλημένων ταμειακών ροών, με επιτόκιο προεξόφλησης 8,37% (2023: 9,81%) και πιθανότητα αθέτησης από 11,86%-50% (2023: 17,81%-50%). Από την επιμέτρηση στην εύλογη αξία των επενδύσεων σε Ομολογιακά δάνεια προέκυψαν καθαρά κέρδη ποσού ευρώ 53.724 (2023: ευρώ 7.832) τα οποία εμφανίζονται στο κονδύλι «Κέρδη εύλογης αξίας επενδύσεων» της Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος.

Ανάλυση ευαισθησίας στις μεταβολές των επιτοκίων προσφέρεται στη σημείωση 4.1.1.

Λοιπά χρηματοοικονομικά μέσα

Οι λογιστικές αξίες των κατωτέρω χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων προσεγγίζουν την εύλογη αξία τους:

- Ομολογιακά δάνεια στο αναπόσβεστο κόστος (σημ. 6)
- Πελάτες (σημ. 7)
- Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (σημ. 9)
- Δάνεια (σημ.12).

5. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της διοικήσεως

Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις της διοίκησης επανεξετάζονται διαρκώς και βασίζονται σε ιστορικά δεδομένα και προσδοκίες για μελλοντικά γεγονότα, που κρίνονται εύλογες σύμφωνα με τα ισχύοντα.

Η Εταιρεία προβαίνει σε εκτιμήσεις και παραδοχές σχετικά με την εξέλιξη των μελλοντικών γεγονότων. Οι εκτιμήσεις και παραδοχές που ενέχουν σημαντικό κίνδυνο να προκαλέσουν προσαρμογές στις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων στους επόμενους 12 μήνες έχουν ως εξής:

5.1 Πρόβλεψη αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών ομολογιακών δανείων

Η Εταιρεία χρησιμοποιεί εκτιμήσεις για τον προσδιορισμό των αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών ομολογιακών δανείων στα οποία έχει επενδύσει οι οποίες βασίζονται στην οικονομική κατάσταση των πελατών (εκδοτών ομολογιακών δανείων) και στο οικονομικό περιβάλλον (σημ. 3.1).

Το ύψος των αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από τις αλλαγές των συνθηκών και της μελλοντικής οικονομικής κατάστασης. Επιπλέον η εμπειρία του παρελθόντος αλλά και οι εκτιμήσεις που γίνονται ενδέχεται να μην οδηγήσουν σε συμπεράσματα ενδεικτικά του πραγματικού ύψους αθέτησης των πελατών (εκδοτών ομολογιακών δανείων) στο μέλλον.

5.2 Επιμέτρηση ομολογιακών δανείων στην εύλογη αξία

Η Εταιρεία χρησιμοποιεί παραδοχές και εκτιμήσεις για τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας των επενδύσεων της σε Ομολογιακά δάνεια που επιμετρώνται στη εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων (σημ. 4.3). Οι βασικότερες εκτιμήσεις της Διοίκησης κατά τον υπολογισμό της εύλογης αξίας των εν λόγω επενδύσεων αφορούν στην εκτίμηση των μελλοντικών ταμειακών ροών, την πιθανότητα αθέτησης καθώς και στη χρήση κατάλληλου προεξοφλητικού επιτοκίου.

6. Ομολογιακά δάνεια

Οι επενδύσεις της Εταιρείας σε Ομολογιακά δάνεια περιλαμβάνουν μη εισηγμένες ομολογίες και αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε ευρώ	31/12/2024	31/12/2023
Επιμετρούμενα στο αναπόσβεστο κόστος		
Ομολογιακά δάνεια	11.118.296	10.762.541
Δουλευμένοι τόκοι ομολόγων	235.703	417.270
Σύνολο προ προβλέψεων	11.353.999	11.179.810
Προβλέψεις για πιστωτικό κίνδυνο	(1.643.200)	(1.240.722)
Σύνολο α	9.710.799	9.939.088
Επιμετρούμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων		
Ομολογιακά δάνεια	1.657.000	2.380.000
Κέρδη εύλογης αξίας	118.408	64.685
Δουλευμένοι τόκοι ομολόγων	9.387	-
Σύνολο β	1.784.795	2.444.685
Σύνολο α+β	11.495.594	12.383.773

Η κίνηση του λογαριασμού των Ομολογιακών δανείων έχει ως εξής:

Ποσά σε ευρώ	Στο αναπόσβεστο κόστος	Στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	Σύνολο
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2023	8.211.155	856.935	9.068.090
Νέες Επενδύσεις	14.170.000	2.150.000	16.320.000
Λήξεις/Εξοφλήσεις	(12.383.873)	(570.000)	(12.953.873)
Προβλέψεις για πιστωτικό κίνδυνο	(197.312)	-	(197.312)
Κέρδη αποτίμησης στην εύλογη αξία	-	7.832	7.832
Κεφαλαιοποίηση τόκων	9.242	-	9.242
Μεταβολή Δουλευμένων τόκων	129.877	(83)	129.794
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2023	9.939.088	2.444.685	12.383.773
Νέες Επενδύσεις	13.070.000	200.000	13.270.000
Λήξεις/Εξοφλήσεις	(13.359.245)	(278.000)	(13.637.245)
Μεταφορές	645.000	(645.000)	-
Προβλέψεις για πιστωτικό κίνδυνο	(402.478)	-	(402.478)
Κέρδη αποτίμησης στην εύλογη αξία	-	53.724	53.724
Μεταβολή Δουλευμένων τόκων	(181.566)	9.387	(172.180)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2024	9.710.799	1.784.795	11.495.594

Η κίνηση του λογαριασμού «Προβλέψεις για πιστωτικό κίνδυνο» έχει ως εξής:

Ποσά σε ευρώ	31/12/2024	31/12/2023
Υπόλοιπο στην αρχή της περιόδου	(1.240.722)	(1.043.410)
Καθαρή Πρόβλεψη περιόδου	(402.478)	(197.312)
Υπόλοιπο στη λήξη της περιόδου	(1.643.200)	(1.240.722)

Το μέσο σταθμικό επιτόκιο των ενεργών ομολογιακών δανείων στις 31/12/2024 ανέρχεται σε 11,27% (2023: 11,47%).

Τα ανωτέρω Ομολογιακά δάνεια όσον αφορά τις λήξεις τους αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε ευρώ	31/12/2024	31/12/2023
Βραχυπρόθεσμα	9.752.453	10.107.538
Μακροπρόθεσμα	1.743.141	2.276.235
Σύνολο	11.495.594	12.383.773

Η Εταιρεία στις 31/12/2024 είχε επενδύσεις σε 39 εκδόσεις Ομολογιακών δανείων (31/12/2023: 35).

Για τα ανωτέρω Ομολογιακά δάνεια η Εταιρεία έχει λάβει εξασφαλίσεις (συνήθως με τη μορφή απαιτήσεων του εκδότη από εταιρίες-πελάτες του και εμπράγματα εξασφαλίσεις) καθώς και σε πολλές περιπτώσεις επιπλέον προσωπικές εγγυήσεις από τους ιδιοκτήτες του κάθε εκδότη.

Ανάλυση των Ομολογιακών δανείων με βάση το στάδιο πιστωτικού κινδύνου στο οποίο βρίσκονται προσφέρεται στη σημείωση 4.1.2.

Για τις δικαστικές ενέργειες που έχουν γίνει για τα Ομολογιακά Δανείων που έχουν καταστεί ληξιπρόθεσμα και έχουν χαρακτηριστεί απομειωμένα (Στάδιο 3 πιστωτικού κινδύνου) βλέπε σημείωση 20).

Η μη προεξοφλημένη ληκτότητα των Ομολογιών αναλύεται στη σημείωση 4.1.3.

7. Πελάτες και λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία

Ποσά σε ευρώ	31/12/2024	31/12/2023
Πελάτες	16.120	34.100
Έξοδα επομένων χρήσεων (προπληρωμές)	11.585	7.959
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη (CNL ΑΕΔΟΕΕ)	-	64.682
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	104.819	-
Σύνολο	132.524	106.741

Το σύνολο των πελατών και λοιπών κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων είναι σε ευρώ.

Κατά την 31/12/2024 (31/12/2023) δεν υπήρχαν ληξιπρόθεσμοι ή απομειωμένοι πελάτες. Το υπόλοιπο των πελατών ευρώ 16.120 εισπράττεται μέχρι 31/1/2025.

Τα Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία αφορούν κόστος ανάπτυξης πλατφόρμας λογισμικού η οποία θα πωληθεί σε υπό σύσταση θυγατρική εταιρεία, η οποία αναμένεται να αδειοδοτηθεί από την Τράπεζα της Ελλάδος για την παροχή υπηρεσιών πρακτορείας απαιτήσεων (factoring).

8. Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις

Ποσά σε ευρώ	31/12/2024	31/12/2023
Απαιτήσεις παρακρατούμενων φόρων εισοδήματος	273.448	125.285
Σύνολο	273.448	125.285

Οι απαιτήσεις από παρακρατούμενους φόρους προκύπτουν από τις παρακρατήσεις φόρου εισοδήματος επί των τόκων των ομολογιακών δανείων στα οποία επενδύει η Εταιρεία μείον τους αναλογούντες φόρους εισοδήματος των διανεμηθέντων μερισμάτων (σημ. 22).

9. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Ποσά σε ευρώ	31/12/2024	31/12/2023
Καταθέσεις όψεως	597.249	502.546
Σύνολο	597.249	502.546

Η Εταιρεία δεν διενεργεί συναλλαγές με μετρητά. Όλες οι συναλλαγές γίνονται μέσω των τραπεζών.

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα είναι σε ευρώ.

Τα ανωτέρω ποσά αποτελούν τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα για σκοπούς της κατάστασης ταμειακών ροών.

10. Μετοχικό κεφάλαιο

Η κίνηση του μετοχικού κεφαλαίου έχει ως εξής:

Ποσά σε ευρώ	Αριθμός μετοχών	Ονομαστική αξία μετοχής	Συνολικής αξία (Κοινές ονομαστικές μετοχές)
Υπόλοιπο μετοχών σε κυκλοφορία 1/1/2023	742.915	10	7.429.150
Αγορά ιδίων μετοχών	(6.055)	10	(60.550)
Υπόλοιπο μετοχών σε κυκλοφορία 31/12/2023	736.860	10	7.368.600
Αγορά ιδίων μετοχών	(1.095)	10	(10.950)
Υπόλοιπο μετοχών σε κυκλοφορία 31/12/2024	735.765	10	7.357.650

Ο αριθμός των μετοχών αναλύεται ως εξής:

Αριθμός μετοχών	31/12/2024	31/12/2023
Συνολικός αριθμός μετοχών	784.500	784.500
Ίδιες μετοχές	(48.735)	(47.640)
Μετοχές σε κυκλοφορία	735.765	736.860

Ο σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών σε κυκλοφορία κατά τη διάρκεια της χρήσεως ανήλθε σε 736.506 (2023: 740.121).

10.1 Καθαρή Εσωτερική Λογιστική Αξία (NAV)

Η Καθαρή εσωτερική λογιστική αξία ανά μετοχή (NAV/μετοχή) κατά την 31η Δεκεμβρίου 2024 ανερχόταν σε ευρώ 11,24 (31/12/2023: ευρώ 11,22).

11. Λοιπά αποθεματικά

Ποσά σε ευρώ	Τακτικό αποθεματικό	Αποθεματικό αναλογιστικών κερδών/(ζημιών)	Σύνολο
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2023	58.593	-	58.593
Μεταφορά από τα αποτελέσματα εις νέο	1.730		1.730
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2023	60.323	-	60.323
Μεταφορά από τα αποτελέσματα εις νέο	29.400		29.400
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές) περιόδου		(42)	(42)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2024	89.723	(42)	89.681

(α) Τακτικό αποθεματικό

Το Τακτικό Αποθεματικό σχηματίζεται σύμφωνα με τις διατάξεις της Ελληνικής Νομοθεσίας (Ν.4548/2018) κατά την οποία ποσό τουλάχιστον ίσο με το 5% των ετησίων καθαρών κερδών, είναι υποχρεωτικό να κρατηθεί ως Τακτικό Αποθεματικό μέχρι το ύψος του να φθάσει το ένα τρίτο του κεφαλαίου.

(β) Αποθεματικό αναλογιστικών κερδών/(ζημιών)

Καταχωρούνται τα αναλογιστικά κέρδη και οι ζημιές που προκύπτουν από εμπειρικές προσαρμογές και από μεταβολές στις αναλογιστικές παραδοχές κατά την επιμέτρηση της υποχρέωσης παροχών προσωπικού μετά την έξοδο από την υπηρεσία.

12. Δάνεια

Το κονδύλι Δάνεια περιλαμβάνει έντοκα μη διαπραγματεύσιμα ομολογιακά δάνεια εκδόσεως της Εταιρείας.

Ποσά σε ευρώ	31/12/2024	31/12/2023
Ομολογιακά δάνεια	3.845.000	4.430.000
Δουλευμένοι τόκοι	63.033	81.343
Σύνολο	3.908.033	4.511.343

Η κίνηση του λογαριασμού των Δανείων αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε ευρώ	31/12/2024	31/12/2023
Υπόλοιπο στην αρχή της περιόδου	4.511.343	2.227.630
Έκδοση ομολογιακών δανείων	4.845.000	4.980.000
Αποπληρωμές ομολογιακών δανείων	(5.430.000)	(2.760.000)
Μεταβολή Δουλευμένων τόκων	(18.310)	63.713
Υπόλοιπο στη λήξη της περιόδου	3.908.033	4.511.343

Κατά τη διάρκεια της χρήσεως τα αποτελέσματα χρήσεως επιβαρύνθηκαν με χρεωστικούς τόκους ποσού ευρώ 239.042 (2023: 190.008).

Κατά την 31/12/2024 τα ομολογιακά δάνεια εκδόσεως της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

Ονομαστική αξία σε ευρώ	Διάρκεια	Έναρξη	Λήξη	Περίοδος εκτοκισμού
700.000	1 έτος	12/1/2024	10/1/2025	6 μηνών
1.000.000	2 έτη	22/2/2024	22/2/2026	6 μηνών
725.000	1 έτος	27/3/2024	27/3/2025	6 μηνών
850.000	1 έτος	15/7/2024	15/7/2025	6 μηνών
<u>570.000</u>	1 έτος	10/12/2024	10/12/2025	6 μηνών
3.845.000				

Κατά την 31/12/2023 τα ομολογιακά δάνεια εκδόσεως της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

Ονομαστική αξία σε ευρώ	Διάρκεια	Έναρξη	Λήξη	Περίοδος εκτοκισμού
450.000	2 έτη	5/1/2022	5/1/2024	6 μηνών
1.380.000	1 έτος	23/2/2023	23/2/2024	6 μηνών
1.000.000	1 έτος	3/4/2023	3/4/2024	Στη λήξη
500.000	1 έτος	12/7/2023	11/7/2024	6 μηνών
<u>1.100.000</u>	1 έτος	19/12/2023	19/12/2024	6 μηνών
4.430.000				

Το μέσο σταθμικό επιτόκιο των ανωτέρω ομολογιακών δανείων της 31/12/2024 ανέρχεται σε 4,73% (31.12.2023: 4,46%).

Οι ανωτέρω δανειακές συμβάσεις δεν περιλαμβάνουν εξασφαλίσεις επί των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας.

Συμφωνία υποχρεώσεων που προκύπτουν από χρηματοδοτικές δραστηριότητες

Η συμφωνία των υποχρεώσεων που προκύπτουν από χρηματοδοτικές δραστηριότητες με την Κατάσταση Ταμειακών Ροών αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε ευρώ	31/12/2023	Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	Μεταβολή τόκων	31/12/2024
Δάνεια	4.511.343	(585.000)	(18.310)	3.908.033
Διανομή μερισμάτων	-	(368.241)	-	(368.241)
Αγορά Ιδίων μετοχών	-	(7.920)	-	(7.920)
Σύνολο	4.511.343	(961.161)	(18.310)	3.531.872

Ποσά σε ευρώ	31/12/2022	Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	Μεταβολή τόκων	31/12/2023
Δάνεια	2.227.630	2.220.000	63.713	4.511.342
Διανομή μερισμάτων	-	(184.816)	-	(184.816)
Αγορά Ιδίων μετοχών	-	(42.024)	-	(42.024)
Σύνολο	2.227.630	1.993.160	63.713	4.284.503

13. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Ποσά σε ευρώ	31/12/2024	31/12/2023
Προμηθευτές	60.830	22.747
Ασφαλιστικοί οργανισμοί και λοιποί φόροι	19.396	14.102
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα (πληρωτέα)	73.930	95.908
Έσοδα επομένων χρήσεων	167.043	209.798
Υποχρεώσεις παροχών στους εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	788	-
Λοιπές υποχρεώσεις	417	231
Σύνολο	322.405	342.787

Στο κονδύλι Έξοδα χρήσεως δουλευμένα (πληρωτέα) συμπεριλαμβάνεται ποσό ευρώ 52.492 (2023: ευρώ 70.468) που αφορά Αμοιβή Απόδοσης (10% επί των Κερδών Προ Φόρων της τρέχουσας χρήσεως) προς τη Διαχειρίστρια Εταιρεία.

Το κονδύλι Έσοδα επομένων χρήσεων αφορά προμήθειες που προεισπράττει η Εταιρεία από τους πελάτες της, εκδότες ομολογιακών δανείων, ως κόστος παρακολούθησης των δανείων (servicing fees). Οι εν λόγω προμήθειες αναγνωρίζονται στα έσοδα κατά τη διάρκεια των Ομολογιακών Δανείων σε σταθερή βάση (σημ. 14).

Οι υποχρεώσεις παροχών στους εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε ευρώ	31/12/2024	31/12/2023
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης	-	-
Σύνολο χρέωσης στα αποτελέσματα	747	-
Αναλογιστικά (κέρδη)/ζημιές	42	-
Υπόλοιπο τέλους χρήσης	788	-

Οι βασικές παραδοχές που υιοθετήθηκαν είναι Επιτόκιο προεξόφλησης 3,49%, αναμενόμενη μελλοντική αύξηση μισθών 3,2% και πληθωρισμός 2,4%.

Μεταβολή στο Επιτόκιο προεξόφλησης και στη αύξηση μισθών κατά 0,5% θα είχε ως αποτέλεσμα να μεταβληθεί η Υποχρέωση κατά 7%.

14. Έσοδα τόκων και προμηθειών

Ποσά σε ευρώ	1/1-31/12/2024	1/1-31/12/2023
Έσοδα τόκων ομολογιακών δανείων	1.515.369	1.366.842
Έσοδα προμηθειών	356.066	313.630
Σύνολο εσόδων από τόκους και προμήθειες	1.871.435	1.680.472

Τα έσοδα προμηθειών αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε ευρώ	1/1-31/12/2024	1/1-31/12/2023
Προμήθειες παρακολούθησης ομολογιακών δανείων	310.856	279.803
Λοιπές προμήθειες	45.210	33.827
Σύνολο	356.066	313.630

15. Αμοιβές και έξοδα προσωπικού

Ποσά σε ευρώ	1/1-31/12/2024	1/1-31/12/2023
Μισθοί και αμοιβές	(96.473)	(61.634)
Έξοδα κοινωνικής ασφάλισης	(20.360)	(12.754)
Συνταξιοδοτικό κόστος προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	(747)	-
Λοιπές παροχές	(3.970)	(1.298)
Σύνολο	(121.550)	(75.686)

Κατά την 31/12/2024 η Εταιρεία απασχολούσε ένα άτομο ως Εσωτερικό ελεγκτή.

Ποσό ευρώ 81.174 (2023: ευρώ 56.572) εκ των ανωτέρω αμοιβών αφορά αμοιβές μελών του Διοικητικού Συμβουλίου (σημ. 21).

16. Λοιπά λειτουργικά έξοδα

Ποσά σε ευρώ	1/1-31/12/2024	1/1-31/12/2023
Αμοιβές διαχείρισης	(382.664)	(364.678)
Αμοιβές θεματοφυλακής	(16.040)	(15.180)
Αμοιβές ειδικού διαπραγματευτή	(16.800)	(16.800)
Λοιπές αμοιβές τρίτων	(76.708)	(71.093)
Έξοδα σύστασης θυγατρικής	(31.388)	-
Φόροι τέλη	(109.662)	(77.902)
Συνδρομές-εισφορές	(9.098)	(3.166)
Ασφάλιστρα	(28.849)	(28.840)
Ενοίκια	(1.200)	(1.200)
Λοιπά	(17.256)	(12.676)
Σύνολο	(689.665)	(591.536)

Το κονδύλι Αμοιβές διαχείρισης ευρώ 382.664 (2022: ευρώ 364.678), αφορά τις αμοιβές της συνδεδεμένης εταιρείας CNL Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε. που έχει αναλάβει τη διαχείριση των επενδύσεων της Εταιρείας (σημ. 1.1).

Οι Λοιπές αμοιβές τρίτων περιλαμβάνουν κυρίως αμοιβές δικηγόρων, δικαστικών επιμελητών, ορκωτών ελεγκτών και συμβούλων.

Οι συμβατικές αμοιβές των ορκωτών ελεγκτών για τον έλεγχο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της χρήσης 1/1-31/12/2024 ανέρχονται σε ευρώ 29.000 και σε ευρώ 5.000 για άλλες υπηρεσίες διασφάλισης.

Τα Έξοδα σύστασης θυγατρικής αφορούν δαπάνες που έκανε η Εταιρεία για λογαριασμό θυγατρικής της που είναι υπό σύσταση και η οποία αναμένεται να αδειοδοτηθεί από την Τράπεζα της Ελλάδος για την παροχή υπηρεσιών πρακτορείας απαιτήσεων (factoring).

Το κονδύλι Φόροι τέλη αφορά σχεδόν στο σύνολο του μη εκπιπτόμενο ΦΠΑ, λόγω του περιορισμένου δικαιώματος έκπτωσης που έχει η Εταιρεία καθώς το μεγαλύτερο μέρος των εσόδων της αποτελείται από τόκους.

17. Φόρος εισοδήματος

Ποσά σε ευρώ	1/1-31/12/2024	1/1-31/12/2023
Τρέχων φόρος	(92.060)	(46.204)
Σύνολο	(92.060)	(46.204)

Ο φόρος εισοδήματος επί των κερδών προ φόρων διαφέρει από το θεωρητικό ποσό το οποίο θα προέκυπτε αν χρησιμοποιούσαμε τον ονομαστικό φορολογικό συντελεστή, ως εξής:

Ποσά σε ευρώ	1/1-31/12/2024	1/1-31/12/2023
Κέρδη προ φόρων	472.424	634.213
Φόρος υπολογισμένος βάση των ισχύον φορολογικό συντελεστή στην Ελλάδα: 22% (2023:22%)	(103.933)	(139.527)
Έξοδα που δεν εκπίπτουν για φορολογικούς σκοπούς	(319.602)	(231.999)
Έσοδα που δεν φορολογούνται	423.535	371.526
Φόρος μερισμάτων (σημ. 22)	(92.060)	(46.204)
Σύνολο φόρων	(92.060)	(46.204)

Όπως αναφέρθηκε ανωτέρω (σημ. 3.7), σύμφωνα με το άρθρο 8 του Ν. 2367/1995 «*Νέοι χρηματοπιστωτικοί θεσμοί και άλλες διατάξεις*», αντικείμενο του φόρου εισοδήματος (20%) στις Εταιρείες Κεφαλαίων Επιχειρηματικών Συμμετοχών (Ε.Κ.Ε.Σ.) είναι τα μερίσματα που διανέμονται.

Από τη διανομές μερισμάτων που έγιναν στη τρέχουσα χρήση (σημ. 22) προέκυψε τρέχων φόρος ποσού ευρώ 92.060 (2023: ευρώ 46.204).

Για την εταιρεία δεν έχει προκύψει αναβαλλόμενος φόρος κατά τη διάρκεια της τρέχουσας και της προηγούμενης χρήσης.

Φορολογικό πιστοποιητικό

Για τις χρήσεις 2019 έως 2023 η Εταιρεία έχει υπαχθεί στο φορολογικό έλεγχο των εξωτερικών ελεγκτών όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 65Α του ν. 4174/2013. Οι Εκθέσεις Φορολογικής Συμμόρφωσης για τις χρήσεις 2019 έως 2023 εκδόθηκαν χωρίς διατύπωση επιφύλαξης.

Ο φορολογικός έλεγχος των εξωτερικών ελεγκτών για τη τρέχουσα χρήση 2024 είναι σε εξέλιξη και αναμένεται να ολοκληρωθεί μετά την δημοσίευση των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, ωστόσο οι όποιες ενδεχόμενες πρόσθετες επιβαρύνσεις προκύψουν μετά την ολοκλήρωσή του, δεν αναμένεται να έχουν ουσιώδη επίδραση επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.

18. Κέρδη ανά μετοχή

Τα βασικά και απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται με διαίρεση του κέρδους που αναλογεί στους μετόχους, με τον σταθμισμένο μέσο αριθμό των κοινών μετοχών σε κυκλοφορία στη διάρκεια της περιόδου εξαιρουμένων των τυχόν κατεχομένων ιδίων μετοχών.

Ποσά σε ευρώ	1/1-31/12/2024	1/1-31/12/2023
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους	380.364	588.009
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών σε κυκλοφορία	736.506	740.121
Βασικά και απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή)	0,5164	0,7945

19. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2024 και την 31^η Δεκεμβρίου 2023 αντίστοιχα δεν υπήρχαν ενδεχόμενες υποχρεώσεις για την Εταιρεία.

20. Δικαστικές υποθέσεις

Σε παρελθούσες χρήσεις, η CNL CAPITAL αντιμετώπισε προβλήματα που αφορούσαν την ομαλή εξυπηρέτηση Ομολογιακών Δανείων που εκδόθηκαν από τις εταιρείες με την επωνυμία «MLS ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ, «ΓΕΝΕΣΙΣ ΕΚΛΕΚΤΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και «ΕΠΕΞΥΛ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ, ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΕΙΔΙΚΩΝ ΞΥΛΙΝΩΝ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ». Η CNL CAPITAL προέβη σε νομικές ενέργειες για την είσπραξη των οφειλόμενων ποσών, επιτυγχάνοντας πράξεις εκτέλεσης κατά των ως άνω εταιριών και των εγγυητών.

LEXITEL ΠΑΡΟΧΗ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΔΙΑΔΙΚΤΥΟΥ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Κατά τους πρώτους μήνες του 2025, η CNL CAPITAL βρέθηκε αντιμέτωπη με προβλήματα που αφορούσαν την ομαλή εξυπηρέτηση Ομολογιακού Δανείου εκδόσεως της εταιρείας με την επωνυμία «LEXITEL ΠΑΡΟΧΗ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΔΙΑΔΙΚΤΥΟΥ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» υπολοίπου κατά την 31.12.2024 ευρώ 581.432,70. Ο Εκδότης κατά την 31/12/2024 παρουσίαζε ληξιπρόθεσμη οφειλή ποσού ευρώ 31.432,70, ενώ κατά την ημερομηνία δημοσίευσης αυτών των χρηματοοικονομικών καταστάσεων η ληξιπρόθεσμη οφειλή ανέρχεται στο ποσό των ευρώ 97.376,30. Έχοντας εισπράξει μόνο μέρος των οφειλόμενων ποσών, η CNL CAPITAL προχώρησε στην καταγγελία του Ομολογιακού Δανείου καθιστώντας άμεσα ληξιπρόθεσμο και απαιτητό το σύνολο του ανεξόφλητου ποσού. Για την ικανοποίηση της απαίτησης της Εταιρείας έναντι του συγκεκριμένου εκδότη και για την προάσπιση των συμφερόντων των μετόχων της, η Εταιρεία έχει ακολουθήσει τη νόμιμη δικαστική οδό.

REAL NATURE'S FOOD ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Κατά τους πρώτους μήνες του 2025, η CNL CAPITAL βρέθηκε αντιμέτωπη με προβλήματα που αφορούσαν την ομαλή εξυπηρέτηση Ομολογιακού Δανείου εκδόσεως της εταιρείας με την επωνυμία «REAL NATURE'S FOOD ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» υπολοίπου κατά την 31.12.2024 ευρώ 210.000. Ο Εκδότης κατά την 31/12/2024 δεν παρουσίαζε ληξιπρόθεσμη οφειλή, ενώ κατά την ημερομηνία δημοσίευσης αυτών των χρηματοοικονομικών καταστάσεων η ληξιπρόθεσμη οφειλή ανέρχεται στο ποσό των ευρώ 70.534,44. Έχοντας εισπράξει μόνο μέρος των οφειλόμενων ποσών, η CNL CAPITAL προχώρησε στην καταγγελία του Ομολογιακού Δανείου καθιστώντας άμεσα ληξιπρόθεσμο και απαιτητό το σύνολο του ανεξόφλητου ποσού. Για την ικανοποίηση της απαίτησης της Εταιρείας έναντι του συγκεκριμένου εκδότη και για την προάσπιση των συμφερόντων των μετόχων της, η Εταιρεία έχει ακολουθήσει τη νόμιμη δικαστική οδό.

Η Εταιρεία έχει λάβει υπόψιν της όλες τις διαθέσιμες πληροφορίες για την ορθή απεικόνιση των ανωτέρω απαιτήσεων κατά των ως άνω εταιρειών στις παρούσες χρηματοοικονομικές καταστάσεις, και το σχηματισμό επαρκών προβλέψεων απομείωσης.

21. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Τα συνδεδεμένα μέρη της Εταιρείας περιλαμβάνουν τα βασικά μέλη της Διοίκησης της Εταιρείας και τα πρόσωπα που ελέγχουν την Εταιρεία ή ασκούν ουσιώδη επιρροή σε αυτήν, τα στενά συγγενικά τους πρόσωπα, και τις οικονομικές οντότητες που ελέγχονται ή ελέγχονται από κοινού από τα αυτά τα πρόσωπα.

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.

Οι συναλλαγές της Εταιρείας με τα συνδεδεμένα της μέρη έχουν ως εξής:

Ποσά σε ευρώ	1/1-31/12/2024	1/1-31/12/2023
CNL A.E.Δ.Ο.Ε.Ε.		
- Έξοδα αμοιβών διαχείρισης	(382.664)	(364.678)
- Έξοδα Ενοικίων	(1.200)	(1.200)
- Λοιπά έξοδα	(11.282)	(19.363)
Παροχές προς μέλη διοικήσεως και διευθυντικά στελέχη		
- Βραχυπρόθεσμες αμοιβές και παροχές	(81.174)	(56.572)
- Έξοδα τόκων ομολογιακού δανείου	(1.984)	-

Τα υπόλοιπα τέλους περιόδου που προέρχονται από τις συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη έχουν ως εξής:

Ποσά σε ευρώ	31/12/2024	31/12/2023
<u>Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη</u>		
CNL Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε.	73.107	90.443
Μέλη διοικήσεως και διευθυντικά στελέχη (Ομολογιακά δάνεια)	100.765	-
<u>Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη</u>		
CNL Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε.	-	64.682

22. Μερίσματα

Με την από 28 Σεπτεμβρίου 2023 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας έγινε στο δεύτερο εξάμηνο του 2023 διανομή καθαρού προσωρινού μερίσματος ύψους ευρώ 184.817, ήτοι 0,2508 ευρώ ανά μετοχή.

Ο φόρος εισοδήματος του διανεμηθέντος προσωρινού μερίσματος ποσού ευρώ 46.204 επιβάρυνε τον φόρο αποτελεσμάτων της προηγούμενης χρήσεως (σημ. 17).

Με την από 22 Μαΐου 2024 Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας αποφασίστηκε ο σχηματισμός τακτικού αποθεματικού ποσού ευρώ 29.400 και η διανομή επιπλέον καθαρού μερίσματος ευρώ 184.215 που αντιστοιχεί σε 0,2500 ανά μετοχή. Έτσι το συνολικό καθαρό μέρισμα από τα κέρδη της χρήσεως 2023 ανήλθε σε ευρώ 369.032 ήτοι 0,5008 ευρώ ανά μετοχή.

Με την από 25 Σεπτεμβρίου 2024 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, αποφασίστηκε η καταβολή προσωρινού μερίσματος εκ των κερδών, με βάση τις ενδιάμεσες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της περιόδου 1.1.2024-30.06.2024, συνολικού ύψους ευρώ 184.026, ήτοι 0,25 ευρώ ανά μετοχή.

Ο φόρος εισοδήματος ποσού ευρώ 92.060 που αφορά το διανεμηθέν επιπλέον καθαρό μέρισμα ποσού ευρώ 184.215 καθώς και το προσωρινό μέρισμα ποσού ευρώ 184.026 επιβάρυνε τον φόρο αποτελεσμάτων της τρέχουσας χρήσεως (σημ. 17).

Όπως αναφέρεται ανωτέρω σύμφωνα με το άρθρο 8 του Ν. 2367/1995 *Νέοι χρηματοπιστωτικοί θεσμοί και άλλες διατάξεις*, αντικείμενο του φόρου εισοδήματος (20%) στις Εταιρείες Κεφαλαίων Επιχειρηματικών Συμμετοχών (Ε.Κ.Ε.Σ.) είναι τα μερίσματα που διανέμονται.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας θα προτείνει στην Γενική Συνέλευση των Μετόχων τη διανομή καθαρού μερίσματος 0,40 ευρώ ανά μετοχή. Συνεπώς, με την έγκριση της Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης θα διανεμηθεί το υπόλοιπο καθαρό ποσό των 0,15 ευρώ ανά μετοχή.

23. Πληροφόρηση κατά τομέα

Η Εταιρεία στα πλαίσια του σκοπού της, επενδύει σε ομολογίες που εκδίδονται από επιχειρήσεις που είναι εγκατεστημένες στην Ελλάδα και ως εκ τούτου έχει μόνο ένα τομέα πληροφόρησης.

24. Μακροοικονομικό περιβάλλον

Οι πρώτοι μήνες του 2025 έχουν φέρει μαζί τους μια ιδιαίτερα αυξημένη αβεβαιότητα στο διεθνές οικονομικό αλλά και γεωπολιτικό περιβάλλον, καθώς η νέα προσέγγιση του Προέδρου Τραμπ για το ρόλο των ΗΠΑ στον κόσμο, ανατρέπει σταθερές και δεδομένα πολλών δεκαετιών. Είναι σίγουρα πολύ νωρίς για να εκτιμήσει κανείς το αντίκτυπο αυτών των ανατροπών, πολύ περισσότερο στο επίπεδο των ελληνικών ΜμΕ με τις οποίες συνεργάζεται η CNL CAPITAL. Σίγουρα πάντως, η αρχική επίδραση, που κυρίως αφορά την ψυχολογία του επιχειρείν, δεν είναι θετική, αφού τα αυξημένα επίπεδα αβεβαιότητας

συνιστούν μια ιδιότυπη μορφή 'φορολογίας', η οποία επηρεάζει έμμεσα την επιχειρηματική δραστηριότητα.

Παρά τα παραπάνω, η Ελλάδα εξακολουθεί να επιδεικνύει μια θετική οικονομική πορεία, με κύριο στοιχείο την ουσιαστική βελτίωση των κρατικών οικονομικών, η οποία ενισχύει με τη σειρά της την εικόνα της χώρας στις αγορές και διατηρεί αμείωτο το επενδυτικό ενδιαφέρον. Στο βαθμό που δεν υπάρξουν δυσάρεστες εκπλήξεις, αυτή εικόνα λειτουργεί ως αντίβαρο στη γεωπολιτική αναταραχή κι επιτρέπει συγκρατημένη αισιοδοξία για την πορεία των ελληνικών επιχειρήσεων στο ορατό μέλλον.

25. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού

Νέες επενδύσεις σε Ομολογιακά δάνεια

Μέχρι την ημερομηνία έγκρισης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, έχουν εκταμιευτεί 6 νέα Ομολογιακά δάνεια συνολικού ποσού ευρώ 3,82 εκατ.

Χρηματοδότηση της CNL CAPITAL μέσω έκδοσης Ομολογιακών δανείων

Προκειμένου να αναπτύξει περαιτέρω την επενδυτική της δραστηριότητα, η Εταιρεία προχώρησε κατά το πρώτο τρίμηνο του 2025, στην έκδοση δύο νέων ομολογιακών δανείων, με τα οποία άντλησε το συνολικό ποσό των ευρώ 1,6 εκατ.

Πέρα των ήδη αναφερθέντων γεγονότων δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα μεταγενέστερα της 31ης Δεκεμβρίου 2024 τα οποία θα έπρεπε ή να κοινοποιηθούν ή να διαφοροποιήσουν τα κονδύλια των δημοσιευμένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Αθήνα, 28 Απριλίου 2025

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.

Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. &
Διευθύνων Σύμβουλος

Ο Λογιστής

Νικόλαος Χλωρός
Α.Δ.Τ. AB287392

Παναγιώτης Λέκκας
Α.Δ.Τ. AZ122456

Νικόλαος - Αγαμέμνων
Σταυρόπουλος
Α.Δ.Τ. AP504019
ΑΡ. ΑΔ. Α' ΤΑΞΗΣ 97508