



ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΠΡΟΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ

ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ
28/05/2025

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

- **ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2024**
- **Α' ΤΕΤΡΑΜΗΝΟ 2025**
- **2025 ΣΤΟΧΟΙ & ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ**
- **CNL COMMERCIAL FINANCE**

ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2024

ΤΟ 2024 ΕΝ ΣΥΝΤΟΜΙΑ

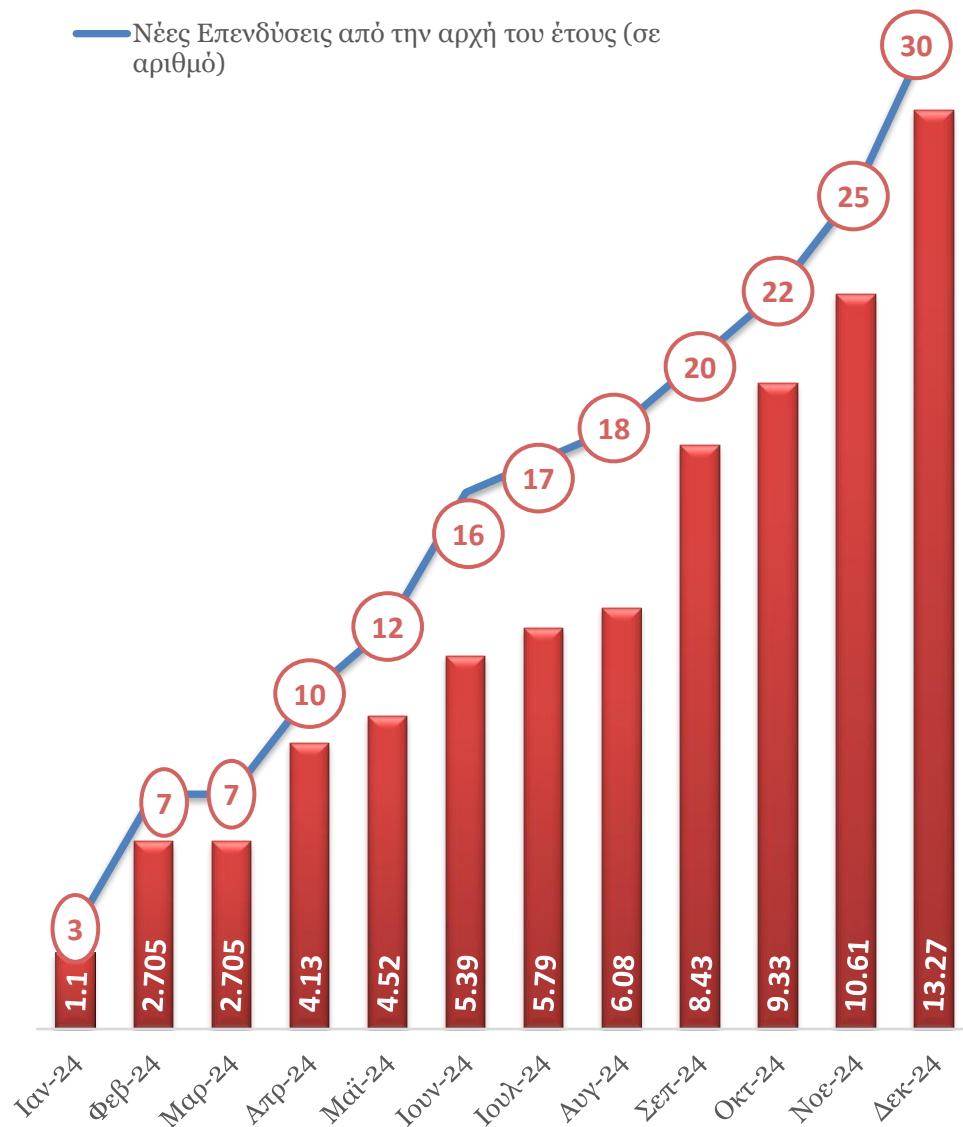
- ❑ Το 2024 η CNL CAPITAL κατέγραψε ισχυρή επενδυτική δραστηριότητα, σταθερά υψηλά έσοδα ανά επένδυση και εξαιρετική χρήση κεφαλαίων, με αποτέλεσμα να καταγράψει **τα υψηλότερα ετήσια έσοδα στην ιστορία της**.
- ❑ Συγκεκριμένα, η CNL CAPITAL το 2024 κάλυψε **30 νέες εκδόσεις ομολογιακών δανείων** έναντι 29 το 2023, επενδύοντας το συνολικό ποσό των €13.3 εκατ.
- ❑ Η σημαντική αύξηση των εσόδων δεν αποτυπώθηκε και στην κερδοφορία της Εταιρείας η οποία ήταν μειωμένη σε σχέση με το 2023, για δύο βασικούς λόγους:
 - **Οι προβλέψεις για αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες διπλασιάστηκαν** σε σχέση με το 2023 κι έφτασαν τα €403χιλ. Η εν λόγω αύξηση αποτυπώνει τόσο την εντεινόμενη αβεβαιότητα που έχει ανακύψει διεθνώς τους τελευταίους μήνες, όσο και την επίδραση συγκεκριμένων δυσμενών πιστωτικών γεγονότων στο χαρτοφυλάκιο της εταιρείας.
 - Τα λειτουργικά έξοδα της Εταιρείας επιβαρύνθηκαν από **κόστη ανάπτυξης της νέας επενδυτικής δραστηριότητας** στο χώρο του factoring.
- ❑ Ως αποτέλεσμα της κερδοφορίας, προτείνεται η διανομή προς τους μετόχους **συνολικού καθαρού μερίσματος €0.40 ανά μετοχή** για τη χρήση 2024.

ΕΞΕΛΙΞΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ 2024

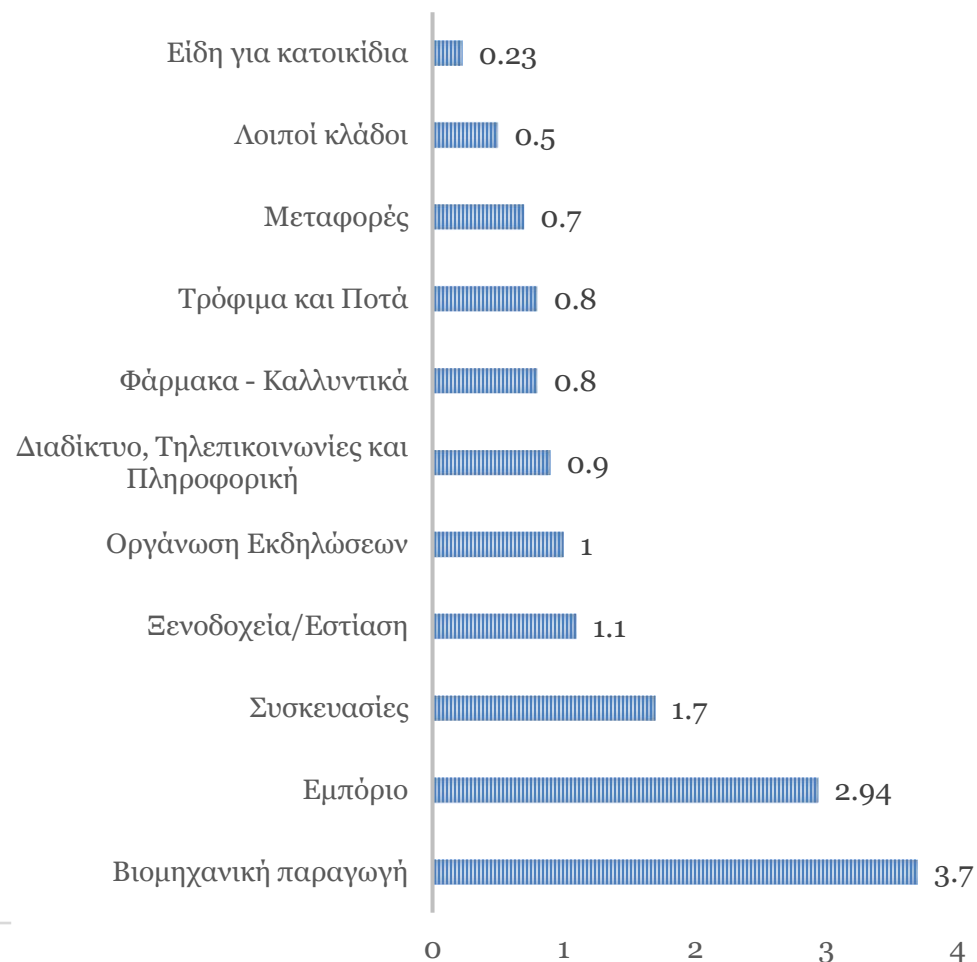


■ Νέες Εκταμιευμένες Επενδύσεις (σε εκατ. ευρώ)

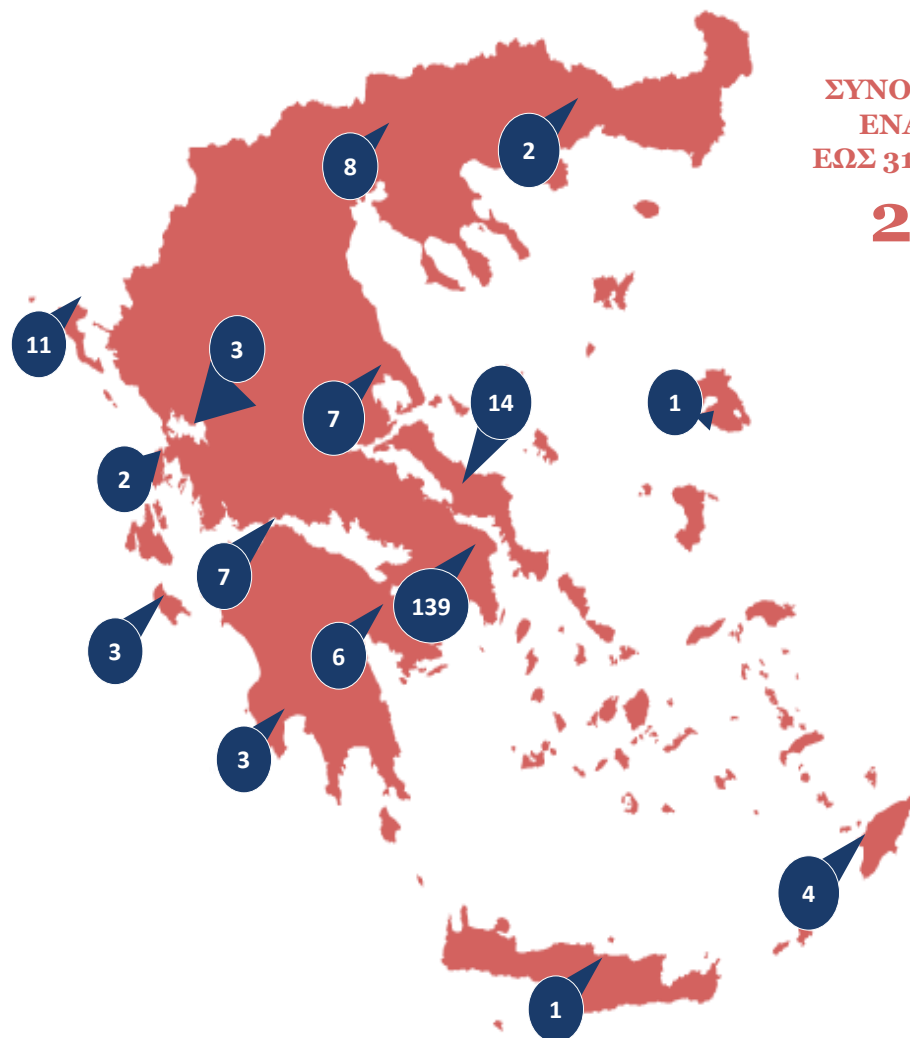
— Νέες Επενδύσεις από την αρχή του έτους (σε αριθμό)



■ ΝΕΕΣ ΣΥΜΒΑΣΙΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΑΝΑ ΚΛΑΔΟ
ΈΤΟΥΣ 2024 (Σε εκατ. ευρώ)



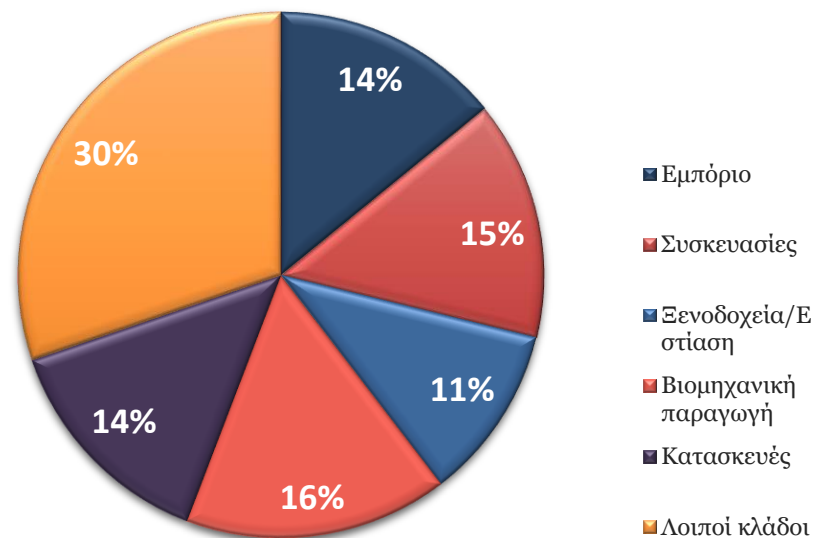
ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΗ ΚΑΙ ΚΛΑΔΙΚΗ ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ



ΣΥΝΟΛΟ Ο.Δ.
ΕΝΑΡΞΗ
ΕΩΣ 31.12.2024

211

ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ (ΑΝΟΙΧΤΑ
ΥΠΟΛΟΠΙΑ) 31/12/2024

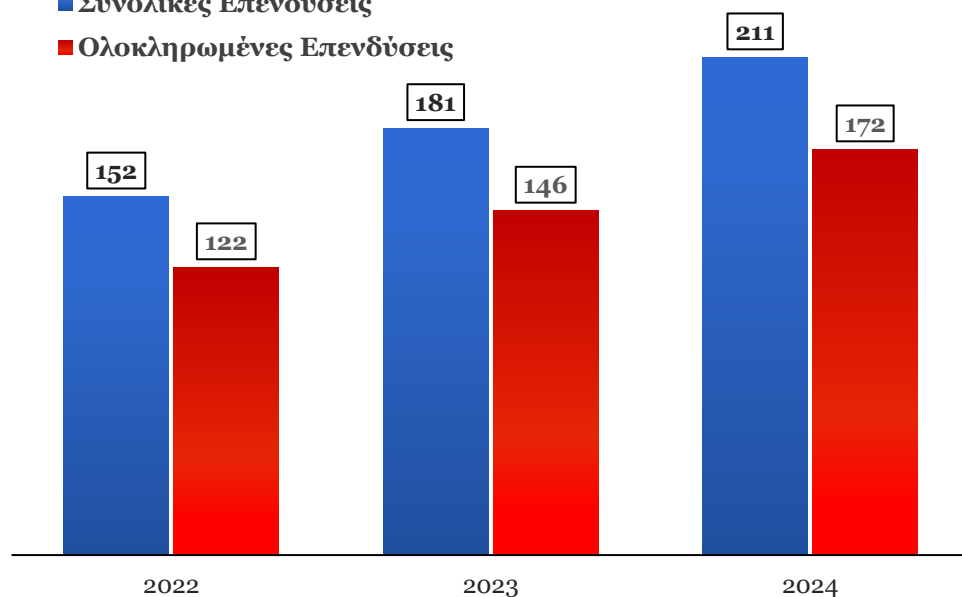


ΠΟΡΕΙΑ ΤΕΛΕΥΤΑΙΑΣ ΤΡΙΕΤΙΑΣ



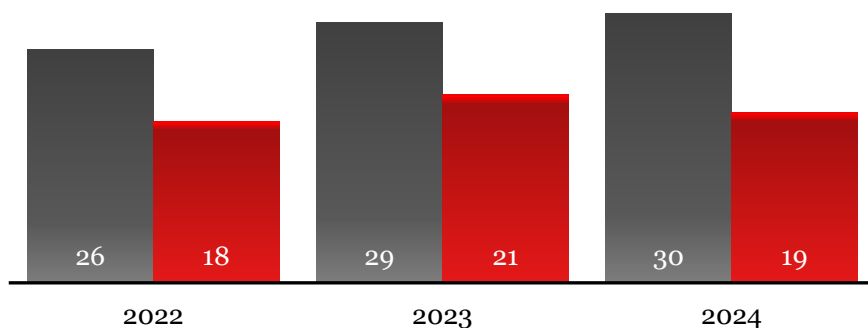
■ Συνολικές Επενδύσεις

■ Ολοκληρωμένες Επενδύσεις

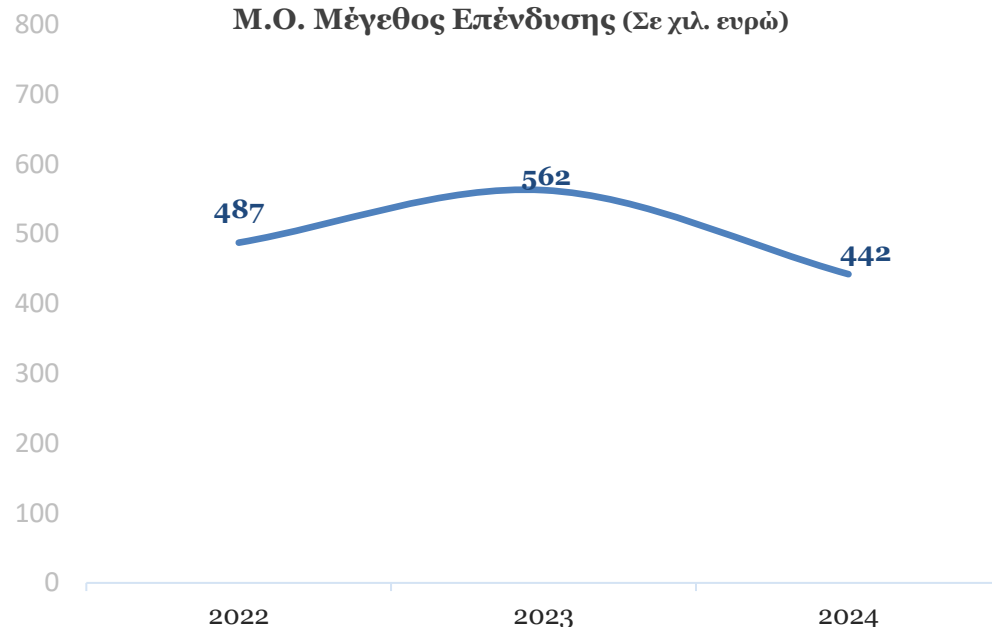


■ Αρ. Επενδύσεων

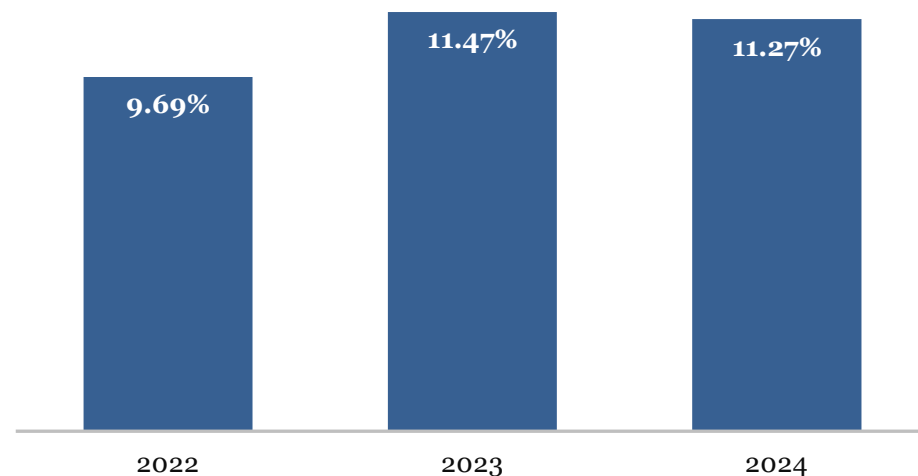
■ Αρ. Επενδύσεων Επαναλαμβανόμενων Πελατών



Μ.Ο. Μέγεθος Επένδυσης (Σε χιλ. ευρώ)

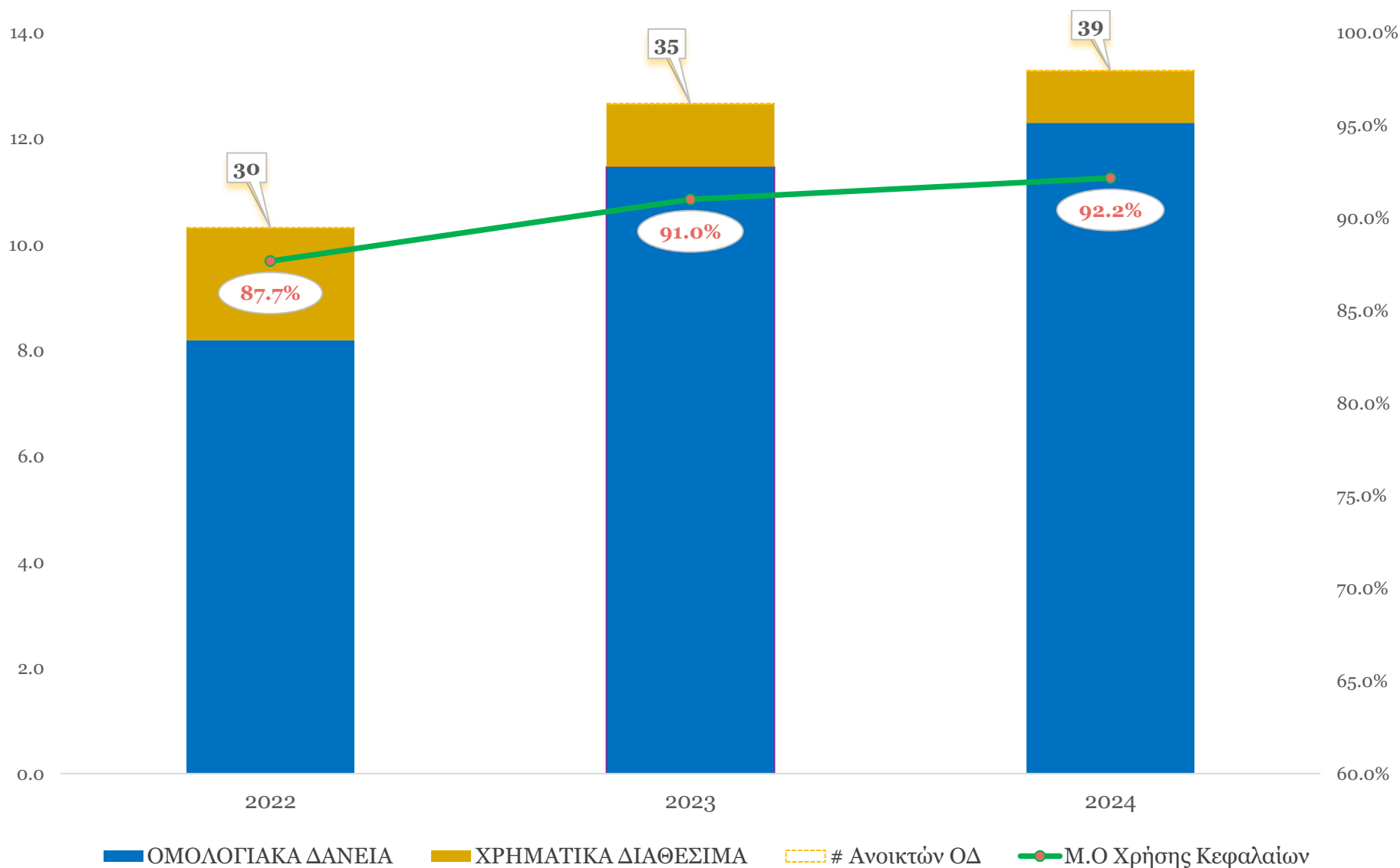


Μέσο σταθμικό επιτόκιο



ΜΗΝΙΑΙΑ ΧΡΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

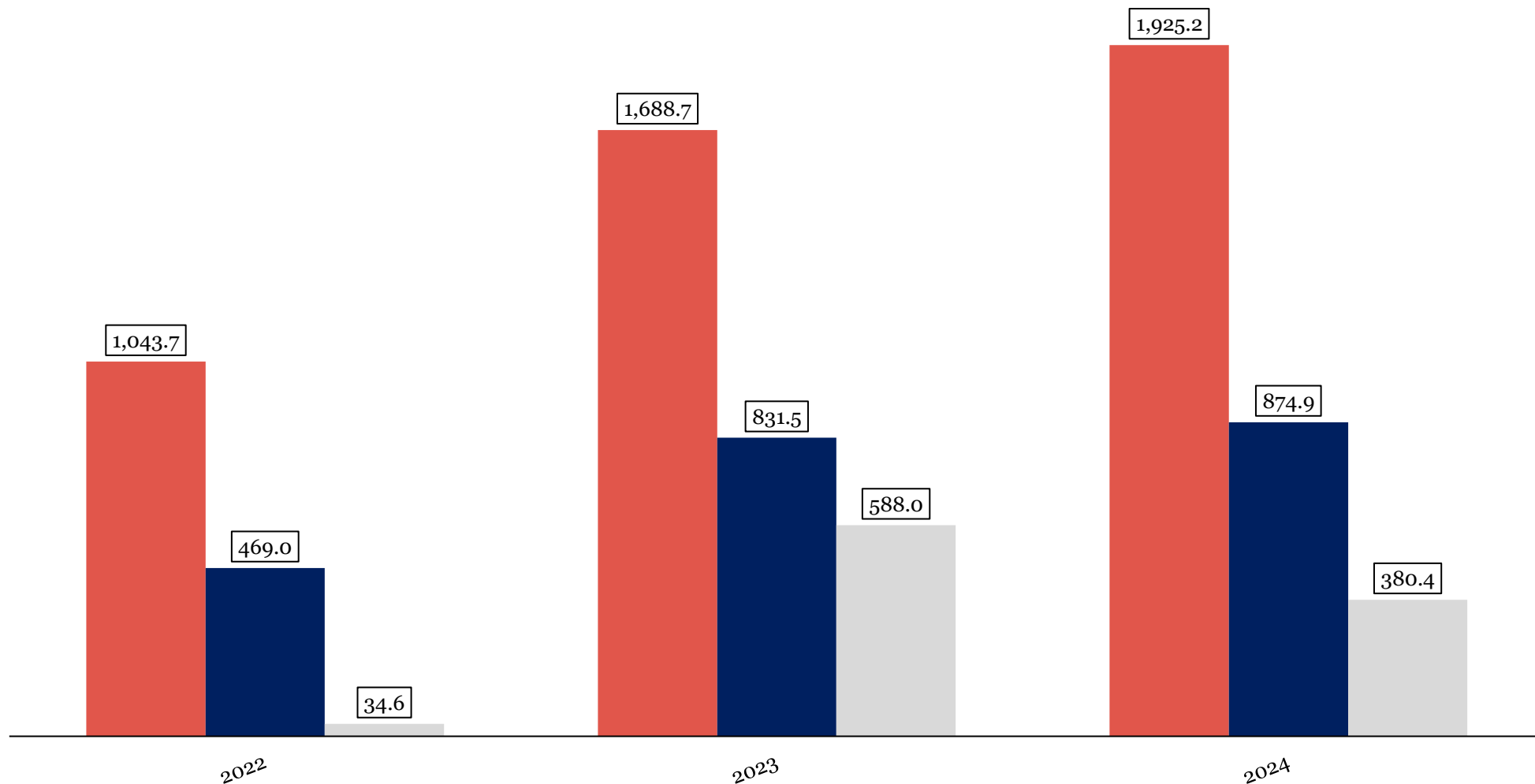
Τριετίας (σε εκ. ευρώ)



ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΒΑΣΙΚΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ



- Σύνολο Εσόδων (σε χιλ. ευρώ)
- Κέρδη Προ προβλέψεων για πιστωτικό κίνδυνο ομολογιακών δανείων και φόρων (σε χιλ. ευρώ)
- Καθαρά Κέρδη χρήσης (σε χιλ. ευρώ)



ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ



Ισολογισμός (Ποσά σε €)	31-12-23	% Ενεργητικού	31-12-24	% Ενεργητικού	Δ%
Περιουσιακά στοιχεία					
Ομολογιακά δάνεια	12,383,773	94%	11,495,594	92%	(7%)
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	106,741	1%	132,524	1%	24%
Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις	125,285	1%	273,448	2%	118%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	502,546	4%	597,249	5%	19%
Σύνολο Περιουσιακών Στοιχείων	13,118,344	100%	12,498,814	100%	(5%)
Ίδια κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο	7,368,600	56%	7,357,650	59%	(0%)
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	2,342	0%	2,342	0%	0%
Λοιπά αποθεματικά	60,323	0%	89,681	1%	49%
Αποτελέσματα εις νέο	832,951	6%	818,703	7%	(2%)
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων	8,264,215	63%	8,268,376	66%	0%
Υποχρεώσεις					
Δάνεια	4,511,343	34%	3,908,033	31%	(13%)
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	342,787	3%	322,405	3%	(6%)
Σύνολο Υποχρεώσεων	4,854,129	37%	4,230,438	34%	(13%)
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων και Υποχρεώσεων	13,118,344	100%	12,498,814	100%	(5%)

Καθαρή Εσωτερική Αξία (NAV) ανά Μετοχή

11.22

11.24

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ



Ποσά σε €	2023	% Συνολικών Εσόδων	2024	% Συνολικών Εσόδων	Δ%
Έσοδα τόκων	1,366,842	81%	1,515,369	78%	11%
Έσοδα προμηθειών	313,630	19%	356,066	18%	14%
Σύνολο εσόδων τόκων και προμηθειών	1,680,472	100%	1,871,435	97%	11%
Κέρδη από αποτίμηση επενδύσεων	7,832	0%	53,724	3%	586.0%
Λοιπά έσοδα	451	0%	0	0.00%	(100%)
Σύνολο εσόδων	1,688,755	100%	1,925,159	100%	14%
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	(75,686)	4%	(121,550)	6%	61%
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	(591,536)	35%	(689,665)	36%	17%
Έξοδα τόκων	(190,008)	11%	(239,042)	12%	26%
Σύνολο εξόδων	(857,230)	51%	(1,050,257)	55%	23%
Κέρδη προ προβλέψεων για πιστωτικό κίνδυνο	831,525	49%	874,902	45%	5%
Προβλέψεις για πιστωτικό κίνδυνο ομολογιακών δανείων	(197,312)	12%	(402,478)	21%	104%
Κέρδη προ φόρων	634,213	38%	472,424	25%	(26%)
Φόρος εισοδήματος	(46,204)	3%	(92,060)	(5%)	99%
Κέρδη χρήσεως	588,009	35%	380,364	20%	(35%)
Κέρδη ανά μετοχή	0.7945		0.5164		

2025 – Α' τετράμηνο

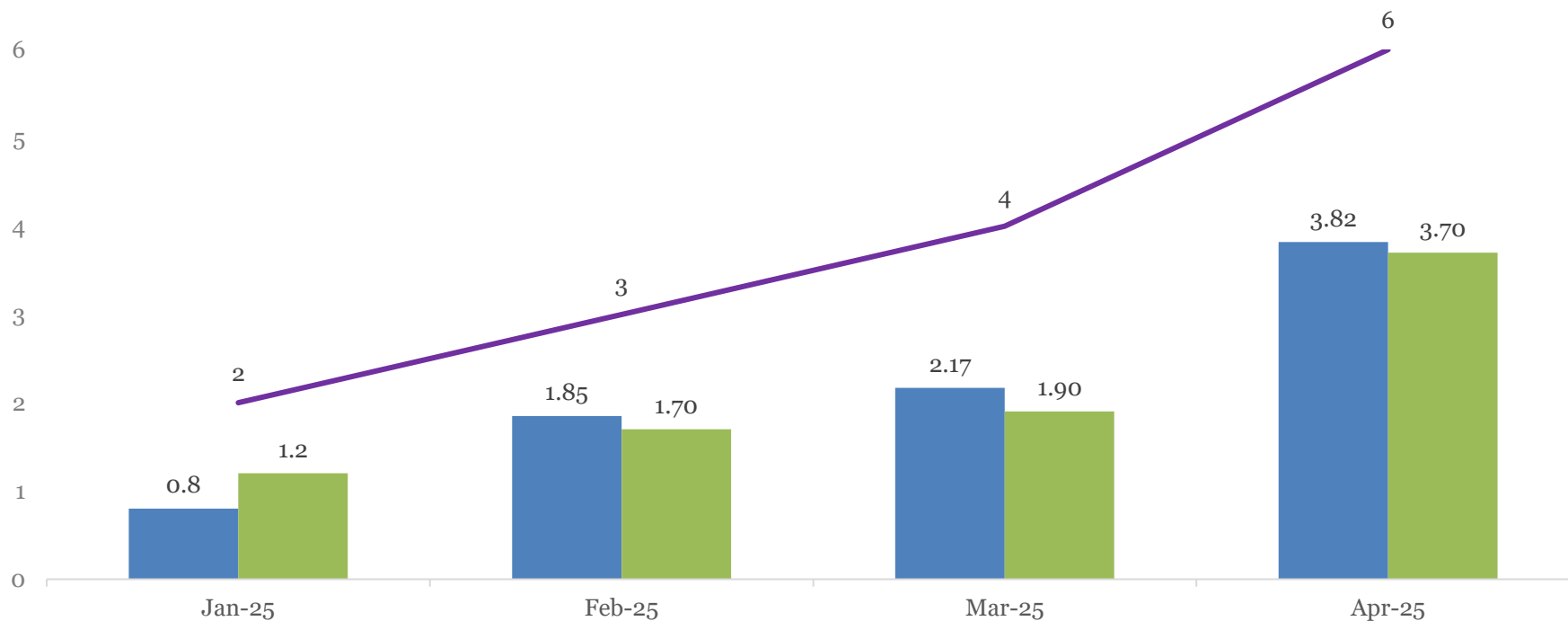
Α' Τετράμηνο 2025

- ❑ Η CNL CAPITAL **συνέχισε σταθερά** την επενδυτική της δραστηριότητα και τους πρώτους μήνες του 2025, πραγματοποιώντας **6 νέες επενδύσεις** σε ομολογιακά δάνεια κι εκταμιεύοντας το ποσό των €3.82 εκατ.
- ❑ Παράλληλα, αντλήθηκαν μέσω της έκδοσης 2 νέων ομολογιακών δανείων, δανειακά κεφάλαια συνολικού ύψους €1.6 εκατ., τα οποία έχουν ήδη διατεθεί πλήρως σε επενδύσεις.
- ❑ Κορυφώθηκε η προετοιμασία για την υποβολή στην Τράπεζα της Ελλάδος του φακέλου αδειοδότησης της νέας θυγατρικής εταιρείας **CNL Commercial Finance**.

ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ 2025



ΣΩΦΡΕΥΤΙΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ 2025



■ Νέες Εκταμιευμένες Επενδύσεις (σε εκατ. Ευρώ)

■ Νέες Συμβασιοποιημένες Επενδύσεις (σε εκατ. Ευρώ)

— Νέες Επενδύσεις (σε αριθμό)

ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ 2025

ΡΕΥΣΤΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ

- ❑ Το 2025 ξεκίνησε με μια **νέα ισχυρότατη πηγή αβεβαιότητας** για την παγκόσμια οικονομία: η ανατροπή της οικονομικής αλλά και γεωπολιτικής στρατηγικής που χαρακτήριζε τις ΗΠΑ για αρκετές δεκαετίες, έχει προκαλέσει αντιδράσεις και προβληματισμό σε ολόκληρο τον πλανήτη.
- ❑ Το **παγκόσμιο οικονομικό σύστημα επιδεικνύει σημαντικές αντοχές** στην ανατροπή πολλών από τις σταθερές του, αλλά και στη δραματική μείωση της προβλεψιμότητας στην παγκόσμια δημοσιονομική πολιτική.
- ❑ Μέσα σε αυτή την αβεβαιότητα, η **Ελλάδα** εξακολουθεί να επιδεικνύει σταθερή κι **ισχυρή βελτίωση των κρατικών οικονομικών**, κάτι που αναβαθμίζει συνεχώς την εικόνα της στις αγορές και διατηρεί αμείωτο το διεθνές επενδυτικό ενδιαφέρον.
- ❑ Στο επίπεδο των ελληνικών ΜμΕ τα πλεονεκτήματα της συνεχούς αναβάθμισης της οικονομίας δεν έχουν γίνει ακόμα γενικώς εμφανή, με τις **συνθήκες ρευστότητας** να παραμένουν σε αρκετούς κλάδους απαιτητικές.
- ❑ Συνολικά, η θετική εικόνα της ελληνικής οικονομίας λειτουργεί ως **αντίβαρο στη διεθνή αβεβαιότητα** κι επιτρέπει συγκρατημένη αισιοδοξία για το ορατό μέλλον.

ΜΙΑ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΗ ΧΡΟΝΙΑ

- ❑ Για τη CNL CAPITAL το 2025 αναμένεται να είναι μια **μεταβατική χρονιά, αλλά με ιδιαίτερη σημασία.**
- ❑ Η πορεία της κλασικής επενδυτικής δραστηριότητας, τόσο σε κεφάλαιο κίνησης, όσο και σε αναπτυξιακό κεφάλαιο, δεν προβλέπεται να παρουσιάσει μεγάλες διαφοροποιήσεις:
 - το μέσο επιτόκιο εμφανίζει εικόνα σταθεροποίησης σε υψηλά επίπεδα
 - η ζήτηση κεφαλαίων παραμένει ενεργή
 - οι συνθήκες ρευστότητας της αγοράς είναι σχετικά ικανοποιητικές
- ❑ Ταυτόχρονα όμως, το 2025 ολοκληρώνεται η προεργασία για την **εξαιρετικά σημαντική νέα δραστηριότητα της Εταιρείας στο χώρο του factoring.** Για την τρέχουσα χρήση, η εξέλιξη αυτή μεταφράζεται σε αυξημένα κόστη, όμως από το 2026 και μετά δημιουργείται μια πολλά υποσχόμενη καινούρια δραστηριότητα η οποία θα προσφέρει μια εντελώς νέα δυναμική στη CNL CAPITAL.



CNL Commercial Finance

ΤΟ FACTORING ΑΝΑΠΤΥΣΣΕΤΑΙ ΡΑΓΔΑΙΑ

- ❑ Το Factoring αναπτύσσεται με υψηλό ρυθμό τα τελευταία χρόνια στην Ελλάδα, με τον κύκλο εργασιών που χρηματοδοτήθηκε το 2024 να ξεπερνά για πρώτη φορά τα €27δισ.
- ❑ Τα πλεονεκτήματα του ως χρηματοδοτικό εργαλείο έχουν πλέον αναγνωριστεί από την αγορά γιατί προσφέρει τη δυνατότητα στις επιχειρήσεις να δώσουν άμεση οικονομική αξία στις απαιτήσεις που δημιουργούν.
- ❑ Όμως οι υπηρεσίες και τα προϊόντα που προσφέρονται από τις υφιστάμενες εταιρείες factoring έχουν εξελιχθεί ελάχιστα τα τελευταία 30 χρόνια.
- ❑ Όλες οι εταιρείες factoring είναι σήμερα θυγατρικές τραπεζών και ακολουθούν τα κλασικά τραπεζικά κριτήρια χρηματοδότησης. Κάτι που μεταφράζεται σε γραφειοκρατία, ασφυκτικούς όρους και επικέντρωση στην πιστοληπτική αξιολόγηση του εκδότη του τιμολογίου.
- ❑ Το αποτέλεσμα είναι η συντριπτική πλειοψηφία των επιχειρηματικών οντοτήτων στην Ελλάδα να μην μπορούν/θέλουν να αξιοποιήσουν το Factoring.

ΟΜΩΣ ΑΦΟΡΑ ΈΝΑ ΜΙΚΡΟ ΜΕΡΟΣ ΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ

- ❑ Για εκατοντάδες χιλιάδες ελληνικές επιχειρηματικές οντότητες, ακόμα και με τζίρους αρκετών εκατομμυρίων ευρώ, το Factoring σήμερα δεν αποτελεί λύση.
- ❑ Καταρχήν οι επιχειρήσεις με απλογραφικά βιβλία ή/και με νομική μορφή που δεν απαιτεί δημοσίευση των οικονομικών τους στοιχείων (ατομικές, ΟΕ, ΕΕ) είναι αποκλεισμένες από το factoring για τους ίδιους λόγους που βρίσκονται εκτός του τραπεζικού δανεισμού.
- ❑ Όσες από τις επιχειρήσεις που ξεπερνούν αυτό το αρχικό εμπόδιο, αντιμετωπίζουν χρονοβόρες γραφειοκρατικές διαδικασίες για την αξιολόγηση τους, την αποδοχή των πελατών τους, τις υπογραφές συμβάσεων κλπ. οι οποίες είναι αποτρεπτικές, ειδικά για ένα χρονικά ευαίσθητο προϊόν όπως το Factoring.
- ❑ Πολλές από τις επιχειρήσεις που χρησιμοποιούν το Factoring διαμαρτύρονται για τους ανελαστικούς όρους του, οι οποίοι εξυπηρετούν τους φάκτορες κι όχι τις ίδιες.

ΘΑ ΤΟ ΚΑΝΟΥΜΕ ΔΙΑΦΟΡΕΤΙΚΑ

- ❑ Η CNL Commercial Finance, η οποία αναμένεται να ξεκινήσει τη λειτουργία της στις **αρχές του 2026**, αφού λάβει τη σχετική άδεια από την Τράπεζα της Ελλάδος, θα αλλάξει τα δεδομένα του Factoring στην Ελλάδα.
 - ❑ Δε θα απαιτεί την υποχρεωτική εκχώρηση του σύνολου μιας πελατειακής σχέσης, αλλά **θα αγοράζει μεμονωμένα τιμολόγια** (sell and forget).
 - ❑ Δε θα επικεντρώνεται στην αξιολόγηση του εκδότη του τιμολογίου, αλλά κυρίως του πελάτη του.
 - ❑ Δε θα βασίζεται σε χρονοβόρες γραφειοκρατικές διαδικασίες, αλλά σε **πλήρως αυτοματοποιημένες λειτουργίες**, που θα αξιοποιούν όλα τα διαθέσιμων σήμερα ψηφιακά εργαλεία, από το myData μέχρι το eGov-KYC.
 - ❑ Θα προσφέρει όλα τα παραπάνω 100% ψηφιακά, μέσα από μια **ειδικά σχεδιασμένη πλατφόρμα**, προσβάσιμη από κάθε γωνιά της Ελλάδας.

ΜΙΑ ΕΠΑΝΑΣΤΑΣΗ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΓΟΡΑ

- ❑ Αξιοποιώντας την CNL Commercial Finance, οποιαδήποτε επιχείρηση στην Ελλάδα που διαθέτει αξιόπιστους εταιρικούς πελάτες, θα έχει πλέον πρόσβαση στο Factoring και μάλιστα με πρωτόγνωρη ευελιξία κι ευκολία.
 - ❑ Το πόσα τιμολόγια θέλει να μετατρέψει σε ρευστότητα και πότε, θα είναι **αποκλειστική επιλογή της επιχείρησης με βάση τις δικές της ανάγκες.**
 - ❑ Η **λήψη προσφοράς** από τη CNL Commercial Finance για τη συγκεκριμένη συναλλαγή θα είναι **σε πραγματικό χρόνο** (ακόμα και μέσα σε λίγα λεπτά).
 - ❑ Η αποδοχή της προσφοράς, η συλλογή όλων των νομιμοποιητικών εγγράφων, η υπογραφή των συμβάσεων, η εκταμίευση των χρημάτων, θα γίνονται **εξ ολοκλήρου ηλεκτρονικά.**
 - ❑ Τελικά, η λήψη της απαραίτητης ρευστότητας θα ολοκληρώνεται **μέσα σε μερικές ώρες**, όχι εβδομάδες ή και μήνες, από την έναρξη της διαδικασίας.

ΕΚΤΙΜΩΜΕΝΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

- ❑ Αν και πιστεύουμε πως η CNL Commercial Finance θα αποκτήσει εξαιρετική δυναμική από το ξεκίνημα της, οι προβλέψεις μας για την οικονομική της πορεία είναι αρκετά συντηρητικές.
- ❑ Η ανάπτυξη της ψηφιακής πλατφόρμας, αλλά και η δημιουργία της νέας θυγατρικής με δομές και διαδικασίες που ικανοποιούν τις εποπτικές απαιτήσεις της ΤτΕ, **υποστηρίζεται από τη CNL CAPITAL**, χωρίς να διαταράσσει τη δική της χρηματοοικονομική υγεία και μερισματική πολιτική.
- ❑ Υποθέτοντας πως η CNL Commercial Finance **θα καλύψει μόλις το 1% της δυνητικής αγοράς** τον πρώτο χρόνο λειτουργίας της, εκτιμάται πως θα πραγματοποιηθούν συναλλαγές αξίας 16εκατ€, ποσό που θα της επιτρέψει να είναι (οριακά) **κερδοφόρα ήδη από τον πρώτο χρόνο λειτουργίας της**.
- ❑ Το δεύτερο χρόνο, τα οικονομικά μεγέθη της CNL Commercial Finance αναμένεται να προσεγγίσουν τα σημερινά της CNL CAPITAL και τον τρίτο χρόνο θα είναι περίπου διπλάσια.
- ❑ Τα εκτιμώμενα μεγέθη στο τέλος της τριετίας, προυποθέτουν τη συνεργασία της CNL Commercial με λίγες χιλιάδες ελληνικές επιχειρήσεις, συνεπώς τα **περιθώρια περαιτέρω ανάπτυξης** της θα παραμένουν εξαιρετικά σημαντικά.

ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑ

Τηλ : 210 7239300

Φαξ: 210 7239310

Email : info@cnlcapital.gr

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΣΧΕΣΕΙΣ

Γιώτα Κουτσογιαννάκη

Email : ir@cnlcapital.gr

ΔΗΛΩΣΗ ΑΠΟΠΟΙΗΣΗ ΕΥΘΥΝΗΣ

Η παρουσίαση αυτή έχει συνταχθεί από τη CNL CAPITAL (Η «Εταιρεία»). Οι πληροφορίες που περιέχονται στην παρουσίαση προέρχονται από την Εταιρεία και άλλες εξωτερικές πηγές οι οποίες θεωρούνται αξιόπιστες, πλην όμως δε δύναται να διασφαλιστεί η ακρίβεια ή η πληρότητα των στοιχείων που παρατίθενται. Οι προηγούμενες αποδόσεις δεν αποτελούν εγγύηση για τις μελλοντικές. Η παρουσίαση αυτή έχει ετοιμαστεί για λόγους πληροφόρησης και δεν πρέπει να ερμηνευθεί ως προσφορά προς αγορά ή ζήτηση για πώληση μετοχών της CNL CAPITAL.

Μέρος της πληροφόρησης που εμπεριέχεται σε αυτή τη παρουσίαση δεν έχει ελεγχθεί ανεξάρτητα και καμία εγγύηση δεν εκφράζεται για την ορθότητα της. Κανένας από την Εταιρεία, τους μετόχους, οποιαδήποτε συνδεδεμένη εταιρεία, σύμβουλοι ή εκπρόσωποι, έχουν οποιαδήποτε απολύτως ευθύνη για οποιαδήποτε ζημία που προκύπτει από οποιαδήποτε χρήση αυτής της παρουσίασης ή του περιεχομένου της. Εκτός εάν δηλώνεται διαφορετικά, όλα τα οικονομικά στοιχεία που παρουσιάζονται στο παρόν, είναι σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς («ΔΠΧΑ»). Η πληροφόρηση που εμπεριέχεται δύναται να υπόκειται σε επικαιροποίηση, συμπλήρωση, αναθεώρηση ή τροποποίηση. Αυτή η παρουσίαση δε συνιστά σύσταση σχετικά με τις κινητές αξίες της Εταιρείας.

ΣΑΣ ΕΥΧΑΡΙΣΤΟΥΜΕ