
ΣΕΔ
ΣΥΝΔΕΣΜΟΣ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ & ΔΙΑΔΙΚΤΥΟΥ
ΕΝΩΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ
ΜΕΛΟΣ ΤΗΣ ΣΥΜΒΟΥΛΕΥΤΙΚΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΣΤΗΝ ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

ΣΕΔ · ΣΥΝΔΕΣΜΟΣ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ & ΔΙΑΔΙΚΤΥΟΥ

ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΠΑΙΔΕΙΑΣ & ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ

Ομαδικές Εργασίες 2026

ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΠΟΥ ΕΞΕΤΑΣΤΗΚΑΝ

01 Τράπεζα Πειραιώς

02 Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος

03 ElvalHalcor

04 METLEN Energy & Metals

05 Motor Oil Hellas

06 Optima Bank

ΣΥΝΔΕΣΜΟΣ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ & ΔΙΑΔΙΚΤΥΟΥ
ΕΝΩΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ
ΜΕΛΟΣ ΤΗΣ ΣΥΜΒΟΥΛΕΥΤΙΚΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΣΤΗΝ ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

Τράπεζα Πειραιώς


Piraeus

Ανάλυση της Τράπεζας Πειραιώς έγινε από τα παρακάτω άτομα:



Χρυσάνθη Αγγελακοπούλου

Υπεύθυνη Οικονομικού Αντικειμένου της Πράξης «Μηχανισμός Ανάδειξης Καινοτομίας στην Περιφέρεια Στερεάς Ελλάδας» ΣΚΑΠΑΝΗ Α.Ε. Αναπτυξιακός Οργανισμός της Περιφέρειας Στερεάς Ελλάδας



Βασιλική Ευαγγελοπούλου

Bsc Mathematics AUTH

MBA Candidate AUTH



Βιολέτα Κασαπιάν

Workplace Experience Manager in CBRE

Εθνικό & Καποδιστριακό Πανεπιστήμιο Αθηνών (ΕΚΠΑ) – Μεταπτυχιακή Φοιτήτρια: Εσωτερικός Έλεγχος, Κανονιστική Συμμόρφωση & Διαχείριση Κινδύνων

Περιεχόμενα

Ενότητα 1 5

Προφίλ Εταιρείας 5

Ιστορική Αναδρομή της εταιρείας 5

Όραμα της εταιρείας 6

Ενότητα 2 8

Μετοχική Ανάλυση 8

Ανάλυση Αριθμοδεικτών 9

Εταιρική Διακυβέρνηση 28

Ενότητα 3 31

Τακτική Γενική Συνέλευση της Εταιρείας 31

Βιβλιογραφία 39

Ενότητα 1

Προφίλ Εταιρείας

Η Τράπεζα Πειραιώς (Piraeus Bank) συνιστά έναν από τους ισχυρότερους πυλώνες του ελληνικού χρηματοπιστωτικού συστήματος και συγκαταλέγεται στις τέσσερις συστημικές τράπεζες της χώρας. Με ηγετικά μερίδια αγοράς στις χορηγήσεις και τις καταθέσεις, ο οργανισμός διαδραματίζει καταλυτικό ρόλο στην εγχώρια οικονομική δραστηριότητα.

Το σύγχρονο προφίλ της Τράπεζας χαρακτηρίζεται από την ευρεία πελατειακή της βάση, το εκτεταμένο δίκτυο καταστημάτων και την ισχυρή ψηφιακή της παρουσία. Αποτελεί τον κατεξοχήν τραπεζικό εταίρο του αγροτικού τομέα στην Ελλάδα, ενώ παρέχει εξειδικευμένες λύσεις σε μικρομεσαίες επιχειρήσεις (ΜΜΕ) και μεγάλους εταιρικούς ομίλους. Στρατηγικός της προσανατολισμός είναι η στήριξη της επιχειρηματικότητας και η διευκόλυνση της μετάβασης της ελληνικής οικονομίας σε ένα βιώσιμο, ψηφιακό και ανταγωνιστικό μοντέλο λειτουργίας.

Ιστορική Αναδρομή της εταιρείας

Η ιστορική εξέλιξη της Τράπεζας Πειραιώς αντανακλά σε μεγάλο βαθμό τη σύγχρονη οικονομική ιστορία της Ελλάδας, διερχόμενη από φάσεις ιδιωτικής πρωτοβουλίας, κρατικού ελέγχου και στρατηγικών συγχωνεύσεων (Piraeus, n.d.).

- **Ίδρυση και Κρατική Περίοδος (1916 - 1991):** Ιδρύθηκε το 1916 από μια ομάδα πλοιοκτητών και εμπόρων του Πειραιά, με αρχικό σκοπό τη χρηματοδότηση του εμπορίου και της ναυτιλίας. Το 1918 ,οι μετοχές της Τράπεζας εισάγονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Το 1975 η Τράπεζα πέρασε στον έλεγχο του Ελληνικού Δημοσίου, παραμένοντας υπό κρατική ιδιοκτησία μέχρι το τέλος της δεκαετίας του 1980.

ΣΥΝΔΕΣΜΟΣ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ & ΔΙΑΔΙΚΤΥΟΥ
ΕΝΩΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ

- **Ιδιωτικοποίηση και Επέκταση (1991 - 2011):** Το 1991 αποτέλεσε έτος-σταθμό, καθώς η Τράπεζα ιδιωτικοποιήθηκε. Υπό νέα διοίκηση, ξεκίνησε μια δυναμική πορεία ανάπτυξης, η οποία περιλάμβανε οργανική μεγέθυνση και στρατηγικές εξαγορές (όπως της Τράπεζας Μακεδονίας-Θράκης και της Τράπεζας Χίου), εδραιώνοντας την παρουσία της τόσο στην Ελλάδα όσο και στα Βαλκάνια. Κομβικό σημείο αποτέλεσε το έτος 1999 κατά το οποίο ίδρυσε κατάστημα στο Λονδίνο.

- **Περίοδος Αναδιάρθρωσης και Συγχωνεύσεων (2012 - 2015):** Κατά τη διάρκεια της ελληνικής δημοσιονομικής κρίσης, η Τράπεζα Πειραιώς λειτούργησε ως βασικός πυλώνας σταθεροποίησης του συστήματος. Απορρόφησε το "υγιές" τμήμα της Αγροτικής Τράπεζας της Ελλάδος (ΑΤΕ), ενσωμάτωσε τη Γενική Τράπεζα, το ελληνικό δίκτυο των κυπριακών τραπεζών (Τράπεζα Κύπρου, CPB, Ελληνική Τράπεζα) και τη Millennium bcp.

- **Σύγχρονη Εποχή (2020 - Σήμερα):** Τα τελευταία χρόνια, η Τράπεζα εστίασε στην εξυγίανση του ισολογισμού της, μειώνοντας δραστικά τα μη εξυπηρετούμενα ανοίγματα (NPEs).Έτος ορόσημο αποτέλεσε το 2021 ,όπου ολοκληρώθηκε με επιτυχία η πρώτη έκδοση Πράσινου Ομολόγου Υψηλής Εξοφλητικής Προτεραιότητας ύψους 500εκ ευρώ. Το 2024 ολοκληρώθηκε με απόλυτη επιτυχία η πλήρης απο-επένδυση του Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (ΤΧΣ), σηματοδοτώντας την πλήρη επιστροφή της Τράπεζας στον ιδιωτικό τομέα.

Όραμα της εταιρείας

Ο στρατηγικός προσανατολισμός του οργανισμού συμπυκνώνεται στο όραμα και την αποστολή του, τα οποία αποτελούν τη βάση της εταιρικής του κουλτούρας.

Το Όραμα: Βασικό όραμα του Ομίλου είναι να αποτελεί τον **πυλώνα σταθερότητας για την ελληνική οικονομία**. Στόχος της είναι να στηρίζει την ανάπτυξη και την καινοτομία, δημιουργώντας θετικό και διαρκές αποτύπωμα στην κοινωνία, με οφέλη για πελάτες, εργαζομένους, επενδυτές και τη χώρα συνολικά.

Οι Αξίες:

Η λειτουργία του οργανισμού καθορίζεται από θεμελιώδεις αρχές :

- **Πελατοκεντρική προσέγγιση:** Κάθε δράση τοποθετεί τον άνθρωπο και τις ανάγκες του στο επίκεντρο .
- **Υπευθυνότητα και συνέπεια:** Ενσωμάτωση αρχών Υπεύθυνης Τραπεζικής, με έμφαση στη διαφάνεια, την ηθική και τη λογοδοσία (όπως στις εφαρμογές Responsible AI).
- **Βιώσιμη ανάπτυξη:** Προώθηση της πράσινης οικονομίας, της ισότητας και της κοινωνικής συνοχής (μέσω προγραμμάτων όπως το EQUALL για ίσες ευκαιρίες).
- **Καινοτομία:** Επένδυση σε νέες τεχνολογίες και ψηφιακές υπηρεσίες που ανταποκρίνονται στις προκλήσεις της σύγχρονης εποχής

Η Αποστολή: Η δέσμευση για την παροχή χρηματοοικονομικών υπηρεσιών υψηλής ποιότητας, με επίκεντρο την καινοτομία και την τεχνολογία. Η Τράπεζα στοχεύει να παραμείνει ο βασικός χρηματοδότης της ελληνικής οικονομίας, ενισχύοντας την εξωστρέφεια, την παραγωγικότητα και την καινοτομία των ελληνικών επιχειρήσεων, λειτουργώντας πάντα με γνώμονα τη διαφάνεια και την αξιοκρατία.

Ενότητα 2

Μετοχική Ανάλυση

Η μετοχική ανάλυση της Τράπεζα Πειραιώς επικεντρώνεται στην αξιολόγηση της χρηματιστηριακής της εικόνας, της διασποράς των μετόχων, της αποτίμησης και των προοπτικών που διαμορφώνονται από τη συνολική χρηματοοικονομική της επίδοση.

Η μετοχή της τράπεζας επηρεάζεται άμεσα από την κερδοφορία, την ποιότητα του ενεργητικού, τις εξελίξεις στον τραπεζικό κλάδο, αλλά και από το ευρύτερο μακροοικονομικό και επενδυτικό περιβάλλον. Η διάρθρωση της μετοχικής βάσης παίζει καθοριστικό ρόλο στη διαμόρφωση της σταθερότητας και της συμπεριφοράς της μετοχής.

Η συμμετοχή θεσμικών επενδυτών, η παρουσία διεθνών κεφαλαίων και η σταδιακή ενίσχυση της εμπιστοσύνης της αγοράς συμβάλλουν στη βελτίωση της εμπορευσιμότητας και της αξιοπιστίας της μετοχής. Παράλληλα, η αποεπένδυση του κράτους από τις συστημικές τράπεζες σε προηγούμενες περιόδους έχει επηρεάσει τη δομή της ιδιοκτησίας και έχει ενισχύσει τον ιδιωτικό χαρακτήρα της μετοχικής βάσης.

Σε επίπεδο αποτίμησης, η πορεία της μετοχής συνδέεται με βασικούς δείκτες όπως ο λόγος τιμής προς κέρδη (P/E), η λογιστική αξία ανά μετοχή και η απόδοση ιδίων κεφαλαίων. Η βελτίωση των οικονομικών αποτελεσμάτων της Τράπεζας Πειραιώς τα τελευταία έτη, σε συνδυασμό με τη μείωση των μη εξυπηρετούμενων δανείων κα την ενίσχυση των βασικών τραπεζικών εσόδων, έχει συμβάλει στη θετικότερη αποτίμηση της μετοχής από την αγορά, ενισχύοντας την επενδυτική της εικόνα.

Επιπρόσθετα, η μετοχή επηρεάζεται έντονα από εξωτερικούς παράγοντες, όπως οι μεταβολές των επιτοκίων, η νομισματική πολιτική της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, καθώς και οι συνθήκες στις διεθνείς κεφαλαιαγορές. Η τραπεζική μετοχή, λόγω της φύσης της, εμφανίζει αυξημένη ευαισθησία σε περιόδους οικονομικής αβεβαιότητας, αλλά και σημαντική δυναμική σε περιόδους ανάπτυξης πιστωτικής επέκτασης. Συνεπώς, η μετοχική ανάλυση

της Τράπεζας Πειραιώς καταδεικνύει ότι η επενδυτική της εικόνα διαμορφώνεται από έναν συνδυασμό εσωτερικών χρηματοοικονομικών επιδόσεων και εξωτερικών οικονομικών συνθηκών, ενώ η σταδιακή ενίσχυση της κερδοφορίας και της κεφαλαιακής της θέσης συμβάλει στη βελτίωση της εμπιστοσύνης των επενδυτών και στην ενδυνάμωση της θέσης της στο χρηματιστηριακό περιβάλλον.

Ανάλυση Αριθμοδεικτών

Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Η ανάλυση των αριθμοδεικτών ρευστότητας αποτελεί σημαντικό εργαλείο για την αξιολόγηση της χρηματοοικονομικής ευρωστίας μιας τράπεζας, καθώς αποτυπώνει την ικανότητά της να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της και να καλύπτει τις ανάγκες χρηματοδότησης που ενδέχεται να προκύψουν.

Στην περίπτωση της Τράπεζας Πειραιώς, η ρευστότητα παρουσιάζει σημαντική βελτίωση κατά τα τελευταία έτη, γεγονός που οφείλεται κυρίως στην ενίσχυση της καταθετικής βάσης, στη διατήρηση υψηλού επιπέδου ταμειακών διαθεσίμων και στην αποτελεσματική διαχείριση των πηγών χρηματοδότησης.

Επιπλέον, η τράπεζα διατηρεί τον Δείκτη Κάλυψης Ρευστότητας (Liquidity Coverage Ratio-LCR) και τον Δείκτη Καθαρής Σταθερής Χρηματοδότησης (Net Stable Funding Ratio- NSFR) σε επίπεδα υψηλότερα από τα ελάχιστα εποπτικά όρια που έχουν καθοριστεί από το ευρωπαϊκό κανονιστικό πλαίσιο. Η εξέλιξη αυτή υποδηλώνει ότι διαθέτει επαρκή αποθέματα ρευστών στοιχείων ενεργητικού υψηλής ποιότητας, ώστε να μπορεί να ανταποκριθεί σε ενδεχόμενες πιέσεις ρευστότητας ακόμη και σε περιόδους χρηματοπιστωτικής αστάθειας.

Παράλληλα, η ισχυρή θέση ρευστότητας ενισχύει την εμπιστοσύνη των καταθετών και των επενδυτών, περιορίζει τον κίνδυνο χρηματοδότησης και

δημιουργεί τις προϋποθέσεις για τη διατήρηση της πιστωτικής επέκτασης προς την οικονομία.

Συνεπώς, η συνολική εικόνα των αριθμοδεικτών ρευστότητας καταδεικνύει ότι η Τράπεζα Πειραιώς ακολουθεί αποτελεσματική πολιτική διαχείρισης της ρευστότητας, γεγονός που συμβάλει στη χρηματοοικονομική της σταθερότητα, στην ανθεκτικότητά της απέναντι σε εξωτερικούς κινδύνους και στη μακροχρόνια βιώσιμη ανάπτυξή της.

Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας της Τράπεζας Πειραιώς αποτυπώνει την ικανότητά της να καλύπτει τις άμεσες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσω των ταμειακών διαθεσίμων και των ταμειακών ισοδύναμων που διαθέτει.

Η αξιολόγηση του συγκεκριμένου δείκτη στις τράπεζες απαιτεί διαφορετική προσέγγιση σε σχέση με τις εμπορικές ή βιομηχανικές επιχειρήσεις, καθώς η λειτουργία τους βασίζεται κυρίως στη διαχείριση καταθέσεων, δανείων και άλλων χρηματοοικονομικών στοιχείων.

Η Τράπεζα Πειραιώς τα τελευταία έτη έχει ενισχύσει σημαντικά τη θέση ρευστότητας μέσω της αύξησης των καταθέσεων των πελατών, της διατήρησης επαρκών ταμειακών διαθεσίμων και της αποτελεσματικής διαχείρισης των διαθέσιμων πηγών χρηματοδότησης.

Ως αποτέλεσμα, ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας αντανακλά τη δυνατότητα της τράπεζας να ανταποκρίνεται έγκαιρα στις άμεσες χρηματοοικονομικές της υποχρεώσεις, χωρίς να δημιουργούνται πιέσεις στη λειτουργική της δραστηριότητα.

Παράλληλα, η διατήρηση επαρκούς επιπέδου ρευστών διαθεσίμων ενισχύει την εμπιστοσύνη των καταθετών και των επενδυτών, ενώ μειώνει την ανάγκη προσφυγής σε έκτακτες μορφές χρηματοδότησης.

Η αποτελεσματική διαχείριση της ταμειακής ρευστότητας, σε συνδυασμό με τη συμμόρφωση προς τις εποπτικές απαιτήσεις που διέπουν το τραπεζικό

σύστημα, συμβάλλει στη διατήρηση της χρηματοοικονομικής σταθερότητας της Τράπεζας Πειραιώς και ενισχύει την ικανότητά της να αντιμετωπίζει περιόδους αυξημένης αβεβαιότητας ή μεταβολών στις συνθήκες των αγορών.

Συνολικά, η εικόνα που προκύπτει είναι ότι η τράπεζα εφαρμόζει συνετή πολιτική διαχείρισης της ρευστότητας, διασφαλίζοντας την ομαλή κάλυψη των άμεσων υποχρεώσεών της και υποστηρίζοντας τη βιώσιμη ανάπτυξή της.

Αριθμοδείκτης Δάνεια προς Συνολικές Καταθέσεις

Ο αριθμοδείκτης δάνεια προς συνολικές καταθέσεις αποτελεί έναν από τους σημαντικότερους δείκτες αξιολόγησης της ρευστότητας και της χρηματοδοτικής διάρθρωσης μιας τράπεζας, καθώς αποτυπώνει τον βαθμό στον οποίο οι χορηγήσεις χρηματοδοτούνται από τις καταθέσεις των πελατών.

Στην περίπτωση της Τράπεζας Πειραιώς, ο δείκτης αυτός παρουσιάζει μια ισορροπημένη εικόνα, γεγονός που υποδηλώνει ότι η πιστωτική της επέκταση στηρίζεται σε μια ισχυρή και σταθερή καταθετική βάση.

Τα τελευταία έτη, η συνεχής αύξηση των καταθέσεων σε συνδυασμό με τη συγκρατημένη ανάπτυξη του χαρτοφυλακίου δανείων έχει συμβάλει στη διατήρηση του δείκτη σε επίπεδα που θεωρούνται διαχειρίσιμα για τα δεδομένα του τραπεζικού κλάδου.

Παράλληλα, η ενίσχυση της εμπιστοσύνης των καταθετών, η βελτίωση της ποιότητας του ενεργητικού και η αποτελεσματική διαχείριση των πηγών χρηματοδότησης έχουν ενδυναμώσει τη δυνατότητα της τράπεζας να χρηματοδοτεί την πραγματική οικονομία χωρίς να δημιουργούνται υπερβολικές πιέσεις στη ρευστότητά της.

Ένας δείκτης που διατηρείται σε ελεγχόμενα επίπεδα υποδηλώνει ότι η τράπεζα διαθέτει επαρκή καταθετική βάση για την κάλυψη του μεγαλύτερου μέρους των χορηγήσεών της, περιορίζοντας την εξάρτησή της από εναλλακτικές ή ακριβότερες μορφές χρηματοδότησης.

Η εικόνα αυτή ενισχύει τη χρηματοοικονομική σταθερότητα της Τράπεζας Πειραιώς και αναδεικνύει τη συνετή πολιτική που εφαρμόζει στη διαχείριση των δανείων και των καταθέσεων.

Συνεπώς, η εξέλιξη του αριθμοδείκτη δάνεια προς συνολικές καταθέσεις καταδεικνύει ότι η τράπεζα διατηρεί μια ισορροπημένη σχέση μεταξύ χρηματοδοτικών πηγών και χορηγήσεων, στοιχείο που συμβάλλει στη διατήρηση της ρευστότητας, στη μείωση του χρηματοδοτικού κινδύνου και στη δημιουργία προϋποθέσεων για βιώσιμη ανάπτυξη στο σύγχρονο τραπεζικό περιβάλλον.

Η ετήσια οικονομική έκθεση του ομίλου αναφέρει ότι ο εποχικά προσαρμοσμένος δείκτης καθαρών δανείων προς καταθέσεις διαμορφώθηκε περίπου στο 63% στο τέλος του 2024, έναντι περίπου 61,5% το 2023, εξέλιξη που αποδίδεται κυρίως στην ισχυρή πιστωτική επέκταση, ενώ το επίπεδο αυτό εξακολουθεί να θεωρείται συμβατό με ισχυρή καταθετική χρηματοδότηση και επαρκή ρευστότητα.

Αριθμοδείκτης Δάνεια προς Σύνολο Ενεργητικού

Ο αριθμοδείκτης δάνεια προς σύνολο ενεργητικού αποτελεί βασικό μέτρο αξιολόγησης της διάρθρωσης του ενεργητικού μιας τράπεζας, καθώς αποτυπώνει το ποσοστό των συνολικών περιουσιακών της στοιχείων που έχει επενδυθεί σε δανειακές χορηγήσεις.

Στην περίπτωση της Τράπεζας Πειραιώς, ο δείκτης αυτός παρέχει χρήσιμες πληροφορίες σχετικά με τον βαθμό στον οποίο το ενεργητικό της στηρίζεται στη βασική τραπεζική δραστηριότητα, δηλαδή στη χορήγηση δανείων προς ιδιώτες και επιχειρήσεις.

Η εξέλιξη του δείκτη κατά τα τελευταία έτη αντανακλά τη στρατηγική της τράπεζας να ενισχύσει τη χρηματοδότηση της πραγματικής οικονομίας, διατηρώντας παράλληλα ισορροπία μεταξύ της ανάπτυξης του δανειακού

χαρτοφυλακίου και της διατήρησης επαρκών ρευστών διαθεσίμων και λοιπών χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού.

Ένας δείκτης που παραμένει σε ελεγχόμενα επίπεδα υποδηλώνει ότι η τράπεζα δεν εξαρτά την αξία του ενεργητικού της αποκλειστικά από τις χορηγήσεις, αλλά διατηρεί και επαρκή διαφοροποίηση μέσω διαθεσίμων, επενδυτικών τίτλων και άλλων στοιχείων που ενισχύουν τη χρηματοοικονομική της ευελιξία.

Παράλληλα, η συνετή διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου και η βελτίωση της ποιότητας του δανειακού χαρτοφυλακίου συμβάλλουν στη διατήρηση ενός ισορροπημένου επιπέδου του δείκτη, περιορίζοντας την έκθεση της τράπεζας σε ενδεχόμενες ζημίες από μη εξυπηρετούμενες απαιτήσεις.

Συνεπώς, ο αριθμοδείκτης δάνεια προς σύνολο ενεργητικού καταδεικνύει ότι η Τράπεζα Πειραιώς επιδιώκει την ανάπτυξη της πιστωτικής της δραστηριότητας με τρόπο που διασφαλίζει την ισορροπία μεταξύ αποδοτικότητας, ρευστότητας και αποτελεσματικής διαχείρισης των κινδύνων. Η εικόνα αυτή συνάδει με τη στρατηγική του ομίλου για βιώσιμη ανάπτυξη, ενίσχυση της κεφαλαιακής του θέσης και διατήρηση της ανθεκτικότητάς του απέναντι στις μεταβολές του οικονομικού περιβάλλοντος.

Αριθμοδείκτης Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων προς Σύνολο Ενεργητικού

Ο αριθμοδείκτης συνολικών ιδίων κεφαλαίων προς σύνολο ενεργητικού αποτελεί έναν βασικό δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας και χρηματοοικονομικής σταθερότητας, καθώς αποτυπώνει το ποσοστό του ενεργητικού μιας επιχείρησης που χρηματοδοτείται από ίδια κεφάλαια και όχι από ξένα κεφάλαια.

Στην περίπτωση της Τράπεζα Πειραιώς, ο συγκεκριμένος δείκτης έχει ιδιαίτερη σημασία, καθώς οι τράπεζες λειτουργούν με υψηλή μόχλευση και η σχέση ιδίων προς συνολικά κεφάλαια αποτελεί κρίσιμο στοιχείο αξιολόγησης της ανθεκτικότητάς τους.

Η εξέλιξη του δείκτη αντανακλά τις μεταβολές στη κεφαλαιακή δομή της τράπεζας, οι οποίες επηρεάζονται τόσο από την κερδοφορία και τη δημιουργία

ΣΥΝΔΕΣΜΟΣ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ & ΔΙΑΔΙΚΤΥΟΥ
ΕΝΩΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ
ΜΕΛΟΣ ΤΗΣ ΣΥΜΒΟΥΛΕΥΤΙΚΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΣΤΗΝ ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

εσωτερικών κεφαλαίων όσο και από ενδεχόμενες αυξήσεις κεφαλαίου ή αναδιαρθρώσεις του ισολογισμού.

Τα τελευταία έτη, η ενίσχυση της κεφαλαιακής βάσης της Τράπεζας Πειραιώς, σε συνδυασμό με τη μείωση των μη εξυπηρετούμενων δανείων και τη βελτίωση της ποιότητας του ενεργητικού, έχει συμβάλει στη σταδιακή ενδυνάμωση της κεφαλαιακής της θέσης. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα τη βελτίωση της σχέσης ιδίων κεφαλαίων προς το σύνολο του ενεργητικού, γεγονός που υποδηλώνει αυξημένη χρηματοοικονομική σταθερότητα και μειωμένο κίνδυνο υπερβολικής μόχλευσης.

Παράλληλα, ένας υψηλότερος δείκτης θεωρείται γενικά θετικός, καθώς δείχνει ότι μεγαλύτερο μέρος των στοιχείων ενεργητικού χρηματοδοτείται από ίδιους πόρους, περιορίζοντας την εξάρτηση από δανειακά κεφάλαια και άλλες υποχρεώσεις.

Ωστόσο, η ερμηνεία του πρέπει να γίνεται με προσοχή, καθώς στον τραπεζικό κλάδο η μόχλευση αποτελεί φυσικό χαρακτηριστικό της λειτουργίας και όχι απαραίτητα ένδειξη αδυναμίας. Για τον λόγο αυτό, ο δείκτης εξετάζεται σε συνδυασμό με τους εποπτικούς δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας, οι οποίοι παρέχουν πιο ολοκληρωμένη εικόνα της κεφαλαιακής ισχύος της τράπεζας.

Συνεπώς, ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς σύνολο ενεργητικού για την Τράπεζα Πειραιώς αποτελεί σημαντικό εργαλείο αξιολόγησης της χρηματοοικονομικής της σταθερότητας, καθώς αποτυπώνει τον βαθμό κεφαλαιακής στήριξης του ενεργητικού της και συμβάλλει στην εκτίμηση της μακροπρόθεσμης βιωσιμότητάς της σε ένα απαιτητικό και αυστηρά ρυθμιζόμενο τραπεζικό περιβάλλον.

Αριθμοδείκτης Κερδοφόρα Στοιχεία Ενεργητικού προς Σύνολο Ενεργητικού

Ο αριθμοδείκτης κερδοφόρων στοιχείων ενεργητικού προς σύνολο ενεργητικού αποτελεί έναν σημαντικό δείκτη αξιολόγησης της αποδοτικότητας μιας

ΣΥΝΔΕΣΜΟΣ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ & ΔΙΑΔΙΚΤΥΟΥ
ΕΝΩΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ
ΜΕΛΟΣ ΤΗΣ ΣΥΜΒΟΥΛΕΥΤΙΚΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΣΤΗΝ ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

τράπεζας, καθώς αποτυπώνει το ποσοστό του συνολικού ενεργητικού που συμβάλλει άμεσα στη δημιουργία εισοδήματος.

Στην περίπτωση της Τράπεζα Πειραιώς, ο δείκτης αυτός χρησιμοποιείται για να εκτιμηθεί κατά πόσο το ενεργητικό της είναι επαρκώς «παραγωγικό», δηλαδή αν κατευθύνεται σε δραστηριότητες που αποφέρουν τόκους και λοιπά λειτουργικά έσοδα, όπως κυρίως τα δάνεια και τα τοκοφόρα χρηματοοικονομικά στοιχεία.

Η διαχρονική εξέλιξη του δείκτη επηρεάζεται από τη σύνθεση του ισολογισμού της τράπεζας και από τη στρατηγική διαχείρισης του ενεργητικού της. Όταν αυξάνεται το ποσοστό των κερδοφόρων στοιχείων, αυτό συνήθως υποδηλώνει πιο αποτελεσματική αξιοποίηση των διαθέσιμων πόρων και ενίσχυση της βασικής τραπεζικής δραστηριότητας, δηλαδή της διαμεσολάβησης μεταξύ καταθέσεων και δανεισμού.

Αντίθετα, μια χαμηλότερη τιμή μπορεί να υποδηλώνει μεγαλύτερη συμμετοχή μη τοκοφόρων στοιχείων, όπως ρευστά διαθέσιμα ή επενδύσεις χαμηλής απόδοσης, τα οποία λειτουργούν μεν υποστηρικτικά για τη ρευστότητα, αλλά δεν συνεισφέρουν άμεσα στην κερδοφορία.

Για την Τράπεζα Πειραιώς, η βελτίωση της ποιότητας του ενεργητικού τα τελευταία έτη, σε συνδυασμό με τη μείωση των μη εξυπηρετούμενων δανείων και την ενίσχυση του υγιούς δανειακού χαρτοφυλακίου, έχει συμβάλει στην ενίσχυση της αποδοτικότητας των στοιχείων του ενεργητικού της.

Παράλληλα, η στρατηγική εστίαση σε βιώσιμες και κερδοφόρες χρηματοδοτήσεις έχει ενδυναμώσει τον ρόλο των τοκοφόρων στοιχείων στο συνολικό ενεργητικό, βελτιώνοντας έτσι τη δυνατότητα της τράπεζας να παράγει σταθερά έσοδα.

Συνεπώς, ο αριθμοδείκτης κερδοφόρων στοιχείων ενεργητικού προς σύνολο ενεργητικού αποτελεί ένα χρήσιμο εργαλείο για την αποτίμηση της λειτουργικής αποδοτικότητας της Τράπεζας Πειραιώς, καθώς αναδεικνύει τον βαθμό στον οποίο το ενεργητικό της αξιοποιείται παραγωγικά και συμβάλλει στη δημιουργία εισοδήματος, υποστηρίζοντας τη συνολική κερδοφορία και τη βιώσιμη ανάπτυξη της τράπεζας σε ένα ανταγωνιστικό τραπεζικό περιβάλλον.

Αριθμοδείκτης Πρόβλεψης για Επισφαλείς Χορηγήσεις προς Σύνολο Δανείων

Ο αριθμοδείκτης προβλέψεων για επισφαλείς χορηγήσεις προς σύνολο δανείων αποτελεί έναν ιδιαίτερα σημαντικό δείκτη πιστωτικού κινδύνου, καθώς αποτυπώνει το ποσοστό του δανειακού χαρτοφυλακίου για το οποίο η τράπεζα έχει σχηματίσει προβλέψεις λόγω πιθανής αδυναμίας αποπληρωμής.

Στην περίπτωση της Τράπεζα Πειραιώς, ο συγκεκριμένος δείκτης χρησιμοποιείται για την αξιολόγηση της ποιότητας του δανειακού της χαρτοφυλακίου και της αποτελεσματικότητας της πολιτικής διαχείρισης πιστωτικού κινδύνου.

Η διαχρονική εξέλιξη του δείκτη επηρεάζεται από παράγοντες όπως η οικονομική συγκυρία, η ικανότητα αποπληρωμής των δανειοληπτών και η στρατηγική της τράπεζας ως προς τη διαχείριση των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων.

Υψηλότερες τιμές του δείκτη υποδηλώνουν αυξημένη πρόβλεψη για πιθανές ζημίες, γεγονός που μπορεί να αντανακλά είτε συντηρητική πολιτική αποτίμησης κινδύνου είτε επιδείνωση της ποιότητας του χαρτοφυλακίου.

Αντίθετα, χαμηλότερες τιμές ενδέχεται να υποδηλώνουν βελτίωση στην πιστοληπτική ικανότητα των πελατών ή πιο αποτελεσματική διαχείριση των επισφαλών απαιτήσεων.

Για την Τράπεζα Πειραιώς, τα τελευταία έτη χαρακτηρίζονται από σημαντική προσπάθεια εξυγίανσης του ισολογισμού της μέσω της μείωσης των μη εξυπηρετούμενων δανείων και της ενίσχυσης των σχηματισμένων προβλέψεων όπου αυτό κρίθηκε απαραίτητο. Η στρατηγική αυτή είχε ως αποτέλεσμα τη βελτίωση της ποιότητας του δανειακού χαρτοφυλακίου και την ενίσχυση της εμπιστοσύνης των αγορών προς την τράπεζα.

Παράλληλα, η επάρκεια προβλέψεων λειτουργεί ως μηχανισμός προστασίας έναντι μελλοντικών ζημιών, ενισχύοντας τη σταθερότητα των αποτελεσμάτων και περιορίζοντας την επίδραση πιθανών οικονομικών διακυμάνσεων.

Συνεπώς, ο αριθμοδείκτης προβλέψεων για επισφαλείς χορηγήσεις προς σύνολο δανείων αποτελεί κρίσιμο εργαλείο αξιολόγησης του πιστωτικού κινδύνου της Τράπεζας Πειραιώς, καθώς αποτυπώνει τον βαθμό προληπτικής θωράκισης έναντι πιθανών ζημιών και συμβάλλει στην εκτίμηση της συνολικής ποιότητας και ανθεκτικότητας του δανειακού της χαρτοφυλακίου σε ένα απαιτητικό οικονομικό περιβάλλον.

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας αποτελεί έναν από τους σημαντικότερους δείκτες αξιολόγησης της χρηματοοικονομικής επίδοσης μιας τράπεζας, καθώς αποτυπώνει τον βαθμό στον οποίο η επιχείρηση καταφέρνει να παράγει κέρδη σε σχέση με τα κεφάλαια ή τους πόρους που χρησιμοποιεί.

Στην περίπτωση της Τράπεζα Πειραιώς, η ανάλυση της αποδοτικότητας είναι ιδιαίτερα κρίσιμη, καθώς ο τραπεζικός κλάδος χαρακτηρίζεται από υψηλή μόχλευση, έντονο ανταγωνισμό και αυστηρό ρυθμιστικό πλαίσιο, στοιχεία που επηρεάζουν άμεσα την ικανότητα δημιουργίας κερδοφορίας.

Η αποδοτικότητα της τράπεζας επηρεάζεται από παράγοντες όπως το καθαρό επιτοκιακό περιθώριο, η ποιότητα του δανειακού χαρτοφυλακίου, το ύψος των λειτουργικών εξόδων και η αποτελεσματική διαχείριση των προβλέψεων για επισφαλείς απαιτήσεις.

Τα τελευταία έτη, η Τράπεζα Πειραιώς έχει επικεντρωθεί στη βελτίωση της λειτουργικής της αποτελεσματικότητας, μέσω αναδιάρθρωσης του κόστους, ψηφιακού μετασχηματισμού και μείωσης των μη εξυπηρετούμενων δανείων, γεγονότα που έχουν συμβάλει στη σταδιακή ενίσχυση της κερδοφορίας της.

Παράλληλα, η βελτίωση των συνθηκών στο μακροοικονομικό περιβάλλον και η αύξηση των επιτοκίων σε προηγούμενες περιόδους είχαν θετική επίδραση στα έσοδα από τόκους, ενισχύοντας περαιτέρω την αποδοτικότητα της τράπεζας.

Ωστόσο, η αποδοτικότητα παραμένει ευαίσθητη σε μεταβολές του οικονομικού κύκλου, σε κινδύνους αγοράς και σε αλλαγές στο ρυθμιστικό πλαίσιο, γεγονός που καθιστά αναγκαία τη συνεχή προσαρμογή της στρατηγικής της τράπεζας.

Συνεπώς, ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας για την Τράπεζα Πειραιώς αποτελεί βασικό εργαλείο αξιολόγησης της ικανότητάς της να μετατρέπει τους διαθέσιμους πόρους σε κερδοφορία, αποτυπώνοντας τη συνολική αποτελεσματικότητα της λειτουργίας της και τη βιωσιμότητα του επιχειρηματικού της μοντέλου σε ένα απαιτητικό και διαρκώς μεταβαλλόμενο τραπεζικό περιβάλλον.

Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους αποτελεί έναν βασικό δείκτη αξιολόγησης της κερδοφορίας μιας επιχείρησης, καθώς αποτυπώνει το ποσοστό των καθαρών κερδών που προκύπτει από τα συνολικά έσοδα.

Στην περίπτωση της Τράπεζα Πειραιώς, ο συγκεκριμένος δείκτης έχει ιδιαίτερη σημασία, καθώς επιτρέπει την εκτίμηση της ικανότητάς της να μετατρέπει τα τραπεζικά της έσοδα σε καθαρό αποτέλεσμα, λαμβάνοντας υπόψη το σύνολο των λειτουργικών δαπανών, των προβλέψεων για επισφαλείς απαιτήσεις και των λοιπών χρηματοοικονομικών επιβαρύνσεων.

Η διαμόρφωση του καθαρού περιθωρίου κέρδους επηρεάζεται από παράγοντες όπως το καθαρό επιτοκιακό εισόδημα, τα έσοδα από προμήθειες, το λειτουργικό κόστος και η πολιτική διαχείρισης κινδύνου της τράπεζας.

Τα τελευταία έτη, η Τράπεζα Πειραιώς έχει προχωρήσει σε σημαντικές παρεμβάσεις για τη βελτίωση της λειτουργικής της αποδοτικότητας, μέσω περιορισμού των μη αποδοτικών δαπανών, ψηφιακού εκσυγχρονισμού και εξυγίανσης του δανειακού της χαρτοφυλακίου. Οι ενέργειες αυτές συνέβαλαν

στη βελτίωση της συνολικής κερδοφορίας και, κατ' επέκταση, στην ενίσχυση του καθαρού περιθωρίου κέρδους.

Παράλληλα, οι μακροοικονομικές συνθήκες και ειδικότερα το επίπεδο των επιτοκίων επηρεάζουν άμεσα τα τραπεζικά έσοδα, με αποτέλεσμα ο δείκτης να εμφανίζει ευαισθησία στις μεταβολές της οικονομικής συγκυρίας.

Η σταθεροποίηση των εσόδων από τόκους και η αύξηση των εσόδων από προμήθειες συμβάλλουν θετικά στη διατήρηση ενός πιο υγιούς και βιώσιμου καθαρού περιθωρίου κέρδους.

Συνεπώς, ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους για την Τράπεζα Πειραιώς αποτελεί σημαντικό εργαλείο αξιολόγησης της συνολικής κερδοφορίας της, καθώς αποτυπώνει την αποτελεσματικότητα της διοίκησης στη διαχείριση εσόδων και εξόδων και αναδεικνύει τη δυνατότητα της τράπεζας να παράγει σταθερά καθαρά αποτελέσματα σε ένα απαιτητικό και μεταβαλλόμενο τραπεζικό περιβάλλον.

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων (Return on Equity – ROE) αποτελεί έναν από τους σημαντικότερους δείκτες αξιολόγησης της κερδοφορίας και της αποτελεσματικότητας μιας επιχείρησης, καθώς αποτυπώνει το ποσοστό καθαρών κερδών που δημιουργείται σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια των μετόχων.

Στην περίπτωση της Τράπεζα Πειραιώς, ο συγκεκριμένος δείκτης έχει ιδιαίτερη βαρύτητα, καθώς επιτρέπει την αποτίμηση της ικανότητάς της να δημιουργεί αξία για τους μετόχους της μέσα από την αξιοποίηση της κεφαλαιακής της βάσης.

Η εξέλιξη του δείκτη ROE επηρεάζεται από ένα σύνολο παραγόντων, όπως η καθαρή κερδοφορία, το καθαρό επιτοκιακό εισόδημα, τα έσοδα από προμήθειες, καθώς και η αποτελεσματική διαχείριση του λειτουργικού κόστους και των προβλέψεων για επισφαλείς απαιτήσεις.

Τα τελευταία έτη, η Τράπεζα Πειραιώς έχει επικεντρωθεί στη βελτίωση της αποδοτικότητάς της μέσω αναδιάρθρωσης του ισολογισμού της, μείωσης των μη εξυπηρετούμενων δανείων και ενίσχυσης των βασικών τραπεζικών της δραστηριοτήτων. Οι ενέργειες αυτές έχουν συμβάλει στη σταδιακή ενδυνάμωση της κερδοφορίας και στη βελτίωση της απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων.

Παράλληλα, ο δείκτης ROE επηρεάζεται σημαντικά από τις γενικότερες μακροοικονομικές συνθήκες, όπως το επίπεδο των επιτοκίων και ο ρυθμός οικονομικής ανάπτυξης, οι οποίες καθορίζουν σε μεγάλο βαθμό τη δυναμική των τραπεζικών εσόδων.

Η ικανότητα της τράπεζας να διατηρεί υψηλή λειτουργική αποδοτικότητα και να ελέγχει αποτελεσματικά τους κινδύνους συμβάλλει στη σταθεροποίηση και ενίσχυση της απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων σε βάθος χρόνου.

Συνεπώς, ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων για την Τράπεζα Πειραιώς αποτελεί κρίσιμο εργαλείο αξιολόγησης της συνολικής χρηματοοικονομικής της επίδοσης, καθώς αποτυπώνει τον βαθμό στον οποίο η τράπεζα καταφέρνει να μετατρέπει τα ίδια κεφάλαια των μετόχων σε κερδοφορία, ενισχύοντας παράλληλα τη βιωσιμότητα και την αναπτυξιακή της προοπτική σε ένα ανταγωνιστικό τραπεζικό περιβάλλον.

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (Return On Assets)

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού (Return on Assets – ROA) αποτελεί έναν θεμελιώδη δείκτη αξιολόγησης της χρηματοοικονομικής επίδοσης μιας επιχείρησης, καθώς μετρά την ικανότητά της να παράγει καθαρά κέρδη σε σχέση με το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων που διαθέτει.

Στην περίπτωση της Τράπεζα Πειραιώς, ο δείκτης αυτός είναι ιδιαίτερα σημαντικός, καθώς οι τράπεζες χαρακτηρίζονται από υψηλό όγκο ενεργητικού και έντονη μόχλευση, γεγονός που καθιστά κρίσιμη την αποτελεσματική αξιοποίησή του για τη δημιουργία κερδοφορίας.

Η αποδοτικότητα του ενεργητικού επηρεάζεται από ένα σύνολο παραγόντων, όπως η σύνθεση του δανειακού χαρτοφυλακίου, το ύψος των καθαρών επιτοκιακών εσόδων, τα έσοδα από προμήθειες, καθώς και η αποτελεσματικότητα στη διαχείριση των λειτουργικών εξόδων και των προβλέψεων για πιστωτικό κίνδυνο.

Τα τελευταία χρόνια, η Τράπεζα Πειραιώς έχει επικεντρωθεί στη βελτίωση της ποιότητας του ενεργητικού της μέσω της μείωσης των μη εξυπηρετούμενων δανείων και της ενίσχυσης των βασικών τραπεζικών δραστηριοτήτων, γεγονός που έχει συμβάλει θετικά στη διαμόρφωση της αποδοτικότητας.

Παράλληλα, η εξέλιξη του ROA επηρεάζεται και από το ευρύτερο μακροοικονομικό περιβάλλον, όπως οι μεταβολές στα επιτόκια, ο ρυθμός οικονομικής ανάπτυξης και η γενικότερη ζήτηση για τραπεζικά προϊόντα. Σε περιόδους ευνοϊκών οικονομικών συνθηκών, η τράπεζα μπορεί να ενισχύσει τα έσοδά της, ενώ σε περιόδους αβεβαιότητας απαιτείται πιο συντηρητική διαχείριση του ενεργητικού ώστε να διατηρείται η σταθερότητα της κερδοφορίας.

Συνεπώς, ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού για την Τράπεζα Πειραιώς αποτελεί κρίσιμο εργαλείο αξιολόγησης της συνολικής αποτελεσματικότητάς της, καθώς αποτυπώνει τον βαθμό στον οποίο το ενεργητικό της αξιοποιείται παραγωγικά για τη δημιουργία κερδών, συμβάλλοντας στη διατήρηση της χρηματοοικονομικής της σταθερότητας και στη μακροχρόνια βιώσιμη ανάπτυξή της.

Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης

Ο αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης αποτελεί έναν σημαντικό δείκτη αξιολόγησης της κεφαλαιακής διάρθρωσης μιας επιχείρησης, καθώς αποτυπώνει τον βαθμό στον οποίο το σύνολο του ενεργητικού της χρηματοδοτείται από δανειακά κεφάλαια σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια.

Στην περίπτωση της Τράπεζα Πειραιώς, ο συγκεκριμένος δείκτης έχει ιδιαίτερη σημασία, καθώς οι τράπεζες λειτουργούν εκ φύσεως με υψηλή μόχλευση, γεγονός που καθιστά αναγκαία την προσεκτική διαχείριση της σχέσης μεταξύ ξένων και ιδίων κεφαλαίων.

Η δανειακή επιβάρυνση επηρεάζεται από τη συνολική στρατηγική χρηματοδότησης της τράπεζας, την εξέλιξη των καταθέσεων, την πολιτική άντλησης κεφαλαίων από τις αγορές, καθώς και την οργανική κερδοφορία.

Τα τελευταία έτη, η Τράπεζα Πειραιώς έχει επικεντρωθεί στη βελτίωση της κεφαλαιακής της θέσης μέσω ενίσχυσης των ιδίων κεφαλαίων, μείωσης των μη εξυπηρετούμενων δανείων και εξορθολογισμού του ισολογισμού της.

Οι ενέργειες αυτές συνέβαλαν στη σταδιακή ενίσχυση της χρηματοοικονομικής της σταθερότητας και στη βελτίωση της σχέσης μεταξύ ιδίων και δανειακών κεφαλαίων.

Παράλληλα, ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης επηρεάζεται από τις συνθήκες στις χρηματοπιστωτικές αγορές και το μακροοικονομικό περιβάλλον, καθώς οι μεταβολές στα επιτόκια και στη ρευστότητα επηρεάζουν το κόστος δανεισμού και τη δυνατότητα άντλησης κεφαλαίων.

Η διατήρηση μιας ισορροπημένης κεφαλαιακής δομής αποτελεί κρίσιμο παράγοντα για την ανθεκτικότητα της τράπεζας απέναντι σε οικονομικές διακυμάνσεις και για τη συμμόρφωση με τις εποπτικές απαιτήσεις.

Συνεπώς, ο αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης για την Τράπεζα Πειραιώς αποτελεί βασικό εργαλείο αξιολόγησης της κεφαλαιακής της διάρθρωσης, καθώς αποτυπώνει τον βαθμό εξάρτησής της από ξένα κεφάλαια και συμβάλλει στην εκτίμηση της χρηματοοικονομικής της σταθερότητας και της μακροχρόνιας βιωσιμότητάς της σε ένα απαιτητικό τραπεζικό περιβάλλον.

Αριθμοδείκτης Επένδυσης

Ο αριθμοδείκτης επένδυσης αποτελεί έναν δείκτη που χρησιμοποιείται για την αξιολόγηση της σχέσης μεταξύ της αγοραίας αξίας μιας επιχείρησης και των βασικών χρηματοοικονομικών της μεγεθών, όπως τα ίδια κεφάλαια ή τα κέρδη ανά μετοχή, ανάλογα με τον τρόπο υπολογισμού του.

Στην περίπτωση της Τράπεζα Πειραιώς, ο δείκτης αυτός έχει ιδιαίτερη σημασία για την αποτίμηση της ελκυστικότητας της μετοχής της και της εμπιστοσύνης που δείχνει η αγορά στις μελλοντικές της προοπτικές. Η εξέλιξη του αριθμοδείκτη επένδυσης επηρεάζεται από παράγοντες όπως η κερδοφορία της τράπεζας, η πορεία των ιδίων κεφαλαίων, οι προοπτικές ανάπτυξης του τραπεζικού κλάδου και το γενικότερο επενδυτικό κλίμα στις αγορές. Όταν οι επενδυτές εκτιμούν θετικά τις μελλοντικές προοπτικές της τράπεζας, ο δείκτης τείνει να αυξάνεται, αντανακλώντας υψηλότερη αποτίμηση της μετοχής σε σχέση με τα λογιστικά της μεγέθη.

Αντίθετα, σε περιόδους αβεβαιότητας ή αυξημένων κινδύνων, ο δείκτης μπορεί να υποχωρεί, καθώς μειώνεται η εμπιστοσύνη των επενδυτών. Για την Τράπεζα Πειραιώς, τα τελευταία χρόνια η πορεία του δείκτη συνδέεται στενά με την προσπάθεια εξυγίανσης του ισολογισμού της, τη μείωση των μη εξυπηρετούμενων δανείων και τη βελτίωση της λειτουργικής της κερδοφορίας. Οι εξελίξεις αυτές έχουν ενισχύσει την εικόνα της τράπεζας στις χρηματοπιστωτικές αγορές, επηρεάζοντας θετικά την αποτίμησή της και κατ' επέκταση τον αριθμοδείκτη επένδυσης.

Συνεπώς, ο αριθμοδείκτης επένδυσης για την Τράπεζα Πειραιώς αποτελεί ένα χρήσιμο εργαλείο αξιολόγησης της επενδυτικής της εικόνας, καθώς αποτυπώνει τον βαθμό εμπιστοσύνης της αγοράς προς την τράπεζα και συμβάλλει στην εκτίμηση της μελλοντικής της δυναμικής και της ελκυστικότητας της μετοχής της σε ένα ανταγωνιστικό και μεταβαλλόμενο χρηματοοικονομικό περιβάλλον.

ΣΥΝΔΕΣΜΟΣ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ & ΔΙΑΔΙΚΤΥΟΥ
ΕΝΩΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ
ΜΕΛΟΣ ΤΗΣ ΣΥΜΒΟΥΛΕΥΤΙΚΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΣΤΗΝ ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

Αριθμοδείκτης Εσωτερικής Αξίας Μετοχής

Ο αριθμοδείκτης εσωτερικής αξίας μετοχής αποτελεί έναν σημαντικό δείκτη αποτίμησης που χρησιμοποιείται για την εκτίμηση της πραγματικής ή λογιστικής αξίας μιας μετοχής, με βάση τα ίδια κεφάλαια που αναλογούν σε κάθε μετοχή της επιχείρησης.

Στην περίπτωση της Τράπεζα Πειραιώς, ο δείκτης αυτός παρέχει μια ουσιαστική ένδειξη για το κατά πόσο η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής αντανακλά ή αποκλίνει από τη λογιστική αξία του οργανισμού. Η εσωτερική αξία της μετοχής επηρεάζεται άμεσα από το ύψος των ιδίων κεφαλαίων της τράπεζας, τον αριθμό των μετοχών σε κυκλοφορία, καθώς και από τις μεταβολές που προκύπτουν από την κερδοφορία ή τις ζημίες κάθε χρήσης. Στην Τράπεζα Πειραιώς, η εξέλιξη του δείκτη συνδέεται στενά με τις προσπάθειες ενίσχυσης της κεφαλαιακής της βάσης, τη βελτίωση της ποιότητας του ενεργητικού και τη σταδιακή μείωση των μη εξυπηρετούμενων δανείων, στοιχεία που έχουν συμβάλει στη σταθεροποίηση των ιδίων κεφαλαίων.

Παράλληλα, η σύγκριση της εσωτερικής αξίας με τη χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής παρέχει σημαντικές πληροφορίες για την αποτίμηση της τράπεζας από την αγορά. Όταν η χρηματιστηριακή τιμή υπερβαίνει την εσωτερική αξία, αυτό μπορεί να υποδηλώνει προσδοκίες για μελλοντική ανάπτυξη και αυξημένη κερδοφορία, ενώ στην αντίθετη περίπτωση μπορεί να υποδεικνύει υποτίμηση της μετοχής ή αυξημένη αβεβαιότητα από την πλευρά των επενδυτών.

Συνεπώς, ο αριθμοδείκτης εσωτερικής αξίας μετοχής για την Τράπεζα Πειραιώς αποτελεί ένα χρήσιμο εργαλείο για την αξιολόγηση της πραγματικής λογιστικής αξίας της τράπεζας σε σχέση με την αγοραία της αποτίμηση, συμβάλλοντας στην εκτίμηση της επενδυτικής της εικόνας και της συνολικής της θέσης στις χρηματοπιστωτικές αγορές.

ΣΥΝΔΕΣΜΟΣ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ & ΔΙΑΔΙΚΤΥΟΥ
ΕΝΩΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ
ΜΕΛΟΣ ΤΗΣ ΣΥΜΒΟΥΛΕΥΤΙΚΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΣΤΗΝ ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΑΓΟΡΑΣ

Δείκτης Τιμής προς Κέρδη ανά Μετοχή (P/E)

Ο αριθμοδείκτης τιμής προς κέρδη ανά μετοχή (Price to Earnings Ratio – P/E) αποτελεί έναν από τους πιο διαδεδομένους δείκτες αποτίμησης μιας μετοχής, καθώς εκφράζει τη σχέση μεταξύ της χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής και των κερδών που αντιστοιχούν σε αυτήν.

Στην περίπτωση της Τράπεζα Πειραιώς, ο συγκεκριμένος δείκτης χρησιμοποιείται για να αποτυπώσει το επίπεδο αποτίμησης της τράπεζας από την αγορά και τις προσδοκίες των επενδυτών σχετικά με τη μελλοντική της κερδοφορία. Η διαμόρφωση του δείκτη P/E επηρεάζεται άμεσα από την εξέλιξη των καθαρών κερδών της τράπεζας, αλλά και από τη μεταβολή της χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής της. Όταν τα κέρδη αυξάνονται με σταθερό ρυθμό και η αγορά εμφανίζεται θετική ως προς τις προοπτικές της τράπεζας, ο δείκτης μπορεί να διαμορφωθεί σε υψηλότερα επίπεδα, αντανακλώντας αυξημένη εμπιστοσύνη των επενδυτών.

Αντίθετα, σε περιόδους μειωμένης κερδοφορίας ή αυξημένης αβεβαιότητας, ο δείκτης τείνει να υποχωρεί, καθώς μειώνεται η αποτίμηση της μετοχής ή οι προσδοκίες για μελλοντικά κέρδη. Για την Τράπεζα Πειραιώς, η πορεία του δείκτη τα τελευταία έτη συνδέεται με τη βελτίωση της λειτουργικής της απόδοσης, την ενίσχυση των καθαρών εσόδων από τόκους και προμήθειες, καθώς και τη μείωση των μη εξυπηρετούμενων δανείων. Οι εξελίξεις αυτές έχουν συμβάλει στη βελτίωση της κερδοφορίας και έχουν επηρεάσει θετικά την αποτίμηση της τράπεζας στις χρηματοπιστωτικές αγορές, διαμορφώνοντας ένα πιο σταθερό επενδυτικό προφίλ.

Συνεπώς, ο αριθμοδείκτης τιμής προς κέρδη ανά μετοχή για την Τράπεζα Πειραιώς αποτελεί ένα σημαντικό εργαλείο αξιολόγησης της επενδυτικής της εικόνας, καθώς αποτυπώνει τη σχέση μεταξύ αγοραίας αξίας και κερδοφορίας και συμβάλλει στην εκτίμηση του βαθμού εμπιστοσύνης της αγοράς προς τις μελλοντικές προοπτικές της τράπεζας σε ένα δυναμικό χρηματοοικονομικό περιβάλλον.

Διοικητικό Συμβούλιο

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Τράπεζα Πειραιώς αποτελεί το ανώτατο όργανο διοίκησης και στρατηγικής κατεύθυνσης της τράπεζας, με βασική αρμοδιότητα τον καθορισμό των στόχων, την εποπτεία της διοίκησης και τη διασφάλιση της εύρυθμης λειτουργίας του οργανισμού σύμφωνα με το ισχύον κανονιστικό και εποπτικό πλαίσιο. Ο ρόλος του είναι καθοριστικός για τη διαμόρφωση της συνολικής στρατηγικής, καθώς λαμβάνει αποφάσεις που αφορούν τη χρηματοοικονομική πολιτική, τη διαχείριση κινδύνων, την κεφαλαιακή επάρκεια και την εταιρική διακυβέρνηση.

Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει εκτελεστικά και μη εκτελεστικά μέλη, καθώς και ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη, τα οποία συμβάλλουν στην ενίσχυση της διαφάνειας και της αντικειμενικότητας στη λήψη αποφάσεων. Η ύπαρξη ανεξάρτητων μελών θεωρείται ιδιαίτερα σημαντική, καθώς διασφαλίζει την ισορροπία μεταξύ διοίκησης και ελέγχου, περιορίζοντας ενδεχόμενες συγκρούσεις συμφερόντων και ενισχύοντας την αξιοπιστία της εταιρικής διακυβέρνησης.

Το Διοικητικό Συμβούλιο εποπτεύει επίσης τις επιτροπές που λειτουργούν στο πλαίσιο της τράπεζας, όπως την Επιτροπή Ελέγχου, την Επιτροπή Κινδύνων και την Επιτροπή Αποδοχών, οι οποίες υποστηρίζουν τη λήψη αποφάσεων σε εξειδικευμένους τομείς. Μέσω αυτών των μηχανισμών, διασφαλίζεται η αποτελεσματική παρακολούθηση των χρηματοοικονομικών κινδύνων, η συμμόρφωση με τις εποπτικές απαιτήσεις και η ορθή διαχείριση των ανθρώπινων και οικονομικών πόρων.

Παράλληλα, το Διοικητικό Συμβούλιο διαδραματίζει καθοριστικό ρόλο στη διαμόρφωση της στρατηγικής ανάπτυξης της Τράπεζας Πειραιώς, λαμβάνοντας υπόψη τις εξελίξεις στο μακροοικονομικό περιβάλλον, τον ανταγωνισμό στον τραπεζικό κλάδο και τις ανάγκες της αγοράς. Η ευθύνη του επεκτείνεται και στη διασφάλιση της βιώσιμης ανάπτυξης της τράπεζας, μέσω πολιτικών που ενισχύουν τη χρηματοοικονομική σταθερότητα και την εμπιστοσύνη των επενδυτών και των πελατών.

Συνεπώς, το Διοικητικό Συμβούλιο της Τράπεζας Πειραιώς αποτελεί τον κεντρικό πυλώνα εταιρικής διακυβέρνησης, καθώς συνδυάζει τον στρατηγικό σχεδιασμό με τον εποπτικό έλεγχο, συμβάλλοντας καθοριστικά στη σταθερότητα, την αποτελεσματικότητα και τη μακροχρόνια βιωσιμότητα του τραπεζικού οργανισμού.

Στην τρέχουσα ηγεσία του Διοικητικού Συμβουλίου δεσπόζουν οι εξής κομβικές προσωπικότητες (Piraeus, 2026):

- **Γεώργιος Χατζηνικολάου** (Πρόεδρος Δ.Σ. από το Νοέμβριο του 2016): Μη Εκτελεστικό Μέλος με μακρά και διακεκριμένη πορεία στις διεθνείς αγορές χρήματος και κεφαλαίου. Ο ρόλος του εγγυάται τη θεσμική σταθερότητα και την εποπτεία της διοίκησης.
- **Αλέξανδρος Βλαδές** (Αντιπρόεδρος Δ.Σ. από το Δεκέμβριο του 2020): υπηρετεί ως Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και Μη Εκτελεστικό Μέλος της Τράπεζας Πειραιώς, έχοντας εκλεγεί αρχικά στο Δ.Σ. τον Δεκέμβριο του 2020 . Παράλληλα, είναι Πρόεδρος της Επιτροπής Αποδοχών και μέλος άλλων σημαντικών επιτροπών της Τράπεζας.
- **Χρήστος Μεγάλου** (Διευθύνων Σύμβουλος – CEO από το Μάρτιο του 2017): Εκτελεστικό Μέλος του Δ.Σ., υπό την ηγεσία του οποίου η Τράπεζα ολοκλήρωσε το επιτυχημένο σχέδιο μετασχηματισμού της ("Sunrise"), επιτυγχάνοντας την κάθαρση του ισολογισμού της και την επιστροφή σε υψηλή κερδοφορία.
- Το σχήμα συμπληρώνεται από Ανεξάρτητα Μη Εκτελεστικά Μέλη τα οποία προεδρεύουν στις κρίσιμες επιτροπές (Επιτροπή Ελέγχου, Επιτροπή Κινδύνων, Επιτροπή Αποδοχών), διασφαλίζοντας την ανεξαρτησία των αποφάσεων και την προστασία των συμφερόντων όλων των ενδιαφερόμενων μερών (stakeholders).

Εταιρική Διακυβέρνηση

Η εταιρική διακυβέρνηση της Τράπεζα Πειραιώς αποτελεί ένα ολοκληρωμένο πλαίσιο αρχών, διαδικασιών και μηχανισμών ελέγχου που καθορίζουν τον τρόπο με τον οποίο διοικείται και εποπτεύεται η τράπεζα, με στόχο τη διασφάλιση της διαφάνειας, της υπευθυνότητας και της βιώσιμης ανάπτυξής της.

Το πλαίσιο αυτό είναι ιδιαίτερα σημαντικό για έναν τραπεζικό οργανισμό, καθώς συμβάλλει στην ενίσχυση της εμπιστοσύνης των επενδυτών, των καταθετών και της αγοράς συνολικά. Κεντρικό ρόλο στην εταιρική διακυβέρνηση διαδραματίζει το Διοικητικό Συμβούλιο, το οποίο είναι υπεύθυνο για τον καθορισμό της στρατηγικής κατεύθυνσης της τράπεζας και την εποπτεία της εκτελεστικής διοίκησης.

Η δομή του περιλαμβάνει εκτελεστικά, μη εκτελεστικά και ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη, γεγονός που εξασφαλίζει την ισορροπία μεταξύ διοικητικής ευελιξίας και ελεγκτικής ανεξαρτησίας. Μέσω αυτής της σύνθεσης ενισχύεται η αντικειμενικότητα στη λήψη αποφάσεων και περιορίζονται οι κίνδυνοι σύγκρουσης συμφερόντων.

Σημαντικό στοιχείο της εταιρικής διακυβέρνησης αποτελεί η λειτουργία εξειδικευμένων επιτροπών, όπως η Επιτροπή Ελέγχου, η Επιτροπή Κινδύνων και η Επιτροπή Αποδοχών, οι οποίες υποστηρίζουν το Διοικητικό Συμβούλιο στην αξιολόγηση κρίσιμων θεμάτων. Οι επιτροπές αυτές συμβάλλουν στη βελτίωση της εποπτείας των χρηματοοικονομικών κινδύνων, στην παρακολούθηση της συμμόρφωσης με το κανονιστικό πλαίσιο και στη διασφάλιση της ορθής διαχείρισης των πόρων της τράπεζας.

Παράλληλα, η εταιρική διακυβέρνηση της Τράπεζας Πειραιώς ευθυγραμμίζεται με τις ευρωπαϊκές τραπεζικές οδηγίες και τις απαιτήσεις των εποπτικών αρχών, ενισχύοντας τη διαφάνεια στις διαδικασίες και την αξιοπιστία της διοίκησης. Ιδιαίτερη έμφαση δίνεται στη διαχείριση κινδύνων, στην κεφαλαιακή επάρκεια και στην προστασία των συμφερόντων όλων των ενδιαφερόμενων μερών, συμπεριλαμβανομένων των μετόχων, των πελατών και του προσωπικού.

Συνεπώς, η εταιρική διακυβέρνηση της Τράπεζας Πειραιώς αποτελεί βασικό πυλώνα της λειτουργίας της, καθώς συνδυάζει αποτελεσματικούς μηχανισμούς ελέγχου με στρατηγική διοίκηση, ενισχύοντας τη χρηματοοικονομική σταθερότητα, τη διαφάνεια και τη μακροχρόνια βιωσιμότητα της τράπεζας σε ένα απαιτητικό και συνεχώς μεταβαλλόμενο τραπεζικό περιβάλλον.

Αποτελώντας πρωτοπόρο σε ευρωπαϊκό επίπεδο, η Τράπεζα Πειραιώς έχει ενσωματώσει πλήρως τα κριτήρια ESG (Environmental, Social, Governance) στον πυρήνα του επιχειρηματικού της μοντέλου. Δεν περιορίζεται στην απλή συμμόρφωση, αλλά αντιμετωπίζει τη Βιώσιμη Τραπεζική (Sustainable Banking) ως βασικό μοχλό ανάπτυξης.

Περιβαλλοντική Υπευθυνότητα (Environmental)

Η Τράπεζα έχει δεσμευτεί έμπρακτα στη στήριξη της Πράσινης Μετάβασης:

- **Αρχές Υπεύθυνης Τραπεζικής (UNEP FI):** Αποτελεί το μοναδικό ελληνικό χρηματοπιστωτικό ίδρυμα που συμμετείχε στη διαμόρφωση των Αρχών Υπεύθυνης Τραπεζικής των Ηνωμένων Εθνών (Principles for Responsible Banking). Σε αυτήν την χρηματοοικονομική πρωτοβουλία το 2020, των Ηνωμένων Εθνών, η Τράπεζα Πειραιώς είχε εκλεγεί στο νέο Τραπεζικό Συμβούλιο (Banking Board) και κατέλαβε την έδρα για τη Νότιο-Ανατολική Ευρώπη (Daily, 2020).
- **Πράσινες Χρηματοδοτήσεις:** Έχει θέσει υψηλούς στόχους για την αύξηση του χαρτοφυλακίου βιώσιμων χρηματοδοτήσεων, στηρίζοντας έργα Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας (ΑΠΕ), ενεργειακής αναβάθμισης κτιρίων (προγράμματα "Εξοικονομώ") και βιώσιμης γεωργίας.
- **Μείωση Ανθρακικού Αποτυπώματος:** Υλοποιεί αυστηρές πολιτικές για τη μείωση του δικού της λειτουργικού αποτυπώματος (Scope 1 και 2), ενώ αξιολογεί τις πιστοδοτήσεις της με βάση τον κλιματικό κίνδυνο (climate risk integration). Για παράδειγμα, έχει ενσωματώσει την υπηρεσία Carbon Calculator στις τραπεζικές της κάρτες, επιτρέποντας στους πελάτες της να βλέπουν την εκτιμώμενη ποσότητα εκπομπών άνθρακα που αντιστοιχεί στις συναλλαγές τους (Capital.gr, 2024).

ΣΥΝΔΕΣΜΟΣ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ & ΔΙΑΔΙΚΤΥΟΥ
ΕΝΩΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ

Εταιρική κοινωνική ευθύνη (Corporate Social Responsibility - CSR)

Η στρατηγική Κοινωνικής Ευθύνης αναπτύσσεται μέσα από στοχευμένες δράσεις με μετρήσιμο αντίκτυπο:

- **Πολιτιστικό Ίδρυμα Ομίλου Πειραιώς (ΠΙΟΠ)** (Piraeus, n.d.)**:** Αποτελεί τη ναυαρχίδα της κοινωνικής προσφοράς της Τράπεζας. Το ΠΙΟΠ διασώζει, αναδεικνύει και προβάλλει την παραγωγική και βιομηχανική κληρονομιά της χώρας μέσω του εντυπωσιακού Δικτύου 9 Θεματικών Μουσείων (όπως για παράδειγμα το Μουσείο Μετάξης στο Σουφλί του Νομού Έβρου, ή το Μουσείο Μαστίχας στη Χίο) στην ελληνική περιφέρεια, προωθώντας την πολιτιστική αποκέντρωση και τον τοπικό τουρισμό.
- **Πρόγραμμα "Equall"** (Piraeus, 2026)**:** Ένα καινοτόμο πρόγραμμα που προωθεί την ισότιμη πρόσβαση γυναικών, ατόμων με αναπηρία (ΑμεΑ) και ευπαθών ομάδων στην απασχόληση και την επιχειρηματικότητα, διασφαλίζοντας ίσες ευκαιρίες και συμπερίληψη. Για το πρόγραμμα αυτό η τράπεζα Πειραιώς βραβεύτηκε ως η Καλύτερη Τράπεζα στην Ευρώπη για την Εταιρική Υπευθυνότητα στα Euromoney Awards for Excellence 2025 (Euromoney, 2025).
- **Χρηματοοικονομικός Αλφαβητισμός** (Piraeus, n.d.)**:** Η Τράπεζα επενδύει συστηματικά σε εκπαιδευτικά προγράμματα για την εξοικείωση της νέας γενιάς με τις βασικές χρηματοοικονομικές έννοιες, καταπολεμώντας τον οικονομικό αναλφαβητισμό.

ΣΥΝΔΕΣΜΟΣ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ & ΔΙΑΔΙΚΤΥΟΥ
ΕΝΩΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ

Ενότητα 3

Τακτική Γενική Συνέλευση της Εταιρείας

Η ετήσια γενική συνέλευση των μετόχων της τράπεζας Πειραιώς έλαβε χώρα την Τρίτη 21 Απριλίου 2026 και ώρα 18:00 ώρα Ελλάδος με δυνατότητα παρακολούθησης είτε με φυσική παρουσία στο ξενοδοχείο King George είτε μέσω τηλεδιάσκεψης (ZOOM) (Pireaus, 2026) ενώ υπήρχε και ταυτόχρονη μετάφραση στην ελληνική νοηματική γλώσσα.

Οι βασικοί ομιλητές όπως παρατίθεται στις παρακάτω φωτογραφίες από τα αριστερά προς τα δεξιά, ήταν οι κύριοι Γεώργιος Λιακόπουλος ο Γενικός Διευθυντής των Οικονομικών Υπηρεσιών του Ομίλου, ο Γεώργιος Χατζηνικολάου Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και ο Χρήστος Μεγάλου Διευθύνων Σύμβουλος (CEO).





Πηγή φωτογραφιών: Διαδικτυακή συμμετοχή φοιτητών στη ΓΣ Πειραιώς 2026 – Πρόγραμμα Επενδυτικής Παιδείας & Κατάρτισης ΣΕΔ



Πηγή φωτογραφίας: Δια ζώσης παρακολούθηση φοιτητών της ΓΣ της Πειραιώς 2026 στα πλαίσια του Προγράμματος Επενδυτικής Παιδείας & Κατάρτισης του ΣΕΔ μαζί με τον Πρόεδρο του ΣΕΔ κο. Χαράλαμπο Εγγλέζο και τον κο. Γεώργιο Χατζηνικολάου Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου της Τράπεζας Πειραιώς

Τα θέματα της ημερήσιας γενικής διάταξης ήταν:

1. Υποβολή και έγκριση της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης (Τράπεζας & Ομίλου) της εταιρικής χρήσης 01.01.2025 - 31.12.2025, στην οποία συμπεριλαμβάνονται οι Ετήσιες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις μετά της σχετικής Έκθεσης και Δηλώσεων του Διοικητικού Συμβουλίου καθώς και της Έκθεσης Ελέγχου του Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή.

2. Έγκριση της διανομής ποσού €494 εκατομμυρίων, που αντιστοιχεί σε καταβολή σε μετρητά €0,4 ανά μετοχή, στους Μετόχους της Τράπεζας.

2.1. Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ύψους €494 εκατ. μέσω κεφαλαιοποίησης ισόποσου ποσού από το αποθεματικό υπέρ το άρτιο και αύξησης της ονομαστικής αξίας κάθε κοινής ονομαστικής μετοχής από €0,93 σε €1,33.

2.2. Μείωση μετοχικού κεφαλαίου ύψους €494 εκατ. δια μειώσεως της ονομαστικής αξίας κάθε κοινής ονομαστικής μετοχής κατά €0,4, με σκοπό τη διανομή μετρητών στους μετόχους. 2.3. Έγκριση τροποποίησης του άρθρου 25 του Καταστατικού.

3. Έγκριση της συνολικής διαχείρισης που έλαβε χώρα κατά τη χρήση 01.01.2025 - 31.12.2025, σύμφωνα με το άρθρο 108 του Ν. 4548/2018 και απαλλαγή των ορκωτών ελεγκτών για τη χρήση 01.01.2025 - 31.12.2025, σύμφωνα με το άρθρο 117 παρ. 1 περ. (γ) του Ν. 4548/2018.

4. Διορισμός Ορκωτών Ελεγκτών για την εταιρική χρήση 01.01.2026 - 31.12.2026 και έγκριση των αμοιβών τους.

5. Υποβολή της ετήσιας Έκθεσης πεπραγμένων της Επιτροπής Ελέγχου στη Γενική Συνέλευση σύμφωνα με το άρθρο 44, παρ. 1 στοιχ. (θ) του Ν. 4449/2017.

6. Υποβολή της Έκθεσης των ανεξάρτητων μη εκτελεστικών μελών του Δ.Σ. στη Γενική Συνέλευση σύμφωνα με το άρθρο 9 παρ. 5 του Ν. 4706/2020.

7. Υποβολή προς συζήτηση και ψήφιση από τη Γενική Συνέλευση της Έκθεσης Αποδοχών του οικονομικού έτους 2025, σύμφωνα με το άρθρο 112 του Ν. 4548/2018.

8. Έγκριση καταβολής αμοιβών οικονομικού έτους 2025 και προέγκριση καταβολής αμοιβών οικονομικού έτους 2026 σε μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου σύμφωνα με το άρθρο 109 του Ν. 4548/2018.

9. Έγκριση διανομής προαιρετικών αποθεματικών ποσού έως €22,5 εκατομμυρίων στο προσωπικό της Τράπεζας.

10. Έγκριση τροποποίησης της Πολιτικής Αποδοχών Μελών Διοικητικού Συμβουλίου.

11. Έγκριση για την Απόκτηση Ιδίων Μετοχών της Τράπεζας (Πρόγραμμα Αγοράς Ιδίων Μετοχών) και παροχή σχετικών εξουσιοδοτήσεων στο Διοικητικό Συμβούλιο.

12. Έγκριση σύμφωνα με το άρθρο 86 του Ν. 4261/2014 για ανώτατα στελέχη της Τράπεζας και του Ομίλου.

ΣΥΝΔΕΣΜΟΣ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ & ΔΙΑΔΙΚΤΥΟΥ
ΕΝΩΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ
ΜΕΛΟΣ ΤΗΣ ΣΥΜΒΟΥΛΕΥΤΙΚΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΣΤΗΝ ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

13. Παροχή άδειας, κατ' άρθρο 98 παρ. 1 του Ν. 4548/2018, στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και στα διευθυντικά στελέχη της Τράπεζας να μετέχουν στο Διοικητικό Συμβούλιο ή στη διοίκηση των θυγατρικών και των συνδεδεμένων εταιρειών της Τράπεζας.

14. Διάφορες ανακοινώσεις (θέμα μη τιθέμενο σε ψηφοφορία).

Στην τακτική γενική συνέλευση συμμετείχαν συνολικά, είτε αυτοπροσώπως είτε διά αντιπροσώπου, μέτοχοι που εκπροσωπούνε 896.194.774 μετοχές, το οποίο αντιστοιχεί στο ποσοστό 72,51% (και υπερβαίνει το ελάχιστο όριο που ορίζει ο νόμος για να μπορέσει να γίνει μια γενική συνέλευση (TaxHeaven, n.d.)) επί συνόλου 1.235.953.028 μετοχών με δικαίωμα ψήφου.

Κατά τη διάρκεια της συνεδρίασης, οι μέτοχοι ενημερώθηκαν για τη διαδικασία της ψηφοφορίας και για τον τρόπο με τον οποίο μπορούσαν να υποβάλουν ερωτήματα σχετικά με τα θέματα της ημερήσιας διάταξης, στα οποία το πάνελ παρείχε άμεσες απαντήσεις. Παράλληλα, παρουσιάστηκε η στρατηγική της Τράπεζας, ενώ διευκρινίστηκε ότι η γεωπολιτική αστάθεια στη Μέση Ανατολή δεν επηρεάζει τη λειτουργία της Πειραιώς, αν και η κατάσταση παρακολουθείται συστηματικά.

Αναλυτικά παρακάτω παρατίθενται οι αποφάσεις που πάρθηκαν στη Γ.Σ. σε σχέση με τα θέματα της ημερήσιας γενικής διάταξης (Pireaus, 2026):

Θέμα 1ο: Εγκρίθηκε η Ετήσια Οικονομική Έκθεση για την εταιρική χρήση 01.01.2025–31.12.2025, η οποία περιλαμβάνει τις Ετήσιες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της Τράπεζας και του Ομίλου, καθώς και τις σχετικές Εκθέσεις και Δηλώσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και του Ορκωτού Ελεγκτή (Deloitte). Σε αυτό το σημείο να επισημανθεί, ότι στο πλαίσιο του Προγράμματος Επενδυτικής Παιδείας και Κατάρτισης του ΣΕΔ για το 2026, δόθηκε η δυνατότητα σε φοιτητές από διάφορα εκπαιδευτικά ιδρύματα να παρακολουθήσουν διαδικτυακά/δια ζώσης την Ετήσια Γενική Συνέλευση της Τράπεζας Πειραιώς. Έτσι, μπορεί ν' αναφερθεί, ότι στις εκθέσεις του ορκωτού ελεγκτή δεν υπήρξαν παρατηρήσεις ή επισημάνσεις στον έλεγχο για το οικονομικό έτος 2025.

Θέμα 2ο: Η Γενική Συνέλευση ενέκρινε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά €494.381.211,20 μέσω κεφαλαιοποίησης ισόποσου ποσού από το αποθεματικό “υπέρ το άρτιο”, με αποτέλεσμα η ονομαστική αξία κάθε κοινής μετοχής να αυξηθεί από €0,93 σε €1,33. Στη συνέχεια εγκρίθηκε η ισόποση μείωση του μετοχικού κεφαλαίου, με μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από €1,33 σε €0,93, και το ποσό της μείωσης θα διανεμηθεί στους μετόχους ως χρηματική καταβολή. Επιπλέον, η Γενική Συνέλευση εξουσιοδότησε το Διοικητικό Συμβούλιο να προχωρήσει σε όλες τις απαραίτητες ενέργειες για την υλοποίηση της απόφασης. Τέλος, εγκρίθηκε η τροποποίηση του άρθρου 25 του Καταστατικού της Τράπεζας, ώστε να ενσωματωθούν οι παραπάνω αλλαγές. Σχετικά με αυτό το θέμα, κατά τη διάρκεια της γενικής συνέλευσης δημιουργήθηκαν απορίες από διάφορους μετόχους, διότι δεν ήταν ξεκάθαρη η διαδικασία με την οποία θα λάβουνε το μέρισμά τους. Η ερώτηση απαντήθηκε από το πάνελ, όπου τους εξηγήθηκε ότι ουσιαστικά μέσω της ταυτόχρονης αύξησης και μείωσης της ονομαστικής αξίας της μετοχής η τράπεζα κάνει μια «τεχνητή διαδικασία» όπου διανέμει μέσω μετρητών – τα χρήματα στους μετόχους, χωρίς αυτό να επηρεάζει την κεφαλαιακή επάρκεια της τράπεζας.

Θέμα 3ο: Η Γενική Συνέλευση ενέκρινε τη συνολική διαχείριση που άσκησε η Τράπεζα κατά τη χρήση 01.01.2025–31.12.2025, σύμφωνα με το άρθρο 108 του Ν. 4548/2018, καθώς και την απαλλαγή των ελεγκτών για την ίδια περίοδο, βάσει του άρθρου 117 παρ. 1(γ) του Ν. 4548/2018, το οποίο σημαίνει ότι οι μέτοχοι δήλωσαν ότι η διοίκηση της Πειραιώς ενήργησε και λειτούργησε νόμιμα για το 2025 και δεν διαπιστώθηκαν παρατυπίες, παρανομίες ή προβλήματα στη λειτουργία της τράπεζας, οπότε απαλλάχθηκε και ο ορκωτός ελεγκτής από κάθε ευθύνη για το 2025 – όπως επισημάνθηκε και στο 1ο θέμα δεν υπήρξανε σημειώσεις/παρατηρήσεις στην έκθεση του ορκωτού λογιστή.

Θέμα 4ο: Η Γενική Συνέλευση ενέκρινε τον ορισμό της ελεγκτικής εταιρείας Deloitte για τη διενέργεια του τακτικού ελέγχου των ατομικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της Τράπεζας, καθώς και για τον έλεγχο και τη διασφάλιση της υποβολής της Δήλωσης Βιωσιμότητας και τον Φορολογικό Έλεγχο για τη χρήση 01.01.2026–31.12.2026. Οι αντίστοιχες ετήσιες αμοιβές ορίστηκαν σε €1.176 χιλ., €389 χιλ. και €205 χιλ., πλέον Φ.Π.Α.

Θέμα 5ο: Η Γενική Συνέλευση έλαβε γνώση της Ετήσιας Έκθεσης Πεπραγμένων της Επιτροπής Ελέγχου, σύμφωνα με το άρθρο 44 παρ. 1(θ) του Ν. 4449/2017. Εν ολίγοις, σημαίνει ότι η Γ.Σ. παρέλαβε την έκθεση της Επιτροπής Ελέγχου και δηλώνει ότι είναι ενήμερη για το έργο της.

Εδώ, ν' αναφερθεί, ότι η Επιτροπή Ελέγχου είναι το όργανο αυτό, το οποίο παρακολουθεί την ποιότητα των οικονομικών αναφορών, τη λειτουργία των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου, τη συνεργασία με τον ορκωτό ελεγκτή, όπως επίσης και τη σωστή εταιρική διακυβέρνηση μιας επιχείρησης.

Θέμα 6ο: Η Γενική Συνέλευση έλαβε γνώση της Έκθεσης των Ανεξάρτητων Μη Εκτελεστικών Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, σύμφωνα με το άρθρο 9 παρ. 5 του Ν. 4706/2020.

Τ' ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη είναι τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου (Δ.Σ.), τα οποία δε συμμετέχουνε στη διοίκηση της τράπεζας και ο ρόλος τους είναι εποπτικός, συμβουλευτικός και ελεγκτικός.

Με την απόφαση αυτή η ΓΣ δηλώνει επίσημα ότι έχει λάβει ενημέρωση για την έκθεση των ανεξάρτητων μελών - το οποίο και αποτελεί βασικό στοιχείο της εταιρικής διακυβέρνησης. Σε αυτό το σημείο, να επισημανθεί, ότι στο τέλος της ΓΣ που δόθηκε η ευκαιρία στους παρευρισκόμενους να θέσουνε τα ερωτήματα τους, έγινε μνεία για την αξιόλογη πορεία της εταιρείας όλα αυτά τα χρόνια αλλά και για την τήρηση της σωστής εταιρικής διακυβέρνησης.

Θέμα 7ο:Ψήφισε θετικά επί της Έκθεσης Αποδοχών (εγγράφου) του οικονομικού έτους 2025, σύμφωνα με το άρθρο 112 του Ν. 4548/2018. Με απλά λόγια, οι μέτοχοι εγκρίνουνε τις αμοιβές της διοίκησης (τα εκτελεστικά μέλη, τα μη εκτελεστικά μέλη και τ' ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη) για το 2025 και επιβεβαίωσαν ότι η Πειραιώς ακολούθησε σωστά την πολιτική αποδοχών.

Θέμα 8ο: Ενέκρινε τις αμοιβές για το οικονομικό έτος 2025 και την προκαταβολή αμοιβών για το οικονομικό έτος 2026 σε μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου σύμφωνα με το άρθρο 109 του Ν. 4548/2018. Εδώ να σημειωθεί, ότι στη ΓΣ δεν έγινε καμία αναφορά στα ποσά που θα λάβουνε τα μέλη της διοίκησης.

Θέμα 9ο: Ενέκρινε τη διανομή σε μετρητά ποσού έως €22,5 εκατομμυρίων στο προσωπικό της Τράπεζας από προαιρετικά αποθεματικά (άρθρο 162 του Νόμου 4548/2018), προερχόμενα από τον λογαριασμό "αποθεματικό μερισμάτων των άρθρων 48-48Α του Νόμου 4172/2013" που περιλαμβάνεται στον λογαριασμό "φορολογημένα αποθεματικά" της Κατάστασης Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων. – Αυτό θα καταβληθεί στο προσωπικό της τράπεζας ως έκτακτη οικονομική ενίσχυση, για να τους επιβραβεύσει για την επίτευξη των στόχων και την απόδοση, ενώ παράλληλα δεν επηρεάζεται η κεφαλαιακή επάρκεια του ομίλου.

Θέμα 10ο: Ενέκρινε την τροποποίηση της Πολιτικής Αποδοχών Μελών Διοικητικού Συμβουλίου.

Θέμα 11ο: Η Γενική Συνέλευση ενέκρινε πρόγραμμα αγοράς ιδίων μετοχών, που επιτρέπει στην Τράπεζα Πειραιώς να αποκτήσει έως 11.000.000 κοινές μετοχές — ποσοστό περίπου 0,89% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Το εύρος τιμών αγοράς ορίστηκε από €3 έως €12 ανά μετοχή και η διάρκεια του προγράμματος είναι 24 μήνες από την ημερομηνία της απόφασης. Το συνολικό κόστος δεν μπορεί να υπερβεί τα €33 εκατομμύρια, πλέον εξόδων συναλλαγών. Η υλοποίηση του προγράμματος θα γίνει σύμφωνα με το ισχύον εποπτικό πλαίσιο και απαιτεί την έγκριση του Ενιαίου Εποπτικού Μηχανισμού (Single Supervisory Mechanism - SSM). Η Γενική Συνέλευση εξουσιοδότησε το Διοικητικό Συμβούλιο να καθορίσει τον τρόπο και τον χρόνο υλοποίησης του προγράμματος και να μεταβιβάσει μέρος των αρμοδιοτήτων του σε μέλη ή στελέχη της Τράπεζας. – Αυτό σημαίνει, ότι η τράπεζα μπορεί ν'αγοράσει μέχρι 11εκ μετοχές από την αγορά (buyback) – ώστε να ενισχύσει την αξία της μετοχής της, αφού θα υπάρχουνε λιγότερες μετοχές της στην αγορά άρα υψηλότερη θα είναι η τιμή της, να έχει διαθέσιμες μετοχές για προγράμματα ανταμοιβής των στελεχών της ή να τις χρησιμοποιήσει για μελλοντικές κινήσεις της.

Θέμα 12ο: *α.* Ενέκρινε την αύξηση της μέγιστης αναλογίας μεταξύ των μεταβλητών και των σταθερών συνιστωσών των συνολικών αποδοχών για περίπου 26 στελέχη (τα οποία αντιπροσωπεύουν περίπου το 0,3% του συνόλου του προσωπικού) της Τράπεζας και του Ομίλου, ως εξής:

• έως 180% για τον Διευθύνοντα Σύμβουλο,

• έως 150% για τους Ανώτερους Γενικούς Διευθυντές (10 άτομα σήμερα), και

• έως 120% για ορισμένους Γενικούς Διευθυντές βασικών επιχειρηματικών Μονάδων, εξαιρουμένων των στελεχών των Λειτουργιών Εσωτερικού Ελέγχου (περίπου 15 άτομα).

Η εν λόγω εξουσιοδότηση τίθεται σε ισχύ από το έτος απόδοσης 2026 και θα εφαρμόζεται αυστηρά σύμφωνα με την Πολιτική Αποδοχών του Ομίλου, την Πολιτική Αποδοχών Μελών Δ.Σ. και το ισχύον νομικό και κανονιστικό πλαίσιο.

β. Εξουσιοδότησε περαιτέρω το Διοικητικό Συμβούλιο να καθορίζει, κατά περίπτωση, το ακριβές επίπεδο μεταβλητών αποδοχών εντός των παραπάνω ποσοστών για τα επιλέξιμα στελέχη, καθώς και να ασκεί τα δικαιώματα ψήφου της Τράπεζας στις Γενικές Συνελεύσεις θυγατρικών του Ομίλου ώστε να εφαρμόζεται αντίστοιχη αναλογία, όπου κρίνεται σκόπιμο.

Σε αυτό το σημείο, να επισημανθεί και πάλι ότι δεν έγινε αναφορά σε αναλυτικά ποσά, παρά μόνο σε ποσοστά.

Θέμα 13ο: Παρείχε την άδεια, κατ' άρθρο 98 παρ. 1 του Ν. 4548/2018 στα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και στα διευθυντικά στελέχη της Τράπεζας να μετέχουν στο Διοικητικό Συμβούλιο ή στη διοίκηση των θυγατρικών και των συνδεδεμένων εταιρειών της Τράπεζας. – Αυτή η διαδικασία είναι τυπική, αλλά απαραίτητη άδεια, καθώς ο νόμος απαιτεί απ' όλες τις εισηγμένες εταιρείες να δίνουν ρητή έγκριση όταν μέλη του ΔΣ ή υψηλόβαθμα στελέχη συμμετέχουν στη διοίκηση θυγατρικών ή συνδεδεμένων εταιρειών. Σε αντίθετη περίπτωση εάν δεν υπάρχει αυτή η άδεια μπορεί να θεωρηθεί ως σύγκρουση συμφερόντων – έτσι διασφαλίζεται η ομαλή λειτουργία και εποπτεία του Ομίλου.

ΣΥΝΔΕΣΜΟΣ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ & ΔΙΑΔΙΚΤΥΟΥ
ΕΝΩΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ
ΜΕΛΟΣ ΤΗΣ ΣΥΜΒΟΥΛΕΥΤΙΚΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΣΤΗΝ ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

Βιβλιογραφία

Capital.gr, 2024. *Η Πειραιώς ενσωματώνει την υπηρεσία Carbon Calculator στις συναλλαγές με κάρτες.* [Ηλεκτρονικό]
Available at: https://www.capital.gr/epixeiriseis/3842421/i-peiraios-ensomatonei-tin-upiresia-carbon-calculator-stis-sunallages-me-kartes/
[Πρόσβαση Ιούνιος 2026].

Daily, B., 2020. *Στο τραπεζικό συμβούλιο του UNEP Fi η Τράπεζα Πειραιώς.* [Ηλεκτρονικό]
Available at: https://www.businessdaily.gr/epiheiriseis/24766_sto-trapeziko-symboylio-toy-unep-fi-i-trapeza-peiraios
[Πρόσβαση Ιούνιος 2026].

Euromoney, 2025. *Europe's best bank for corporate responsibility 2025: Piraeus.* [Ηλεκτρονικό]
Available at: https://www.euromoney.com/article/i0473j94c7c4ko8wskgwos0k/awards/awards-for-excellence/europes-best-bank-for-corporate-responsibility-2025-piraeus/#xd_co_f=NDJkYzYzNWEtNThhNi00MDQ3LWJmYTUtNzc1M2M5MzlkMGY5~
[Πρόσβαση Ιούνιος 2026].

Piraeus, 2026. *https://www.piraeusgroup.gr/el/csr/koinwnia.* [Ηλεκτρονικό]
Available at: https://www.piraeusgroup.gr/el/csr/koinwnia
[Πρόσβαση Ιούνιος 2026].

Piraeus, 2026. *Σύνθεση Διοικητικού συμβουλίου Τράπεζας Πειραιώς.* [Ηλεκτρονικό]
Available at: https://www.piraeusgroup.gr/el/enhmerwsh-ependytwn/etairikh-diakyvernhsh/piraeus-bank
[Πρόσβαση 10 Ιούνιος 2026].

Piraeus, n.d. *Youth's Financial Literacy.* [Ηλεκτρονικό]
Available at: https://www.piraeusbank.gr/el/etairiki-ipefthinotita/koinonia/nea-

genia/youths-financial-literacy-gia-tin-oikonomiki-autonomia-ton-neon
[Πρόσβαση Ιούνιος 2026].

Piraeus, n.d. *Ιστορική διαδρομή Ομίλου.* [Ηλεκτρονικό] Available at: https://www.piraeusgroup.gr/el/omilos/istorikh-diadromh-omiloy
[Πρόσβαση Ιούνιος 2026].

Piraeus, n.d. *Συνεργασία Personal Banking και ΠΙΟΠ.* [Ηλεκτρονικό] Available at: https://www.piraeusbank.gr/el/idiwtes/personal-banking/pronomia/piop
[Πρόσβαση Ιούνιος 2026].

Pireaus, 2026. *Αποφάσεις Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης.* [Ηλεκτρονικό] Available at: https://www.piraeusgroup.gr/el/grafeio-typoy/anakoinwseis-kai-deltia-typou/Announcement-21-04-2026
[Πρόσβαση Ιούνιος 2026].

Pireaus, 2026. *Επίσημη Ιστοσελίδα Pireaus.* [Ηλεκτρονικό] Available at: https://www.piraeusgroup.gr/el/grafeio-typoy/anakoinwseis-kai-deltia-typou/Invitation-to-the-Annual-General-Meeting-of-shareholders-2026
[Πρόσβαση 16 Ιούνιος 2026].

TaxHeaven, n.d. *Η τακτική Γενική Συνέλευση με βάση τον ν. 4548/2018 (Περί Ανώνυμων Εταιρειών).* [Ηλεκτρονικό] Available at: https://www.taxheaven.gr/circulars/31404/arora-h-taktikh-genikh-syneleysh-me-bash-ton-n-4548-2018-peri-anwnymwn-etaireiwn
[Πρόσβαση 2026].

https://www.piraeusgroup.gr/el/enhmerwsh-ependytwn/apodosi-metoxwn/metoxiki-synthesi

https://www.piraeusbank.gr/-/jssmedia/Com/2025/Files/Investors/Financials/Financial-Results/12M/Piraeus-Bank-SA_Annual-Financial-Report-2025-of-PB.pdf?sc_lang=el

https://www.piraeusgroup.gr/el/enhmerwsh-ependytwn/oikonomika-stoixeia

https://openknowledge.fao.org/server/api/core/bitstreams/ff8a43d6-4149-426c-a5c6-bb3ce126e38c/content

https://www.piraeusgroup.gr/el/enhmerwsh-ependytwn/etairikh-diakyvernhsh/piraeus-bank

https://www.piraeusgroup.gr/el/omilos



ΣΥΝΔΕΣΜΟΣ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ & ΔΙΑΔΙΚΤΥΟΥ

ΕΝΩΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ

ΜΕΛΟΣ ΤΗΣ ΣΥΜΒΟΥΛΕΥΤΙΚΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΣΤΗΝ ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ

ΘΕΜΑ ΕΡΓΑΣΙΑΣ:

ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε

Γενική Συνέλευση Μετόχων
30 Απριλίου 2026

ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ

Η εργασία εκπονήθηκε στα πλαίσια του Προγράμματος Επενδυτικής Παιδείας και Κατάρτισης 2026 και επιμελήθηκε από τους:



Καπερώνη Χρυσούλα

MSc in Accounting in the Modern Management Environment, Department of Business Administration, University of Patras.

BSc. in Finance and Insurance, School of Management and Economics, Technological Educational Institute of Crete (now Hellenic Mediterranean University), Agios Nikolaos.



Άντζυ Στρωματιά

Associate at Waterfall Asset Management, London

Master of Business Administration (MBA)- Aristotle University of Thessaloniki

BA English Language and Literature

2026

ΣΥΝΔΕΣΜΟΣ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ & ΔΙΑΔΙΚΤΥΟΥ
ΕΝΩΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ

Περιεχόμενα

1.Εισαγωγή 4
1.1 Η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος: ιστορική εξέλιξη 4
1.2 Επιχειρηματικό προφίλ και τομείς δραστηριότητας 6
1.3 Όραμα, αποστολή και στρατηγική 8
1.4 Εταιρική διακυβέρνηση 10
1.5 ESG και βιώσιμη ανάπτυξη 12
1.6 Ψηφιακός μετασχηματισμός και καινοτομία 14
1.7 Σύνοψη του θεωρητικού πλαισίου και σύνδεση με την παρούσα μελέτη 16
2.Χρηματοοικονομική Ανάλυση και ESG 18
2.1 Η μετοχή της Εθνικής Τράπεζας 18
2.1.1 Ιστορική πορεία της μετοχής ΕΤΕ 18
2.1.2 Σημερινή Χρηματιστηριακή εικόνα της μετοχής ΕΤΕ 20
2.2 Ανάλυση οικονομικών αποτελεσμάτων 21
2.2.1 Οριζόντια Ανάλυση Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης 22
2.2.2 Ανάλυση Βασικών Αριθμοδεικτών 24
2.3 ESG – Βιωσιμότητα 30
2.4 Εταιρική Διακυβέρνηση της Εθνικής Τράπεζας 34
2.4.1 Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εθνικής Τράπεζας 34
2.4.2 Ποικιλομορφία Διοικητικού Συμβουλίου 37
2.4.3 Επιτροπές της Εθνικής Τράπεζας 38
3. Στρατηγικές Πρωτοβουλίες και Μετασχηματισμός 40
4.Τακτική Γενική Συνέλευση Μετόχων 2026 42
4.1 Η εικόνα της Εθνικής Τράπεζας όπως παρουσιάστηκε στη Γενική Συνέλευση 44
4.2 Ανάλυση των θεμάτων της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης 46
4.3 Το κλίμα της Γενικής Συνέλευσης 51
5.Συμπεράσματα 53
Βιβλιογραφία 56

1.Εισαγωγή

Η παρούσα εργασία εκπονήθηκε στο πλαίσιο του «Προγράμματος Επενδυτικής Παιδείας & Κατάρτισης 2026» (Π.Ε.Π.Κ. 2026), το οποίο διοργανώνει για 12η συνεχόμενη χρονιά ο Σύνδεσμος Επενδυτών & Διαδικτύου (ΣΕΔ), υπό την αιγίδα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, του Ομίλου Χρηματιστηρίου Αθηνών (Euronext Athens) και της Ένωσης Εισηγμένων Εταιρειών (ΕΝΕΙΣΕΤ).

Αντικείμενο της παρούσας εργασίας είναι η Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος Α.Ε., η οποία πραγματοποιήθηκε την Πέμπτη 30 Απριλίου 2026 με υβριδικό τρόπο. Η εργασία αναλύει τόσο τη διαδικασία και τα θέματα της Γενικής Συνέλευσης, όσο και το οικονομικό προφίλ και την Εταιρική Διακυβέρνηση της Εθνικής Τράπεζας.

1.1 Η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος: ιστορική εξέλιξη

Η ιστορία της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος είναι άρρηκτα συνδεδεμένη με τη διαμόρφωση του σύγχρονου ελληνικού κράτους και την εξέλιξη του εγχώριου χρηματοπιστωτικού συστήματος. Από την ίδρυσή της μέχρι σήμερα, η Τράπεζα έχει διαδραματίσει πρωταγωνιστικό ρόλο στην οικονομική ανάπτυξη της χώρας, προσαρμοζόμενη στις εκάστοτε οικονομικές, κοινωνικές και θεσμικές μεταβολές. Η διαχρονική της παρουσία, που εκτείνεται σε περισσότερα από 180 χρόνια, την καθιστά όχι μόνο το αρχαιότερο πιστωτικό ίδρυμα της Ελλάδας, αλλά και έναν από τους σημαντικότερους χρηματοπιστωτικούς οργανισμούς της Νοτιοανατολικής Ευρώπης (National Bank of Greece, 2025).

Η Εθνική Τράπεζα ιδρύθηκε το 1841, μόλις μία δεκαετία μετά την ίδρυση του ελληνικού κράτους, με πρωτοβουλία του Γεωργίου Σταύρου και τη συμμετοχή Ελλήνων και ξένων επενδυτών. Η ίδρυσή της αποτέλεσε σημαντικό σταθμό για τη διαμόρφωση της ελληνικής οικονομίας, καθώς μέχρι τότε η χώρα δεν διέθετε οργανωμένο τραπεζικό σύστημα ικανό να υποστηρίξει τις ανάγκες της παραγωγής, του εμπορίου και των δημόσιων οικονομικών. Κατά τα πρώτα χρόνια λειτουργίας της, η Τράπεζα ανέλαβε τόσο εμπορικές όσο και εκδοτικές αρμοδιότητες, έχοντας το αποκλειστικό δικαίωμα έκδοσης τραπεζογραμματίων, γεγονός που της προσέδωσε ιδιαίτερη θεσμική σημασία για τη λειτουργία του νεοσύστατου ελληνικού κράτους (National Bank of Greece, 2025).



ΕΦΗΜΕΡΙΣ ΤΗΣ ΚΥΒΕΡΝΗΣΕΩΣ

ΤΟΥ ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ.

ΑΡΙΘ. 6. 1841 ΕΝ ΑΘΗΝΑΙΣ, 30 Μαρτίου.

ΣΥΝΟΨΙΣ ΤΩΝ ΕΜΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ.

ΝΟΜΟΣ

Περὶ συστάσεως Ἐθνικῆς Τραπέζης.

ΟΘΩΝ

ΕΛΕΩ ΘΕΟΥ

ΒΑΣΙΛΕΥΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ.

Μετὰ τὴν κοινὴ πρότασιν τῶν Ἡμετέρων ἐπὶ τῶν Ὑφυπουργικῶν καὶ Οἰκονομικῶν Γραμματειῶν τῆς Ἐπικρατείας, ἀκούσαντες καὶ τὴν γνώμην τοῦ Ἡμετέρου Συμβουλίου τῆς Ἐπικρατείας, ἀποφασίσαμεν καὶ διατάττομεν·

ΜΕΡΟΣ Α'.

1. Συνιστᾶται εἰς τὴν πρωτεύουσαν τοῦ Ἡμετέρου Βασιλείου Ἐθνικὴ Τράπεζα, ἐν εἴδει ἀνωνύμου ἑταιρείας, ἥτις δύναται νὰ ἔχῃ καταστήματα καὶ εἰς ἄλλα μέρη τοῦ Κράτους.

2. Τὰ κεφάλαια τῆς τραπέζης ὁρίζονται ἐπὶ τοῦ παρόντος εἰς πέντε ἑκατομμύρια, τὰ ὁποῖα ὅμως δύνανται νὰ ἐπεκταθῶσιν, ἐὰν αἱ ἀνάγκαι τοῦ τόπου τὸ ἀπαιτήσουν, καὶ λησθῇ πρὸς τοῦτο ἡ συγκατάθεσις τῆς Βασιλικῆς Κυβερνήσεως.

3. Τὰ Κεφάλαια τῆς τραπέζης διαιροῦνται εἰς πέντε χιλιάδας μετοχὰς, ἀνὰ χιλίας δραχμὰς ἑκάστη. Ἑκάστη δὲ μετοχὴ δύναται κατ' αὐτὴν τῶν μελλόντων νὰ γίνωσι μέτοχοι, νὰ διαιρεθῇ εἰς τὸ ἥμισυ ἢ τὸ τέταρτον τῆς μετοχῆς.

Ἡ Κυβέρνησις θέλει λάβει τουλάχιστον χιλίας ὁλοκλήρους μετοχὰς· τῶν λοιπῶν μερίδων δύνανται νὰ γενῶσι μέτοχοι ἀδιαφόρως Ἕλληνες καὶ ἀλλοδαποί.

4. Ἑκάστη μετοχὴ θέλει ἐκδίδεσθαι εἴτε εἰς τὸ ὄνομα τοῦ λαμβάνοντος αὐτὴν μετόχου, εἴτε ἀνωνύμως (au porteur) κατὰ τὴν ὁρίσειαν τοῦ μετόχου.

5. Ἡ τράπεζα θεωρεῖται ὡς συστημένη, ἅμα ἐγγραφῶσι μέτοχοι διὰ δύο ἑκατομμύρια καὶ ἑξακοσίας χιλιάδας δραχμάς.

ΜΕΡΟΣ Β'.

6. Ἡ ὁρὰς τῶν μετόχων τῆς τραπέζης ἀντιπρο-

Πηγή: Τα ΝΕΑ

Η διατήρηση του εκδοτικού προνομίου μέχρι την ίδρυση της Τράπεζας της Ελλάδος το 1928 επέτρεψε στην Εθνική Τράπεζα να διαδραματίσει διττό ρόλο, λειτουργώντας τόσο ως εμπορική τράπεζα όσο και ως βασικός θεσμός άσκησης της νομισματικής πολιτικής. Παράλληλα, συνέβαλε ουσιαστικά στη χρηματοδότηση μεγάλων έργων υποδομής, στην ανάπτυξη της βιομηχανίας, στη στήριξη του εξαγωγικού εμπορίου και στην ενίσχυση της αγροτικής οικονομίας, αποτελώντας έναν από τους βασικούς μοχλούς οικονομικής ανάπτυξης της χώρας κατά τον 19ο και τις αρχές του 20ού αιώνα (Κωστής, 2018).

Καθ' όλη τη διάρκεια του 20ού αιώνα, η πορεία της Τράπεζας επηρεάστηκε άμεσα από τις πολιτικές και οικονομικές εξελίξεις της Ελλάδας. Οι δύο Παγκόσμιοι Πόλεμοι, η Μικρασιατική Καταστροφή, η μεταπολεμική ανοικοδόμηση και η ένταξη της χώρας στην Ευρωπαϊκή Οικονομική Κοινότητα διαμόρφωσαν διαφορετικές συνθήκες λειτουργίας, στις οποίες η Εθνική Τράπεζα προσαρμόστηκε σταδιακά. Κατά τις δεκαετίες που ακολούθησαν, επεκτάθηκε σε νέους τομείς δραστηριότητας, ανέπτυξε θυγατρικές εταιρείες, διεύρυνε το δίκτυό της στην Ελλάδα και στο εξωτερικό και

εξελίχθηκε σε έναν ολοκληρωμένο τραπεζικό όμιλο με σημαντική παρουσία στην ευρύτερη περιοχή της Νοτιοανατολικής Ευρώπης (National Bank of Greece, 2025).

Ιδιαίτερα καθοριστική υπήρξε η περίοδος που ακολούθησε την ελληνική δημοσιονομική κρίση. Η βαθιά ύφεση της ελληνικής οικονομίας επηρέασε σημαντικά τη λειτουργία όλων των συστημικών τραπεζών, οδηγώντας σε αύξηση των μη εξυπηρετούμενων δανείων, περιορισμό της πιστωτικής επέκτασης και ανάγκη ενίσχυσης των εποπτικών κεφαλαίων. Η Εθνική Τράπεζα συμμετείχε στις διαδικασίες ανακεφαλαιοποίησης που πραγματοποιήθηκαν την περίοδο 2013–2015, ενώ παράλληλα προχώρησε σε σημαντικές ενέργειες εξυγίανσης του ισολογισμού της, περιορίζοντας σταδιακά το απόθεμα των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων και ενισχύοντας τη συνολική χρηματοοικονομική της θέση (Τράπεζα της Ελλάδος, 2024).

Η τελευταία πενταετία σηματοδοτεί μία νέα φάση για την Εθνική Τράπεζα. Η βελτίωση των οικονομικών αποτελεσμάτων, η σημαντική ενίσχυση της οργανικής κερδοφορίας, η υψηλή κεφαλαιακή επάρκεια και η ολοκλήρωση της αποεπένδυσης του Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας σηματοδότησαν την επιστροφή της Τράπεζας σε ένα περιβάλλον μεγαλύτερης επιχειρηματικής ευελιξίας. Παράλληλα, η Διοίκηση υλοποιεί ένα ολοκληρωμένο πρόγραμμα στρατηγικού μετασχηματισμού, το οποίο περιλαμβάνει επενδύσεις στον ψηφιακό εκσυγχρονισμό, στην αξιοποίηση τεχνολογιών τεχνητής νοημοσύνης, στη βελτίωση της εμπειρίας των πελατών και στην ενσωμάτωση των αρχών της βιώσιμης ανάπτυξης σε όλες τις επιχειρηματικές λειτουργίες της (National Bank of Greece, 2025).

1.2 Επιχειρηματικό προφίλ και τομείς δραστηριότητας

Η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος αποτελεί έναν από τους σημαντικότερους χρηματοπιστωτικούς οργανισμούς της χώρας και συγκαταλέγεται στις τέσσερις συστημικές τράπεζες που διαμορφώνουν τον πυρήνα του ελληνικού τραπεζικού συστήματος. Η μακρόχρονη παρουσία της στην ελληνική αγορά, σε συνδυασμό με τη διαρκή προσαρμογή της στις εξελίξεις του οικονομικού περιβάλλοντος, της επιτρέπουν να διατηρεί πρωταγωνιστικό ρόλο στη χρηματοδότηση της πραγματικής οικονομίας και στην παροχή σύγχρονων χρηματοοικονομικών υπηρεσιών (National Bank of Greece, 2025).

Σήμερα, ο Όμιλος δραστηριοποιείται κυρίως στην Ελλάδα, διατηρώντας παράλληλα επιλεκτική παρουσία σε αγορές του εξωτερικού, με επίκεντρο τη Νοτιοανατολική Ευρώπη και την Κύπρο. Η στρατηγική αυτή διαφοροποιείται σημαντικά από το παρελθόν, όταν η Τράπεζα διατηρούσε εκτεταμένο διεθνές δίκτυο. Μετά την περίοδο της οικονομικής κρίσης, η Διοίκηση προχώρησε σε αναδιάρθρωση των διεθνών δραστηριοτήτων της, επιλέγοντας να επικεντρωθεί στις βασικές αγορές όπου διαθέτει ανταγωνιστικά πλεονεκτήματα και μπορεί να αξιοποιήσει αποτελεσματικότερα τους διαθέσιμους πόρους της (National Bank of Greece, 2025).

Το επιχειρηματικό μοντέλο της Εθνικής Τράπεζας βασίζεται στη λειτουργία ενός ολοκληρωμένου χρηματοπιστωτικού οργανισμού που παρέχει ένα ευρύ φάσμα τραπεζικών και επενδυτικών υπηρεσιών. Οι δραστηριότητές της καλύπτουν τόσο την τραπεζική λιανικής όσο και την επιχειρηματική τραπεζική, ενώ παράλληλα επεκτείνονται στη διαχείριση περιουσίας, στις υπηρεσίες θεματοφυλακής, στη χρηματοδότηση μεγάλων επενδυτικών έργων, καθώς και στην παροχή εξειδικευμένων λύσεων προς θεσμικούς επενδυτές και μεγάλες επιχειρήσεις. Η διαφοροποίηση αυτή επιτρέπει στην Τράπεζα να διατηρεί πολλαπλές πηγές εσόδων και να περιορίζει την εξάρτησή της από μία μόνο κατηγορία τραπεζικών εργασιών (Saunders & Cornett, 2021).

Ιδιαίτερη σημασία εξακολουθεί να έχει η τραπεζική λιανικής (Retail Banking), μέσω της οποίας εξυπηρετείται το μεγαλύτερο μέρος των ιδιωτών πελατών. Οι υπηρεσίες αυτές περιλαμβάνουν καταθετικά προϊόντα, στεγαστικά, καταναλωτικά και προσωπικά δάνεια, πιστωτικές και χρεωστικές κάρτες, ασφαλιστικά προϊόντα μέσω συνεργασιών (bancassurance), καθώς και σύγχρονες υπηρεσίες ηλεκτρονικής τραπεζικής. Η συνεχής αναβάθμιση των ψηφιακών καναλιών εξυπηρέτησης έχει ενισχύσει σημαντικά την εμπειρία των πελατών, περιορίζοντας παράλληλα το λειτουργικό κόστος της Τράπεζας (National Bank of Greece, 2025).

Εξίσου σημαντικός είναι ο ρόλος της Επιχειρηματικής και Εταιρικής Τραπεζικής (Corporate and Business Banking). Μέσω εξειδικευμένων χρηματοδοτικών λύσεων, η Εθνική Τράπεζα στηρίζει μικρές, μεσαίες και μεγάλες επιχειρήσεις, παρέχοντας κεφάλαια κίνησης, επενδυτικά δάνεια, υπηρεσίες εμπορικής χρηματοδότησης, διαχείρισης ταμειακών ροών και συμβουλευτικής υποστήριξης. Παράλληλα, συμμετέχει ενεργά στη χρηματοδότηση μεγάλων έργων υποδομών και επενδύσεων που συνδέονται με την πράσινη μετάβαση και την αξιοποίηση των πόρων του Ταμείου

Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας, συμβάλλοντας ουσιαστικά στην αναπτυξιακή πορεία της ελληνικής οικονομίας (Τράπεζα της Ελλάδος, 2024).

Πέρα από τις βασικές τραπεζικές εργασίες, ο Όμιλος δραστηριοποιείται και στον τομέα της διαχείρισης περιουσίας (Asset & Wealth Management), προσφέροντας εξειδικευμένες επενδυτικές υπηρεσίες σε ιδιώτες υψηλής οικονομικής επιφάνειας, θεσμικούς επενδυτές και επιχειρήσεις. Οι υπηρεσίες αυτές περιλαμβάνουν διαχείριση χαρτοφυλακίων, επενδυτικά προϊόντα, αμοιβαία κεφάλαια, υπηρεσίες θεματοφυλακής και χρηματοοικονομικές συμβουλές, συμβάλλοντας στη διεύρυνση των μη επιτοκιακών εσόδων της Τράπεζας.

Κατά τα τελευταία χρόνια, ιδιαίτερη βαρύτητα έχει δοθεί στην ενίσχυση του ψηφιακού επιχειρηματικού μοντέλου. Η συνεχής ανάπτυξη των υπηρεσιών Internet Banking και Mobile Banking, η αξιοποίηση τεχνολογιών τεχνητής νοημοσύνης, η αυτοματοποίηση εσωτερικών διαδικασιών και η υλοποίηση του νέου Core Banking System αποτελούν βασικούς άξονες του μετασχηματισμού της Τράπεζας. Οι επενδύσεις αυτές αποσκοπούν όχι μόνο στη βελτίωση της ποιότητας εξυπηρέτησης των πελατών, αλλά και στην ενίσχυση της παραγωγικότητας, της λειτουργικής αποτελεσματικότητας και της ανταγωνιστικότητας του Ομίλου (National Bank of Greece, 2025).

1.3 Όραμα, αποστολή και στρατηγική

Η διαμόρφωση μιας σαφούς στρατηγικής αποτελεί βασική προϋπόθεση για τη μακροχρόνια βιωσιμότητα κάθε τραπεζικού οργανισμού. Σε ένα περιβάλλον που χαρακτηρίζεται από έντονο ανταγωνισμό, διαρκείς τεχνολογικές εξελίξεις και αυστηρό εποπτικό πλαίσιο, οι τράπεζες καλούνται να επαναπροσδιορίζουν συνεχώς τους επιχειρησιακούς τους στόχους, προσαρμόζοντας τις δραστηριότητές τους στις ανάγκες της αγοράς και στις απαιτήσεις των ενδιαφερόμενων μερών. Η ύπαρξη ξεκάθαρου οράματος και στρατηγικής κατεύθυνσης δεν συμβάλλει μόνο στη βελτίωση της οικονομικής επίδοσης, αλλά ενισχύει και την ικανότητα του οργανισμού να ανταποκρίνεται αποτελεσματικά σε περιόδους αβεβαιότητας και μεταβολών του οικονομικού περιβάλλοντος (European Banking Authority, 2023).

Στο πλαίσιο αυτό, η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος έχει διαμορφώσει μια στρατηγική που εστιάζει στη δημιουργία μακροπρόθεσμης αξίας για τους μετόχους, τους πελάτες, τους εργαζομένους και την κοινωνία. Όραμά της είναι να αποτελεί έναν

σύγχρονο, αξιόπιστο και καινοτόμο χρηματοπιστωτικό οργανισμό, ο οποίος συμβάλλει ενεργά στην ανάπτυξη της ελληνικής οικονομίας, αξιοποιώντας τις δυνατότητες της τεχνολογίας, της υπεύθυνης τραπεζικής και της βιώσιμης επιχειρηματικότητας (National Bank of Greece, 2025).

Αντίστοιχα, η αποστολή της Τράπεζας δεν περιορίζεται στην παροχή τραπεζικών υπηρεσιών, αλλά επικεντρώνεται στη δημιουργία ουσιαστικής αξίας για τους πελάτες της μέσω αξιόπιστων χρηματοοικονομικών λύσεων, υψηλού επιπέδου εξυπηρέτησης και υπεύθυνης διαχείρισης των διαθέσιμων πόρων. Η προσέγγιση αυτή αντανακλά τη γενικότερη μεταβολή που παρατηρείται διεθνώς στον τραπεζικό κλάδο, όπου η επιτυχία ενός οργανισμού αξιολογείται όχι μόνο από τα οικονομικά του αποτελέσματα, αλλά και από τη συμβολή του στην οικονομική ανάπτυξη, στη βιώσιμη χρηματοδότηση και στη διατήρηση σχέσεων εμπιστοσύνης με όλα τα ενδιαφερόμενα μέρη.

Βασικός άξονας της στρατηγικής της Εθνικής Τράπεζας αποτελεί η πελατοκεντρική προσέγγιση (customer-centric approach). Η Τράπεζα επιδιώκει να σχεδιάζει προϊόντα και υπηρεσίες που ανταποκρίνονται στις διαφορετικές ανάγκες ιδιωτών και επιχειρήσεων, αξιοποιώντας παράλληλα τα ψηφιακά κανάλια εξυπηρέτησης για τη βελτίωση της συνολικής εμπειρίας των πελατών. Η συνεχής αναβάθμιση των ηλεκτρονικών υπηρεσιών, η απλοποίηση των διαδικασιών και η αξιοποίηση τεχνολογιών ανάλυσης δεδομένων επιτρέπουν την παροχή περισσότερο προσωποποιημένων υπηρεσιών, ενισχύοντας τη σχέση εμπιστοσύνης μεταξύ της Τράπεζας και των πελατών της (National Bank of Greece, 2025).

Ιδιαίτερη έμφαση δίνεται στη χρηματοδότηση της πραγματικής οικονομίας. Η Εθνική Τράπεζα επιδιώκει να υποστηρίζει επενδύσεις που ενισχύουν την ανταγωνιστικότητα των ελληνικών επιχειρήσεων, συμβάλλουν στη δημιουργία νέων θέσεων εργασίας και επιταχύνουν τη μετάβαση της χώρας προς ένα πιο βιώσιμο παραγωγικό μοντέλο. Στο πλαίσιο αυτό, συμμετέχει ενεργά στη χρηματοδότηση έργων που σχετίζονται με το Ταμείο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας, την πράσινη μετάβαση και τον ψηφιακό εκσυγχρονισμό των επιχειρήσεων, αξιοποιώντας τόσο εθνικούς όσο και ευρωπαϊκούς χρηματοδοτικούς πόρους (Τράπεζα της Ελλάδος, 2024).

Ένας ακόμη βασικός πυλώνας της στρατηγικής της αφορά τον συνεχή οργανωτικό και τεχνολογικό μετασχηματισμό. Οι σημαντικές επενδύσεις σε ψηφιακές υποδομές, η ανάπτυξη νέων πληροφοριακών συστημάτων, η αξιοποίηση εφαρμογών τεχνητής

νοημοσύνης και η ενίσχυση της κυβερνοασφάλειας αποσκοπούν στη βελτίωση της λειτουργικής αποτελεσματικότητας και στην παροχή ασφαλέστερων και ποιοτικότερων υπηρεσιών προς τους πελάτες. Παράλληλα, οι επενδύσεις αυτές συμβάλλουν στη μείωση του λειτουργικού κόστους και στην ενίσχυση της ανταγωνιστικής θέσης της Τράπεζας σε ένα διαρκώς μεταβαλλόμενο τραπεζικό περιβάλλον (National Bank of Greece, 2025).

Η υλοποίηση της στρατηγικής αυτής στηρίζεται σε ένα σύνολο εταιρικών αξιών που διαμορφώνουν την οργανωσιακή κουλτούρα της Τράπεζας. Η υπευθυνότητα, η αξιοπιστία, η διαφάνεια, η καινοτομία, η συνεργασία και ο σεβασμός προς τον πελάτη αποτελούν βασικές αρχές που καθοδηγούν τη λειτουργία της. Οι αξίες αυτές δεν λειτουργούν μόνο ως γενικές κατευθύνσεις, αλλά ενσωματώνονται στις καθημερινές επιχειρησιακές διαδικασίες, επηρεάζοντας τη λήψη αποφάσεων, τη διαχείριση των κινδύνων και τις σχέσεις της Τράπεζας με τους εργαζομένους, τους επενδυτές και την κοινωνία.

1.4 Εταιρική διακυβέρνηση

Η εταιρική διακυβέρνηση αποτελεί έναν από τους σημαντικότερους πυλώνες λειτουργίας των σύγχρονων επιχειρήσεων και ιδιαίτερα των πιστωτικών ιδρυμάτων, τα οποία δραστηριοποιούνται σε ένα περιβάλλον αυξημένης κανονιστικής εποπτείας και διαχειρίζονται σημαντικούς οικονομικούς πόρους. Ως εταιρική διακυβέρνηση νοείται το σύνολο των αρχών, των κανόνων και των διαδικασιών που καθορίζουν τον τρόπο διοίκησης, ελέγχου και λειτουργίας μιας επιχείρησης, με στόχο την εξασφάλιση της διαφάνειας, της λογοδοσίας, της αποτελεσματικής διαχείρισης κινδύνων και της προστασίας των συμφερόντων των μετόχων και των λοιπών ενδιαφερόμενων μερών (OECD, 2023).

Η σημασία της εταιρικής διακυβέρνησης αναδείχθηκε ιδιαίτερα μετά τις διεθνείς χρηματοπιστωτικές κρίσεις, όταν έγινε εμφανές ότι η ελλιπής εποπτεία, οι αδυναμίες στους μηχανισμούς εσωτερικού ελέγχου και η ανεπαρκής διαχείριση κινδύνων μπορούσαν να επηρεάσουν όχι μόνο τη λειτουργία μεμονωμένων επιχειρήσεων αλλά και τη σταθερότητα ολόκληρου του χρηματοπιστωτικού συστήματος. Για τον λόγο αυτό, οι διεθνείς οργανισμοί και οι εποπτικές αρχές έδωσαν ιδιαίτερη έμφαση στην ενίσχυση των κανόνων εταιρικής διακυβέρνησης, αναγνωρίζοντας ότι η χρηστή

διοίκηση αποτελεί βασική προϋπόθεση για τη βιώσιμη ανάπτυξη και τη διατήρηση της εμπιστοσύνης των επενδυτών (European Banking Authority, 2023).

Στην Ελλάδα, το πλαίσιο εταιρικής διακυβέρνησης ενισχύθηκε σημαντικά με την εφαρμογή του Νόμου 4706/2020, ο οποίος εισήγαγε σύγχρονες απαιτήσεις σχετικά με τη σύνθεση και τη λειτουργία των διοικητικών συμβουλίων, την ανεξαρτησία των μη εκτελεστικών μελών, τη λειτουργία των επιτροπών και την ενίσχυση των μηχανισμών εσωτερικού ελέγχου. Παράλληλα, ιδιαίτερη σημασία διατηρεί ο Ελληνικός Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης, ο οποίος λειτουργεί ως πλαίσιο βέλτιστων πρακτικών για τις εισηγμένες εταιρείες, συμπληρώνοντας τις απαιτήσεις της νομοθεσίας (Ελληνικό Συμβούλιο Εταιρικής Διακυβέρνησης [ΕΣΕΔ], 2021).

Για τις τράπεζες, η εταιρική διακυβέρνηση αποκτά ακόμη μεγαλύτερη σημασία, καθώς η φύση των δραστηριοτήτων τους συνεπάγεται αυξημένη έκθεση σε χρηματοοικονομικούς, λειτουργικούς και κανονιστικούς κινδύνους. Η αποτελεσματική λειτουργία του διοικητικού συμβουλίου, η ανεξαρτησία των ελεγκτικών μηχανισμών, η ύπαρξη σαφών διαδικασιών λήψης αποφάσεων και η διαμόρφωση ισχυρής κουλτούρας συμμόρφωσης συμβάλλουν ουσιαστικά στη διατήρηση της σταθερότητας και της αξιοπιστίας ενός πιστωτικού ιδρύματος. Για τον λόγο αυτό, οι ευρωπαϊκές εποπτικές αρχές αντιμετωπίζουν πλέον την εταιρική διακυβέρνηση όχι ως τυπική υποχρέωση, αλλά ως βασικό εργαλείο διαχείρισης κινδύνων και δημιουργίας μακροπρόθεσμης αξίας (European Central Bank, 2024).



Πηγή: LinkedIn National Bank of Greece

Στο πλαίσιο αυτό, η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος εφαρμόζει ένα ολοκληρωμένο σύστημα εταιρικής διακυβέρνησης, το οποίο βασίζεται στις διατάξεις της ελληνικής και ευρωπαϊκής νομοθεσίας, καθώς και στις διεθνείς βέλτιστες πρακτικές. Η φιλοσοφία της Τράπεζας στηρίζεται στη διαφάνεια, στη λογοδοσία, στην υπεύθυνη λήψη αποφάσεων και στη σαφή κατανομή αρμοδιοτήτων μεταξύ των οργάνων διοίκησης και ελέγχου. Παράλληλα, ιδιαίτερη έμφαση δίνεται στη διαχείριση κινδύνων, στην κανονιστική συμμόρφωση και στην προστασία των συμφερόντων των μετόχων, των πελατών και των εργαζομένων (National Bank of Greece, 2025).

Η αποτελεσματική εταιρική διακυβέρνηση, ωστόσο, δεν εξαρτάται αποκλειστικά από τη συμμόρφωση με το θεσμικό πλαίσιο. Εξίσου σημαντική είναι η ανάπτυξη μιας οργανωσιακής κουλτούρας που προάγει την επιχειρηματική ηθική, τη διαφάνεια και την υπεύθυνη συμπεριφορά σε όλα τα επίπεδα της διοίκησης. Η ύπαρξη σαφών πολιτικών δεοντολογίας, η συνεχής αξιολόγηση των κινδύνων, η ενίσχυση της διαφορετικότητας και η διαρκής εκπαίδευση των στελεχών αποτελούν στοιχεία που ενισχύουν την αξιοπιστία και τη μακροχρόνια βιωσιμότητα ενός χρηματοπιστωτικού οργανισμού (OECD, 2023).

Στην περίπτωση της Εθνικής Τράπεζας, η εφαρμογή των αρχών εταιρικής διακυβέρνησης συνδέεται άμεσα με τη συνολική στρατηγική του Ομίλου και υποστηρίζει την προσπάθεια διατήρησης υψηλών προτύπων διοίκησης και εσωτερικού ελέγχου. Η προσέγγιση αυτή έχει ιδιαίτερη σημασία σε έναν οργανισμό που διαχειρίζεται σημαντικό όγκο κεφαλαίων και διαδραματίζει συστημικό ρόλο στην ελληνική οικονομία. Για τον λόγο αυτό, η εταιρική διακυβέρνηση δεν αντιμετωπίζεται ως μια απομονωμένη λειτουργία, αλλά ως βασικό στοιχείο της επιχειρησιακής στρατηγικής και της διαδικασίας δημιουργίας μακροπρόθεσμης αξίας.

1.5 ESG και βιώσιμη ανάπτυξη

Κατά την τελευταία δεκαετία, η έννοια της βιώσιμης ανάπτυξης έχει αποκτήσει ιδιαίτερη σημασία για τον χρηματοπιστωτικό τομέα, επηρεάζοντας ουσιαστικά τον τρόπο με τον οποίο οι τράπεζες σχεδιάζουν τη στρατηγική τους και αξιολογούν τους επιχειρηματικούς κινδύνους. Η μετάβαση προς ένα περισσότερο βιώσιμο οικονομικό μοντέλο δεν αποτελεί πλέον αποκλειστικά ζήτημα εταιρικής κοινωνικής ευθύνης, αλλά βασική παράμετρο της επιχειρηματικής λειτουργίας και της μακροπρόθεσμης

ανταγωνιστικότητας των χρηματοπιστωτικών οργανισμών. Στο πλαίσιο αυτό, τα κριτήρια Περιβάλλοντος, Κοινωνίας και Εταιρικής Διακυβέρνησης (Environmental, Social and Governance – ESG) έχουν ενσωματωθεί στον τρόπο αξιολόγησης της επίδοσης και της ανθεκτικότητας των επιχειρήσεων, επηρεάζοντας τόσο τις επενδυτικές αποφάσεις όσο και τη χρηματοδότησή τους (OECD, 2023).

Η σημασία των κριτηρίων ESG είναι ιδιαίτερα αυξημένη για τις τράπεζες, καθώς αυτές δεν επηρεάζονται μόνο από τους περιβαλλοντικούς και κοινωνικούς κινδύνους που αντιμετωπίζουν οι ίδιες, αλλά και από εκείνους που αφορούν τους πελάτες και τα επενδυτικά τους χαρτοφυλάκια. Για παράδειγμα, η χρηματοδότηση επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται σε κλάδους υψηλής περιβαλλοντικής επιβάρυνσης μπορεί να αυξήσει τον πιστωτικό κίνδυνο μιας τράπεζας, ιδιαίτερα καθώς ενισχύεται η ευρωπαϊκή νομοθεσία για την κλιματική μετάβαση. Αντίστοιχα, ζητήματα που σχετίζονται με τις εργασιακές πρακτικές, την προστασία των προσωπικών δεδομένων ή την εταιρική διακυβέρνηση επηρεάζουν άμεσα τη φήμη, τη λειτουργία και τη μακροχρόνια αξιοπιστία ενός χρηματοπιστωτικού οργανισμού (European Banking Authority, 2023).

Αναγνωρίζοντας τη σημασία των παραγόντων αυτών, η Ευρωπαϊκή Ένωση έχει προχωρήσει τα τελευταία χρόνια στη διαμόρφωση ενός ολοκληρωμένου πλαισίου βιώσιμης χρηματοδότησης, με στόχο την κατεύθυνση κεφαλαίων προς επενδύσεις που υποστηρίζουν τη μετάβαση σε μια περισσότερο βιώσιμη οικονομία. Η υιοθέτηση της Οδηγίας για την Εταιρική Αναφορά Βιωσιμότητας (Corporate Sustainability Reporting Directive – CSRD) και των Ευρωπαϊκών Προτύπων Αναφοράς Βιωσιμότητας (European Sustainability Reporting Standards – ESRS) ενισχύει σημαντικά τις απαιτήσεις διαφάνειας, καθιστώντας τη δημοσιοποίηση μη χρηματοοικονομικών πληροφοριών αναπόσπαστο μέρος της εταιρικής πληροφόρησης (European Commission, 2023).

Στο τραπεζικό περιβάλλον, η ενσωμάτωση των αρχών ESG εκτείνεται πλέον σε ένα ευρύ φάσμα δραστηριοτήτων. Περιλαμβάνει την αξιολόγηση των κλιματικών και περιβαλλοντικών κινδύνων κατά τη χορήγηση πιστώσεων, τη χρηματοδότηση έργων που προωθούν την πράσινη μετάβαση, τη μείωση του περιβαλλοντικού αποτυπώματος των ίδιων των οργανισμών, καθώς και την ανάπτυξη πολιτικών που ενισχύουν τη διαφορετικότητα, τη συμπερίληψη και την υπεύθυνη εταιρική διακυβέρνηση. Η προσέγγιση αυτή αντανακλά τη σταδιακή μετάβαση από ένα

παραδοσιακό μοντέλο τραπεζικής λειτουργίας σε ένα μοντέλο που συνδυάζει την οικονομική αποδοτικότητα με τη δημιουργία ευρύτερης κοινωνικής αξίας (European Central Bank, 2024).

Η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος ακολουθεί ενεργά αυτήν τη διεθνή τάση, ενσωματώνοντας τις αρχές της βιώσιμης ανάπτυξης στη συνολική επιχειρηματική της στρατηγική. Η Τράπεζα έχει αναπτύξει πολιτικές που αφορούν τη χρηματοδότηση έργων ανανεώσιμων πηγών ενέργειας, τη στήριξη επενδύσεων που συμβάλλουν στη μετάβαση προς μια οικονομία χαμηλών εκπομπών άνθρακα, καθώς και την ενίσχυση της κοινωνικής υπευθυνότητας και της διαφάνειας στη λειτουργία της. Παράλληλα, συμμετέχει σε διεθνείς πρωτοβουλίες βιώσιμης τραπεζικής και δημοσιοποιεί αναλυτικά στοιχεία σχετικά με τις επιδόσεις της στους τομείς του ESG μέσω της ετήσιας Έκθεσης Βιωσιμότητας (National Bank of Greece, 2025).

Ωστόσο, η ουσιαστική ενσωμάτωση των αρχών ESG δεν εξαντλείται στην έκδοση σχετικών εκθέσεων ή στην υιοθέτηση πολιτικών βιωσιμότητας. Προϋποθέτει τη σταδιακή ενσωμάτωση των παραγόντων ESG στη διαδικασία λήψης επιχειρηματικών αποφάσεων, στη διαχείριση κινδύνων, στην ανάπτυξη νέων προϊόντων και στη συνολική κουλτούρα του οργανισμού. Η αποτελεσματική εφαρμογή της στρατηγικής αυτής μπορεί να ενισχύσει τη μακροχρόνια ανταγωνιστικότητα της Τράπεζας, να περιορίσει τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους και να συμβάλει στη δημιουργία διατηρήσιμης αξίας για τους μετόχους και την κοινωνία συνολικά.

1.6 Ψηφιακός μετασχηματισμός και καινοτομία

Ο ψηφιακός μετασχηματισμός αποτελεί μία από τις σημαντικότερες προκλήσεις αλλά και ευκαιρίες για τον σύγχρονο τραπεζικό κλάδο. Η ταχεία εξέλιξη των τεχνολογιών πληροφορικής, η αυξανόμενη χρήση των ψηφιακών καναλιών εξυπηρέτησης και η αλλαγή των καταναλωτικών συνηθειών έχουν μεταβάλει ουσιαστικά τον τρόπο με τον οποίο οι χρηματοπιστωτικοί οργανισμοί σχεδιάζουν τα προϊόντα τους, οργανώνουν τις εσωτερικές τους διαδικασίες και επικοινωνούν με τους πελάτες τους. Ως αποτέλεσμα, η τεχνολογία δεν αποτελεί πλέον απλώς υποστηρικτικό εργαλείο, αλλά βασικό παράγοντα ανταγωνιστικότητας και ανάπτυξης (European Central Bank, 2024).

Η μετάβαση σε ένα περισσότερο ψηφιοποιημένο τραπεζικό μοντέλο συνδέεται άμεσα με την ανάγκη βελτίωσης της ποιότητας των παρεχόμενων υπηρεσιών, της

ταχύτητας εξυπηρέτησης και της λειτουργικής αποδοτικότητας. Μέσω της αυτοματοποίησης διαδικασιών, της αξιοποίησης προηγμένων πληροφοριακών συστημάτων και της ανάλυσης μεγάλου όγκου δεδομένων, οι τράπεζες αποκτούν τη δυνατότητα να περιορίζουν το λειτουργικό τους κόστος, να λαμβάνουν ταχύτερες αποφάσεις και να προσφέρουν περισσότερο εξατομικευμένες υπηρεσίες στους πελάτες τους (OECD, 2023).

Παράλληλα, η ανάπτυξη των εταιρειών χρηματοοικονομικής τεχνολογίας (FinTech) έχει εντείνει σημαντικά τον ανταγωνισμό στον τραπεζικό κλάδο. Οι νέοι αυτοί οργανισμοί αξιοποιούν σύγχρονες τεχνολογίες για την παροχή ευέλικτων και εύχρηστων χρηματοοικονομικών υπηρεσιών, ασκώντας πίεση στις παραδοσιακές τράπεζες να επιταχύνουν τον ψηφιακό τους μετασχηματισμό. Αντί να αντιμετωπίζουν τις τεχνολογικές εξελίξεις αποκλειστικά ως απειλή, πολλές τράπεζες επιλέγουν πλέον να επενδύουν σε καινοτόμες λύσεις και να αναπτύσσουν στρατηγικές συνεργασίες, ενισχύοντας την ανταγωνιστικότητά τους και δημιουργώντας νέα επιχειρηματικά μοντέλα (European Banking Authority, 2023).

Ιδιαίτερη σημασία αποκτά και η αξιοποίηση εφαρμογών τεχνητής νοημοσύνης (Artificial Intelligence – AI), οι οποίες μεταβάλλουν σημαντικά τον τρόπο λειτουργίας των χρηματοπιστωτικών οργανισμών. Η χρήση προηγμένων αλγορίθμων επιτρέπει την αποτελεσματικότερη ανίχνευση περιπτώσεων απάτης, την αυτοματοποίηση εσωτερικών διαδικασιών, την υποστήριξη της αξιολόγησης πιστοδοτήσεων, καθώς και τη βελτίωση της εμπειρίας των πελατών μέσω ψηφιακών βοηθών και εξατομικευμένων υπηρεσιών. Παράλληλα, η αξιοποίηση της τεχνητής νοημοσύνης συνοδεύεται από αυξημένες απαιτήσεις σχετικά με την προστασία των προσωπικών δεδομένων, τη διαφάνεια των αλγορίθμων και την κυβερνοασφάλεια, ζητήματα που απασχολούν ολοένα περισσότερο τόσο τις εποπτικές αρχές όσο και τις ίδιες τις τράπεζες.

Στο πλαίσιο αυτό, η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος έχει εντάξει τον ψηφιακό μετασχηματισμό στις βασικές στρατηγικές της προτεραιότητες. Τα τελευταία χρόνια υλοποιεί ένα εκτεταμένο πρόγραμμα τεχνολογικού εκσυγχρονισμού, το οποίο περιλαμβάνει την αναβάθμιση των ψηφιακών καναλιών εξυπηρέτησης, την ανάπτυξη νέων ηλεκτρονικών υπηρεσιών, την αξιοποίηση εφαρμογών τεχνητής νοημοσύνης και τη μετάβαση σε σύγχρονες τραπεζικές υποδομές. Οι επενδύσεις αυτές αποσκοπούν στη βελτίωση της εμπειρίας των πελατών, στην ενίσχυση της λειτουργικής

αποτελεσματικότητας και στη δημιουργία ενός περισσότερο ευέλικτου επιχειρησιακού μοντέλου (National Bank of Greece, 2025).

Παράλληλα, ιδιαίτερη βαρύτητα αποδίδεται στην ενίσχυση της κυβερνοασφάλειας και στην προστασία των πληροφοριακών συστημάτων, καθώς η αυξανόμενη εξάρτηση από τις ψηφιακές τεχνολογίες συνεπάγεται και νέους κινδύνους για τους χρηματοπιστωτικούς οργανισμούς. Η διατήρηση της εμπιστοσύνης των πελατών, η προστασία των προσωπικών δεδομένων και η αδιάλειπτη λειτουργία των ηλεκτρονικών υπηρεσιών αποτελούν πλέον βασικές προϋποθέσεις για την επιτυχή υλοποίηση του ψηφιακού μετασχηματισμού.

1.7 Σύνοψη του θεωρητικού πλαισίου και σύνδεση με την παρούσα μελέτη

Η ανάλυση που προηγήθηκε ανέδειξε τον καθοριστικό ρόλο του τραπεζικού συστήματος στη λειτουργία της σύγχρονης οικονομίας, καθώς και τις σημαντικές μεταβολές που έχουν διαμορφώσει το ευρωπαϊκό και ελληνικό χρηματοπιστωτικό περιβάλλον κατά τις τελευταίες δεκαετίες. Η ενίσχυση του εποπτικού πλαισίου, η αυξανόμενη σημασία της εταιρικής διακυβέρνησης, η ενσωμάτωση των αρχών της βιώσιμης ανάπτυξης και η επιτάχυνση του ψηφιακού μετασχηματισμού αποτελούν πλέον βασικούς παράγοντες που επηρεάζουν τη λειτουργία και τη στρατηγική των πιστωτικών ιδρυμάτων.

Μέσα σε αυτό το περιβάλλον, η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος αποτελεί χαρακτηριστικό παράδειγμα οργανισμού που κατάφερε να προσαρμοστεί στις απαιτήσεις της σύγχρονης τραπεζικής αγοράς, αξιοποιώντας τη μακρόχρονη εμπειρία της και επενδύοντας συστηματικά στην τεχνολογική αναβάθμιση, στη βελτίωση της εταιρικής διακυβέρνησης και στη δημιουργία μακροπρόθεσμης αξίας για τους μετόχους και την κοινωνία. Η ιστορική της διαδρομή, το επιχειρηματικό της μοντέλο και οι στρατηγικές επιλογές που εφαρμόζει σήμερα αποτυπώνουν τη γενικότερη εξέλιξη του ελληνικού τραπεζικού συστήματος και αναδεικνύουν τις προκλήσεις που αντιμετωπίζουν οι συστημικές τράπεζες στο σύγχρονο οικονομικό περιβάλλον.

Το θεωρητικό πλαίσιο που παρουσιάστηκε στο παρόν κεφάλαιο αποτελεί τη βάση για την κατανόηση των επιμέρους ζητημάτων που εξετάζονται στη συνέχεια της εργασίας. Η γνώση της ιστορικής εξέλιξης, της οργανωτικής δομής, της στρατηγικής

και των βασικών αρχών λειτουργίας της Εθνικής Τράπεζας διευκολύνει την ερμηνεία των χρηματοοικονομικών στοιχείων, των πρωτοβουλιών βιώσιμης ανάπτυξης και των πρακτικών εταιρικής διακυβέρνησης που αναλύονται στα επόμενα κεφάλαια.

Στη συνέχεια παρουσιάζεται η χρηματοοικονομική και μη χρηματοοικονομική εικόνα της Εθνικής Τράπεζας, εξετάζονται οι βασικοί αριθμοδείκτες και οι επιδόσεις της, ενώ ακολουθεί η ανάλυση των στρατηγικών πρωτοβουλιών και του ψηφιακού μετασχηματισμού που υλοποιεί. Το θεωρητικό αυτό υπόβαθρο ολοκληρώνεται με τη μελέτη της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων του 2026, μέσα από την οποία αξιολογείται ο τρόπος με τον οποίο εφαρμόζονται στην πράξη οι αρχές της εταιρικής διακυβέρνησης, της διαφάνειας και της λογοδοσίας σε έναν από τους σημαντικότερους χρηματοπιστωτικούς οργανισμούς της χώρας.

2.Χρηματοοικονομική Ανάλυση και ESG

2.1 Η μετοχή της Εθνικής Τράπεζας

Η μετοχή της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος (ΕΤΕ) διαπραγματεύεται στη Ρυθμιζόμενη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Το σύμβολο της μετοχής της Εθνικής Τράπεζα είναι ΕΤΕ και ο μοναδικός διεθνής 12ψήφιος κωδικός (International Securities Identification Number) της είναι ISIN: GRS003003035. Η Εθνική Τράπεζα είναι από τις παλαιότερες εισηγμένες εταιρείες στο Χρηματιστήριο Αθηνών, με πάνω από έναν αιώνα συνεχούς παρουσίας και ημερομηνία εισαγωγής προς διαπραγμάτευση στις 12 Μαΐου 1880 (Χρηματιστήριο Αθηνών, 2026).

Το μετοχικό κεφάλαιο της τράπεζας ανέρχεται σε 914.715.153 κοινές ονομαστικές μετοχές, οι οποίες είναι στο σύνολό τους εισηγμένες προς διαπραγμάτευση, με τη ονομαστική αξία της κάθε μίας να ορίζεται στο 1,00 ευρώ (Γ.Ε.Μ.Η., 2026).

Σε ό,τι αφορά τα τεχνικά χαρακτηριστικά και τα στοιχεία διαπραγμάτευσης του τίτλου στο Χρηματιστήριο Euronext Athens, η διακίνηση των μετοχών της Εθνικής Τράπεζας πραγματοποιείται μέσω του Ολοκληρωμένου Αυτοματοποιημένου Σύστηματος Ηλεκτρονικών Συναλλαγών (ΟΑΣΗΣ). Η μετοχή είναι ενταγμένη στην Αγορά Αξιών και συγκεκριμένα στην Κύρια Αγορά και κατατάσσεται στην Κατηγορία Υψηλής Συναλλακτικής Δραστηριότητας (Χρηματιστήριο Αθηνών, 2026).

2.1.1 Ιστορική πορεία της μετοχής ΕΤΕ

Η μακροπρόθεσμη πορεία της μετοχής της ΕΤΕ σε σύγκριση με τον Δείκτη Τραπεζών (DTR) σε εβδομαδιαίο πενταετή χρονικό ορίζοντα αποτυπώνεται στο Σχήμα 1, παρέχοντας μια συνολική εικόνα της πορείας της σε σχέση με τον ελληνικό τραπεζικό κλάδο.



Σχήμα 1: Ιστορικό γράφημα της μετοχής της Εθνικής Τράπεζας (ETE) σε σύγκριση με τον Δείκτη των Τραπεζών (DRT) κατά την περίοδο 2021-2026 Πηγή: TradingView, 2026

Όπως προκύπτει από τα δεδομένα του Σχήματος 1 η μετοχή της Εθνικής Τράπεζας σημειώνει διαχρονική ανοδική πορεία κατά την εξεταζόμενη περίοδο, φτάνοντας σε συνολική απόδοση +491,44% κατά την ημερομηνία λήψης του γραφήματος (29-06-2026). Η Μετοχή υπεραποδίδει έναντι του Δείκτη Τραπεζών (DTR), ο οποίος κινείται χαμηλότερα, στο +406,75% (30-06-2026). Από τα μέσα του 2022 και έπειτα, η μετοχή έχει εισέλθει σε έναν ισχυρό ανοδικό κύκλο, δημιουργώντας συνεχώς υψηλότερα χαμηλά (higher lows) και υψηλότερα υψηλά (higher highs). Κατά τις περιόδους διορθώσεων της αγοράς (όπως στα τέλη του 2023 ή στα μέσα του 2025), η μετοχή της ΕΤΕ έδειξε μεγαλύτερη αμυντική συμπεριφορά και ανέκαμψε ταχύτερα από τον υπόλοιπο τραπεζικό κλάδο. Τέλος, στο κάτω μέρος του γραφήματος αποτυπώνονται οι ενδείξεις για τις ανακοινώσεις κερδοφορίας (E) και τις διανομές μερισμάτων (D). Οι ενδείξεις αυτές δεν αποτελούν από μόνες τους αιτιώδη παράγοντα της ανόδου, αλλά χρονικά συμπίπτουν με γεγονότα που επηρέασαν θετικά το επενδυτικό κλίμα.

Το 2025 οι μετοχές των εισηγμένων εταιρειών στο Χρηματιστήριο Αθηνών παρουσίασαν υψηλότερες αποδόσεις έναντι αυτών που καταγράφηκαν σε Ευρωπαϊκό αλλά και σε διεθνές επίπεδο. Ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου Αθηνών σημείωσε ετήσια άνοδο 44,3% το 2025, ενώ ο κλάδος των Τραπεζών σημείωσε αύξηση 78,4%. Η συναλλακτική δραστηριότητα στο Χρηματιστήριο Αθηνών παρουσίασε αύξηση για

τρίτη συνεχή χρονιά, η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών ανήλθε στα €219 εκατ. το 2025, έναντι €140 εκατ. το 2024 (Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, 2026).

Από τα δεδομένα του πίνακα 1 διαπιστώνεται ότι η τιμή της μετοχής της ΕΤΕ, αυξήθηκε από τα €7,35 στις 7 Απριλίου 2025 (χαμηλό έτους) στα €14,04 στις 9 Οκτωβρίου 2025 (υψηλό έτους), κλείνοντας στα €13,00 στις 31 Δεκεμβρίου 2025. Η κεφαλαιοποίηση της έφτασε τα €11,9 δισ. (31-12-2025) από €7,0 δισ. (31/12/2024). Ενώ, η ετήσια αξία συναλλαγών ανήλθε σε €7,0 δισ. το 2025 από €5,3 δισ. το 2024, σημειώνοντας αύξηση 31,3% σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος.

Χρηματιστηριακά στοιχεία μετοχής ΕΤΕ	2025	2024
Τιμή τέλους έτους (€)	13,00	7,66
Μέγιστη τιμή έτους (€)	14,04	8,65
Ελάχιστη τιμή έτους (€)	7,35	6,22
Ετήσια τυπική απόκλιση ημερησίων αποδόσεων ΕΤΕ (%)	1,94	1,74
Ετήσια τυπική απόκλιση ημερησίων αποδόσεων κλάδου (%)	1,83	1,46
Χρηματιστηριακή αξία μετοχής τέλους έτους (σε δισ. €)	11,9	7,0
Συνολική αξία συναλλαγών μετοχής (σε δισ. €)	7,0	5,3
Λόγος συνολικής ετήσιας αξίας συναλλαγών μετοχής/ΧΑ (%)	12,94	15,49

Πίνακας 1: Χρηματιστηριακά στοιχεία μετοχής 2024-2025, Πηγή: Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος,2026

2.1.2 Σημερινή Χρηματιστηριακή εικόνα της μετοχής ΕΤΕ

Μετά την εξέταση της ιστορικής της πορείας της μετοχής ΕΤΕ, ακολουθεί η τρέχουσα χρηματιστηριακή ταυτότητα και η εικόνα της μετοχής στην αγορά. Κατά τη συνεδρίαση της 30ης Ιουνίου 2026 (Πίνακας 2), η Τελευταία Τιμή Διαπραγμάτευσης ανέρχεται σε 15,20 ευρώ, σημειώνοντας ημερήσια μεταβολή +1,33%. Ο Συνολικός Όγκος ανήλθε σε 2.102.923 τεμάχια, με το ημερήσιο εύρος διακύμανσης να κινείται μεταξύ 15,0450 ευρώ (Χαμηλό) και 15,5050 ευρώ (Υψηλό).

Στιγμιότυπο

Τελευταία Τιμή Διαπραγμάτευσης	15,2000
Μεταβολή	+1,33%
Συνολικός Όγκος	2.102.923
Ημερήσια Υψηλή Τιμή	15,5050
Ημερήσια Χαμηλή Τιμή	15,0450

Πίνακας 2: Στιγμιότυπο μετοχής ΕΤΕ (30/06/2025) Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών, 2026

Αναφορικά με τη συμπεριφορά της μετοχής κατά τους τελευταίους 12 μήνες, το Εύρος Τιμών 52 Εβδομάδων ανήλθε σε 4,9450 ευρώ, με το Υψηλό Έτους στα 15,7750 ευρώ (στις 27/01/2026) και το Χαμηλό Έτους στα 12,4000 ευρώ (στις 24/03/2026). Η ανοδική τάση της μετοχής εντός του τρέχοντος έτους αποτυπώνεται στις θετικές αποδόσεις όλων των επιμέρους περιόδων. Η Ετήσια Μεταβολή αγγίζει το +16,92%, η

Τριμηνιαία Μεταβολή προσδιορίζεται στο +14,85%, ενώ σε πιο βραχυπρόθεσμο επίπεδο, η Μηνιαία, η Εβδομαδιαία και η Ημερήσια Μεταβολή αυξήθηκαν κατά +2,53%, +1,33% και +1,33% αντίστοιχα (Χρηματιστήριο Αθηνών, 2026).

Η Κεφαλαιοποίηση Αγοράς της Εθνικής Τράπεζας προσδιορίζεται στα 13.903.670.325,60 ευρώ (Χρηματιστήριο Αθηνών, 2026). Από τον Ιούνιο του 2026, η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος έχει κεφαλαιοποίηση αγοράς 15,61 δισεκατομμύρια δολάρια ΗΠΑ. Αυτό καθιστά την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος την 1431 εταιρεία με τη μεγαλύτερη αξία στον κόσμο με βάση την κεφαλαιοποίηση αγοράς (CompaniesMarketCap, 2026b).



Σχήμα 2: Ιστορικό κεφαλαιοποίησης αγοράς της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος από το 1999 έως το 2026 Πηγή: CompaniesMarketCap, 2026b

Εξετάζοντας το ιστορικό γράφημα (Σχήμα 2), γίνεται εμφανές ότι η ανάκαμψη που ξεκίνησε μετά το 2023 και κορυφώνεται εντός του 2026. Η ανάκαμψη αυτή επαναφέρει τη χρηματιστηριακή αξία της τράπεζας σε επίπεδα που είχαν να καταγραφούν πάνω από μία δεκαετία.

2.2 Ανάλυση οικονομικών αποτελεσμάτων

Η Εθνική Τράπεζα εκδίδει τόσο ενδιάμεσες χρηματοοικονομικές καταστάσεις όσο και έκθεση βιωσιμότητας (ESG). Δημοσιεύει τριμηνιαία και εξαμηνιαία οικονομικά αποτελέσματα, ενώ η έκθεση βιωσιμότητας ενσωματώνεται στην ετήσια χρηματοοικονομική έκθεση και υπόκειται σε διαδικασίες ελέγχου και διασφάλισης από ανεξάρτητους ορκωτούς ελεγκτές.

Η χρηματοοικονομική ανάλυση της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος (ΕΤΕ) από τα πιο πρόσφατα δημοσιευμένα οικονομικά αποτελέσματα για το οικονομικό έτος 2025 και του Α' τρίμηνου 2026 που παρουσιάστηκαν στην Τακτική Γενική Συνέλευση, αναδεικνύει έναν οργανισμό με ισχυρή κερδοφορία, υψηλή κεφαλαιακή επάρκεια και μια στρατηγική ανταμοιβής των μετόχων.

2.2.1 Οριζόντια Ανάλυση Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης

Για την αξιολόγηση της χρηματοοικονομικής πορείας του Ομίλου της Εθνικής Τράπεζας, έγινε οριζόντια ανάλυση στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων, συγκρίνοντας τα οικονομικά μεγέθη των χρήσεων 2024 και 2025.

Λαμβάνοντας υπόψη τα δεδομένα του πίνακα 3. Η Τράπεζα έδειξε αξιοσημείωτη ανθεκτικότητα στα έσοδα, παρά το περιβάλλον αποκλιμάκωσης των επιτοκίων, αντικατοπτρίζοντας τις ακόλουθες μεταβολές στα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα του ομίλου.

- **Καθαρά Έσοδα από Τόκους**

Το 2025, τα καθαρά έσοδα από Τόκους μειώθηκαν κατά -9,3% και υποχώρησαν στα €2.136 εκατ. από €2.356 εκατ. το 2024. Απορρόφησαν την ομαλοποίηση των ευρωπαϊκών επιτοκίων της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, ως αποτέλεσμα της ισχυρής αύξησης δανείων και της αποτελεσματικής διαχείρισης του Παθητικού.

- **Καθαρά Έσοδα από Προμήθειες**

Κατάσταση Αποτελεσμάτων | Όμιλος

€ εκατ.	FY.25	FY.24	Δ
Καθαρά έσοδα από τόκους	2.136	2.356	(9,3)%
Καθαρά έσοδα από προμήθειες	469	427	9,8 %
Οργανικά έσοδα	**2.605**	**2.784**	**(6,4)%**
Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων & τίτλων επενδυτικού χαρτοφυλακίου και λοιπά έσοδα	178	104	71,6%
Προσαρμοσμένα καθαρά λειτουργικά έσοδα	**2.784**	**2.887**	**(3,6)%**
Προσαρμοσμένες Λειτουργικές δαπάνες	(949)	(884)	7,3%
Οργανικά κέρδη/ (ζημιές) προ προβλέψεων	**1.657**	**1.899**	**(12,8)%**
Κέρδη/(ζημιές) προ προβλέψεων	**1.835**	**2.003**	**(8,4)%**
Προσαρμοσμένες προβλέψεις απομείωσης για ΑΠΖ δανείων και λοιπές προβλέψεις	(189)	(222)	(15,1)%
Λειτουργικά κέρδη	**1.647**	**1.781**	**(7,5)%**
Φόροι	(385)	(356)	8,0%
Κέρδη μετά φόρων	**1.259**	**1.422**	**(11,5)%**
Κέρδη περιόδου αναλογούντα σε Μετόχους της Τράπεζας	**1.160**	**1.158**	**0,1%**

Σημείωση: Τα ποσά που παρουσιάζονται στον πίνακα υπόκεινται σε στρογγυλοποιήσεις, επομένως ενδέχεται να μην αθροίζουν ακριβώς στα σύνολα που παρουσιάζονται.

Πίνακας 3: Κατάσταση Αποτελεσμάτων Ομίλου της Εθνικής τράπεζας Πηγή: Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος (2026), Ετήσια Οικονομική Έκθεση Χρήσης 2025.

Τα καθαρά έσοδα από προμήθειες ανήλθαν σε €469 εκατ., με αύξηση +9,8% σε ετήσια βάση. Η αύξηση αυτή δείχνει ότι η Τράπεζα καταφέρνει να διαφοροποιήσει τις πηγές εσόδων της μέσω των ψηφιακών υπηρεσιών και των προμηθειών από συναλλαγές.

- **Χρηματοοικονομικές Πράξεις & Λοιπά Έσοδα**

Στα αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων & τίτλων επενδυτικού χαρτοφυλακίου παρατηρείται άνοδος στα €178 εκατ. από €104 εκατ. με αύξηση κατά +71,6% κυρίως λόγω της επιτυχούς διαχείρισης του επενδυτικού χαρτοφυλακίου τίτλων της Τράπεζας.

- **Λειτουργικές Δαπάνες**

Οι λειτουργικές δαπάνες αυξήθηκαν κατά +7,3% στα €949 εκατ. το 2025 από €884 εκατ. το 2024. Η μεταβολή αυτή συνδέεται άμεσα με τις μεγάλες επενδύσεις στον ψηφιακό μετασχηματισμό.

- **Προβλέψεις Απομείωσης Δανείων**

Οι προβλέψεις για «κόκκινα» δάνεια (ΑΠΖ) μειώθηκαν κατά -15,1% στα €189 εκατ. το 2025 από €222 εκατ. το 2024.

- **Καθαρά Κέρδη μετά φόρων**

Τα Καθαρά Κέρδη μετά φόρων το 2025 σε επίπεδο ομίλου έφθασαν τα €1,259 δισ. Παρά τη μείωση των καθαρών κερδών μετά από φόρους κατά -11,5% στα €1.259 εκατ., τα κέρδη περιόδου που αναλογούν στους μετόχους της Τράπεζας παρέμειναν σταθερά και αυξήθηκαν οριακά κατά +0,1% στα €1.160 εκατ. έναντι €1.158 εκατ. το 2024.

2.2.2 Ανάλυση Βασικών Αριθμοδεικτών

Για την κατανόηση της χρηματοοικονομικής υγείας και της λειτουργικής αποτελεσματικότητας της Εθνικής Τράπεζας, παρατίθενται οι Κύριοι Δείκτες του Ομίλου για τα έτη 2024 και 2025. Αναλύονται οι Δείκτες Αποτίμησης και οι υπόλοιποι δείκτες ταξινομημένοι σε τρεις βασικούς πυλώνες, την Κερδοφορία την Ρευστότητα και την Κεφαλαιακή Επάρκεια όπως προκύπτουν από τα στοιχεία του Πίνακα 4.

Κύριοι Δείκτες | Όμιλος

Κερδοφορία	FY.25	FY.24	Δ
Καθαρό επιτοκιακό περιθώριο επί του μέσου όρου των στοιχείων ενεργητικού (μ.β.)	283	319	(36)
Κόστος πιστωτικού κινδύνου (μ.β.)	40	53	(13)
Κόστος: Έσοδα	34,1%	30,6%	3,5%
Ρευστότητα	**31.12.25**	**31.12.24**	**Δ**
Δάνεια προς καταθέσεις	66,4%	62,7%	3,7%
Δείκτης Κάλυψης Ρευστότητας LCR	236,3%	261,4%	(25,1)%
Κεφαλαιακή επάρκεια	**31.12.25**	**31.12.24**	
Δείκτης CET1	18,8%	18,3%	
Συνολικός Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας	21,5%	21,2%	
Δείκτης MREL	29,2%	28,1%	
Σταθμισμένα στοιχεία ενεργητικού (€ δισ.)	39,8	37,4	

Σημείωση: Τα ποσά που παρουσιάζονται στον πίνακα υπόκεινται σε στρογγυλοποιήσεις, επομένως ενδέχεται να μην αθροίζουν ακριβώς στα σύνολα που παρουσιάζονται.

Πίνακας 4: Κύριοι Δείκτες του Ομίλου (2024-2025) Πηγή: Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, 2026 Ετήσια Οικονομική Έκθεση Χρήσης 2025

2.2.2.1 Δείκτες Κερδοφορίας και Αποδοτικότητας

- **Καθαρό Επιτοκιακό Περιθώριο (NIM)**

Το Καθαρό Επιτοκιακό Περιθώριο προσδιορίζεται σε 283 μονάδες βάσης το 2025, σημειώνοντας υποχώρηση κατά 36 μονάδες βάσης σε σχέση με το 2024 (319 μ.β.). Η μείωση αυτή αντανακλά τη γενικότερη πίεση στα επιτοκιακά έσοδα λόγω της μείωσης των παρεμβατικών επιτοκίων από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα.

- **Κόστος Πιστωτικού Κινδύνου (Cost of Risk)**

Το κόστος πιστωτικού κινδύνου σημείωσε θετική αποκλιμάκωση στις 40 μονάδες βάσης (0,40%) από 53 μ.β. το 2024, τάση που επιβεβαιώνει τη συνεχή βελτίωση της ποιότητας του ενεργητικού και των δανείων του Ομίλου.

- **Δείκτης Κόστους προς Έσοδα** (**Cost-to-Income Ratio** ή **Efficiency Ratio**)

Ο Δείκτης Κόστους προς Έσοδα το 2025 ανήλθε σε 34,1% έναντι 30,6% το 2024. Παρά τη μικρή αύξηση κατά 3,5 ποσοστιαίες μονάδες, ο δείκτης παραμένει σε υψηλά επίπεδα για τα ευρωπαϊκά τραπεζικά δεδομένα, αποδεικνύοντας τη λειτουργική αριστεία της Τράπεζας.

2.2.2.2 Δείκτες Ρευστότητας

Οι καταθέσεις στον Όμιλο αυξήθηκαν κατά €2,0 δισ. για τη χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2025 και ανήλθαν σε €59,6 δισ., ενώ οι δείκτες Κάλυψης Ρευστότητας (LCR) και Καθαρής Σταθερής Χρηματοδότησης (NSFR) διατηρούνται σε υψηλά επίπεδα υπερβαίνοντας κατά πολύ το ελάχιστο εποπτικό όριο (Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, 2026).

- **Δείκτης Δάνεια προς Καταθέσεις (Loans-to-Deposits)**

Αυτός ο δείκτης ενισχύθηκε από 62,7% το 2024 σε 66,4% το 2025, μεταβολή που αποτυπώνει τη πιστωτική επέκταση και τις αυξημένες εκταμιεύσεις δανείων ύψους €8,1 δισ. προς την πραγματική οικονομία κατά το 2025.

- **Δείκτης Κάλυψης Ρευστότητας (LCR)**

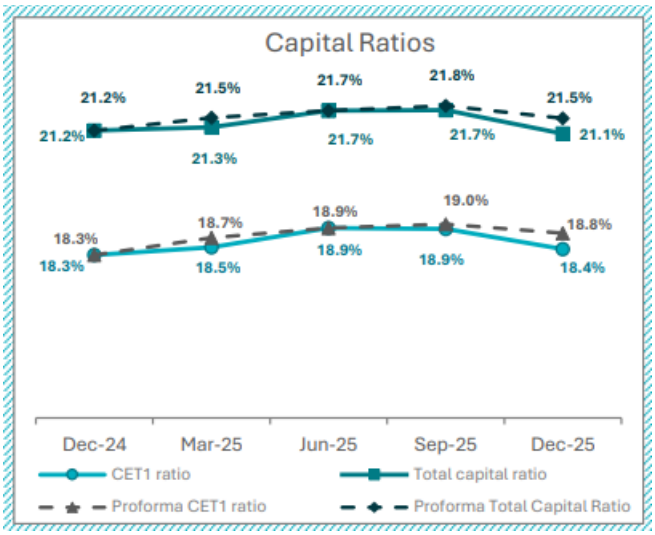
Παρά τη μείωση κατά 25,1% από το 2024, ο δείκτης διατηρείται σε υψηλό ποσοστό (236,3%) το 2025, υπερβαίνοντας κατά πολύ το ελάχιστο εποπτικό όριο (100%) και εξασφαλίζοντας αποθέματα ασφαλείας.

2.2.2.3 Δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας

Η κεφαλαιακή επάρκεια αποτελεί το βασικότερο κριτήριο αξιολόγησης της φερεγγυότητας μιας τράπεζας. Η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδας διαθέτει πλεονάζουσα κεφαλαιακή επάρκεια, αποτέλεσμα που της επιτρέπει να προχωρά σε επιθετικές στρατηγικές επιβράβευσης των μετόχων με διανομές μερισμάτων και επαναγορές μετοχών. Επιβεβαιώνεται και στην πράξη ότι η Εθνική Τράπεζα έχει υψηλή κεφαλαιακή επάρκεια, καθώς η τράπεζα ολοκλήρωσε με επιτυχία την Πανευρωπαϊκή Άσκηση Προσομοίωσης Ακραίων Συνθηκών (EU-wide stress test) του 2025 που διενήργησε η Ευρωπαϊκή Αρχή Τραπεζών (“ΕΒΑ”) (Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, 2025).

➢ **Δείκτης Core Tier 1 (CET1 Ratio) και Total Capital Ratio**

Ο Δείκτης κεφαλαίου Κοινών Μετοχών Κατηγορίας 1 ("CET1") και ο Συνολικός δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας εκτιμάται την 31 Δεκεμβρίου 2025 σε 18,8% και 21,5% αντίστοιχα. Στα ποσοστά συμπεριλαμβάνονται τα κέρδη της χρήσης, μετά από πρόβλεψη για διανομή 60% (υπό την αίρεση της έγκρισης της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης και λοιπών εποπτικών εγκρίσεων), και η επιτάχυνση της απόσβεσης των Αναβαλλόμενων Φορολογικών Πιστώσεων ("DTC") για εποπτικούς σκοπούς, υπερβαίνοντας κατά πολύ τους αντίστοιχους δείκτες Συνολικών Κεφαλαιακών Απαιτήσεων (OCR) (Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, 2026).



Σχήμα 3: Capital Ratios Εθνικής τράπεζας 2024-2025 Πηγή: National Bank of Greece S.A. (2026a)

➢ **Δείκτης Μόχλευσης (Leverage Ratio)**

Ο Δείκτης Leverage Ratio λειτουργεί ως ένα μη σταθμισμένο ως προς τον κίνδυνο δίχτυ ασφαλείας. Ο τελικός δείκτης προσδιορίζεται στο 9,00% υπερβαίνοντας κατά τρεις φορές το ελάχιστο ευρωπαϊκό όριο του 3,00% (Πίνακας 5). Το αποτέλεσμα αυτό ενισχύει την άποψη για τη συντηρητική και υγιή κεφαλαιακή διάρθρωση του Ομίλου.

Table 20: Leverage ratio

Leverage Ratio	Q4 25 [1]	Q4 25 [2]	Q3 25 [3]	Q3 25 [2]
Tier 1	7,333	7,477	7,224	7,264
Total Exposure Measure	81,517	81,545	79,957	79,888
Leverage Ratio	**9.00%**	**9.17%**	9.03%	9.09%

1. *Including profit for the period post payout accrual, following the permission received from ECB, based on requirements of Decision ECB/2015/6561 and DTC prudential amortization acceleration*
2. *Including profit for the period, post a 60% payout accrual and DTC prudential amortization acceleration*
3. *Including 2025 H1.2025 profits, post a 60% payout accrual and DTC prudential amortization acceleration*

Πίνακας 5: Laverage Ratio 2025 Πηγή: National Bank of Greece S.A. (2026a)

2.2.2.4 Δείκτες Ποιότητας Ενεργητικού

Για την πληρέστερη αξιολόγηση της χρηματοοικονομικής πορείας του πιστωτικού ιδρύματος, παρατίθενται τα διαχρονικά στοιχεία απόδοσης της Τράπεζας (σε μεμονωμένη βάση) για την περίοδο 2021–2025. Σύμφωνα με τα διαχρονικά στοιχεία

της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος για την πενταετία 2021–2025 (Πίνακας 6), η τράπεζα αύξησε τα κέρδη της και βελτίωσε την οικονομική της κατάσταση μειώνοντας τα προβληματικά δάνεια, αποτελέσματα τα όποια έκαναν τον ισολογισμό της πολύ πιο υγιή και ανθεκτικό.

Απόδοση της Τράπεζας (ποσά σε €)[1]					
Χρηματοοικονομικός δείκτης	2021	2022	2023	2024	2025
	Ετήσιο υπόλοιπο και μεταβολή σε %	Ετήσιο υπόλοιπο και μεταβολή σε %	Ετήσιο υπόλοιπο και μεταβολή σε %	Ετήσιο υπόλοιπο και μεταβολή σε %	Ετήσιο υπόλοιπο και μεταβολή σε %
Κέρδη/(απώλειες) περιόδου	729 εκατ.	813 εκατ.	1.020 εκατ.	1.148 εκατ.	1.171 εκατ.
Μη Εξυπηρετούμενα Ανοίγματα (ΜΕΑ)	2,1 δισ.	1,6 δισ.	1,2 δισ.	0,8 δισ.	0,8 δισ.
Δ% Υπόλοιπο ΜΕΑ σε ετήσια βάση	(48,8) %	(23,8) %	(25,0) %	(33,3) %	(0,5) %

[1] Τα ποσά που αναφέρονται στον ανωτέρω πίνακα αφορούν την Τράπεζα μεμονωμένα.

Πίνακας 6: Απόδοση της Τράπεζας 2021-2025 Πηγή: Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, 2026d.

Τα κέρδη της περιόδου κατέγραψαν συνεχή άνοδο, ξεκινώντας από 729 εκατ. ευρώ το 2021 και φτάνοντας στο ιστορικό υψηλό των 1.171 εκατ. ευρώ το 2025. Παράλληλα, τα Μη Εξυπηρετούμενα Ανοίγματα (ΜΕΑ) υποχώρησαν από τα 2,1 δισ. ευρώ το 2021 στα 0,8 δισ. ευρώ κατά τη διετία 2024–2025, με τις κυριότερες ετήσιες μειώσεις να σημειώνονται το 2021 (-48,8%) και το 2024 (-33,3%). Εν κατακλείδι, η οριακή μεταβολή των ΜΕΑ κατά μόλις -0,5% το 2025 επιβεβαιώνει ότι η απομείωση των "κόκκινων" δανείων έχει ολοκληρωθεί, επαναφέροντας την τράπεζα σε καθεστώς χρηματοοικονομικής κανονικότητας.

Στην συνέχεια ακολουθεί η ανάλυση δεικτών ποιότητας του Ενεργητικού του Ομίλου για το έτος 2025.

- **Δείκτης ΜΕΑ**

Στο χρονικό διάστημα από τον Δεκέμβριο του 2015 έως τον Δεκέμβριο του 2025, ο Όμιλος σημείωσε μείωση των ΜΕΑ κατά €23,4 δισ. μέσω ενός συνδυασμού οργανικών και μη οργανικών ενεργειών, με τα ΜΕΑ για τον Όμιλο στις 31 Δεκεμβρίου 2025 να ανέρχονται σε €1,0 δισ., ενώ για την τράπεζα σε €0,8 δισ. Ο δείκτης ΜΕΑ σε επίπεδο Ομίλου έφθασε 2,4% το 2025 και μειώθηκε κατά 46,8% από το 2015 (Εθνική Τράπεζα της Ελλάδας, 2026).

Μετά τη μείωση του χαρτοφυλακίου ΜΕΑ του Ομίλου, η Τράπεζα δεν κατατάσσεται πλέον ως ίδρυμα με υψηλά ΜΕΑ και δεν είναι υποχρεωμένη να υποβάλει τριετές σχέδιο ΜΕΑ (Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, 2026).

- **Δείκτης κάλυψης ΜΕΑ**

Ο δείκτης κάλυψης ΜΕΑ ανήλθε σε 105,6% την 31 Δεκεμβρίου 2025, από 98,2% την 31 Δεκεμβρίου 2024 (Εθνική Τράπεζα της Ελλάδας, 2026). Η υψηλή κάλυψη παρέχει ανθεκτικότητα, αναδεικνύοντας τον ισχυρό Ισολογισμό της Τράπεζας.

- **Κόστος πιστωτικού κινδύνου (Cost of Risk - CoR)**

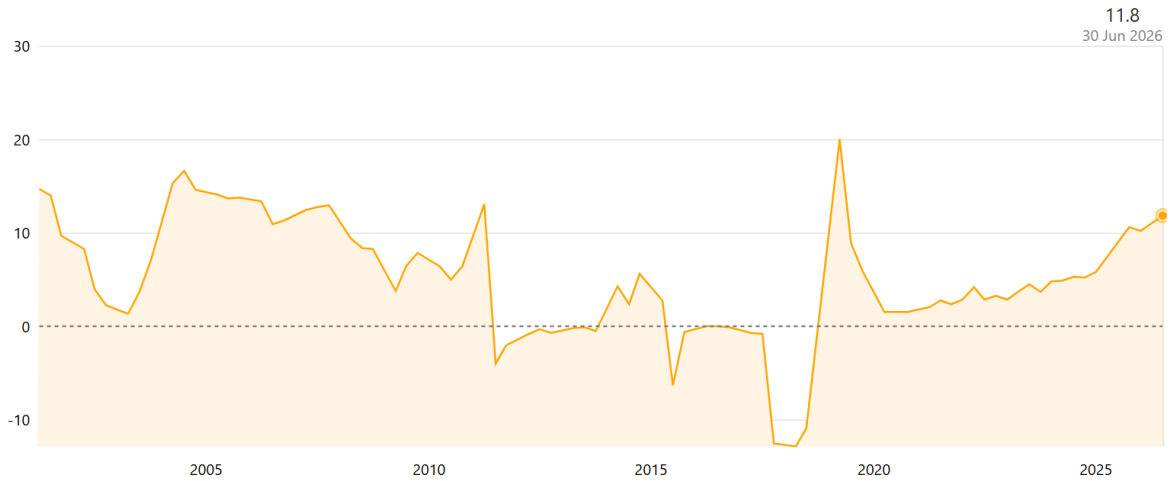
Το Κόστος Πιστωτικού Κινδύνου για το 2025 εξομαλύνεται στις 40 μονάδες βάσης (Εθνική Τράπεζα της Ελλάδας, 2026), αντικατοπτρίζοντας τις ευνοϊκές τάσεις στην ποιότητα των δανείων.

2.2.2.5 Δείκτες Αποτίμησης

- **Δείκτης P/E**

Σύμφωνα με τις τελευταίες οικονομικές εκθέσεις και την τιμή της μετοχής της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος , ο τρέχων δείκτης τιμής προς κέρδη της εταιρείας είναι 11,8 όπως προκύπτει από το σχήμα 4(CompaniesMarketCap, 2026).

Ιστορικό του δείκτη P/E για την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος από το 2001 έως το 2025



Σχήμα 4: Ιστορικό του δείκτη για την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος από το 2001 έως το 2025 Πηγή: CompaniesMarketCap, 2026

Η διαχρονική αυτή πορεία καταδεικνύει ότι κατά τα έτη 2021–2022 η μετοχή διαπραγματευόταν σε χαμηλά πολλαπλάσια κερδοφορίας (κάτω του 3), μεταβολή που παρέπεμπε σε μια υποτιμημένη μετοχή (value stock) λόγω των τότε αβεβαιοτήτων του κλάδου. Ωστόσο, παρατηρείται η σταδιακή άνοδος του δείκτη από το 2023 και μετά.

- **Δείκτης P/S (Price-to-Sales Ratio)**

Σύμφωνα με τις τελευταίες οικονομικές εκθέσεις και την τιμή της μετοχής της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος , ο τρέχων δείκτης τιμής προς πωλήσεις της εταιρείας είναι 1,39 . Στο τέλος του 2025, η εταιρεία είχε δείκτη P/S 5,04 και σήμερα όπως φαίνεται στο σχήμα 5 έχει τιμή 5,35 (CompaniesMarketCap,2026a).

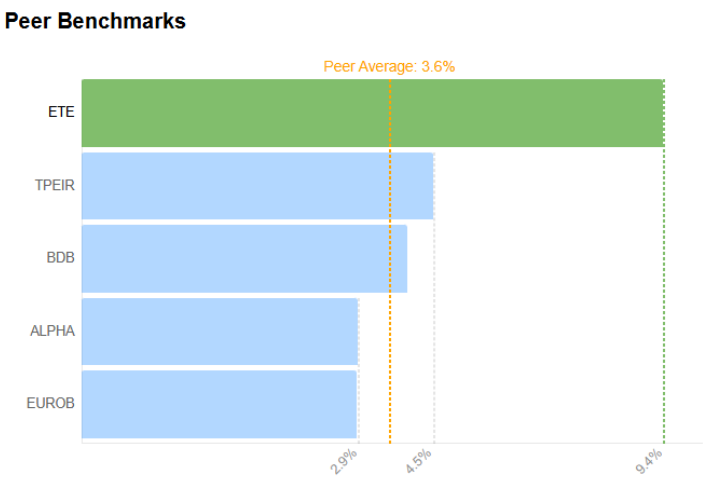


Σχήμα 5: Ιστορικό του δείκτη P/S για την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος από το 2006 έως το 2025 Πηγή: (CompaniesMarketCap,2026a).

Με την εκδήλωση της κρίσης, ο δείκτης υποχώρησε, αγγίζοντας το μηδέν κατά τη δύσκολη περίοδο των ανακεφαλαιοποιήσεων (2012–2015), γεγονός που μαρτυρούσε την πλήρη απαξίωση της χρηματιστηριακής αξίας των τραπεζών. Ωστόσο, μετά το 2020, και ιδιαίτερα κατά τα έτη 2024–2025, ο δείκτης είχε ανοδική πορεία. Ο δείκτης P/S ξεπέρασε κάθε προηγούμενο ιστορικό χαμηλό και προσδιορίζεται πλέον στην τιμή των 5,35 (με ημερομηνία αναφοράς την 30η Ιουνίου 2026).

- **Μερισματική Απόδοση**

Η μερισματική απόδοση της ΕΤΕ (9,4%) υπερβαίνει τον μέσο όρο των συγκρίσιμων ελληνικών τραπεζών (3,6%). Η υψηλή μερισματική απόδοση της Εθνικής Τράπεζας αντανακλά την ισχυρή κερδοφορία, την κεφαλαιακή της επάρκεια και την ικανότητά της να δημιουργεί διατηρήσιμη αξία για τους μετόχους, στοιχεία που συνδέονται άμεσα με την αποτελεσματική εφαρμογή του Συστήματος Εταιρικής Διακυβέρνησης.



Σχήμα 6: Σύγκριση Μερισματικής Απόδοσης της Εθνικής Τράπεζας με τις Ελληνικές Τράπεζες Πηγή: InvestingPro, στοιχεία αγοράς (ημερομηνία πρόσβασης: 29 Ιουνίου 2026)

2.3 ESG – Βιωσιμότητα

Σχετικά με τη βιώσιμη ανάπτυξη, η Εθνική Τράπεζα έχει σταθερή συμμετοχή και συνεχή βελτίωση στους δείκτες ESG κατά την περίοδο 2021–2025, όπως παρουσιάζονται στον πίνακα 7.

Συμμετοχή ΕΤΕ σε δείκτες ESG					
	2021	2022	2023	2024	2025
Δείκτης ESG FTSE4Good	✓	✓	✓	✓	✓
Δείκτης ισότητας των φύλων Bloomberg Gender-Equality	✓	✓	✓	✓	✓
CDP Carbon Disclosure Project	✓ κατάταξη στο επίπεδο C – «Ευαισθητοποίηση»	✓ κατάταξη στο επίπεδο C – «Ευαισθητοποίηση»	✓ κατάταξη στο επίπεδο C - Ευαισθητοποίηση»	✓ κατάταξη στο επίπεδο C - Ευαισθητοποίηση»	✓ κατάταξη στο επίπεδο C – «Ευαισθητοποίηση»
ISS ESG E&S QualityScore" and "ISS ESG Governance QualityScore Κλίμακα 1–10, όπου το 1 υποδεικνύει χαμηλότερο κίνδυνο και καλύτερη γνωστοποίηση	✓ Η Εθνική Τράπεζα κατατάχθηκε στην υψηλή κατηγορία 2 για τους τομείς «Περιβάλλον», «Κοινωνία» και «Εταιρική Διακυβέρνηση»	✓ Η Εθνική Τράπεζα κατατάχθηκε στην υψηλότερη κατηγορία 1 για το «Περιβάλλον» και στην υψηλή κατηγορία 2 για την «Κοινωνία» και την «Εταιρική Διακυβέρνηση»	✓ Η Εθνική Τράπεζα κατατάχθηκε στην υψηλότερη κατηγορία 1 για το «Περιβάλλον» και στην υψηλή κατηγορία 2 για την «Κοινωνία» και την «Εταιρική Διακυβέρνηση»[1]	✓ Η Εθνική Τράπεζα κατατάχθηκε στην υψηλότερη κατηγορία 1 για το «Περιβάλλον» και στην υψηλή κατηγορία 3 για την «Κοινωνία» και την «Εταιρική Διακυβέρνηση»	✓ Η Εθνική Τράπεζα κατατάχθηκε στην υψηλή κατηγορία 2 για τους τομείς «Περιβάλλον», «Κοινωνία» και «Εταιρική Διακυβέρνηση»
Βαθμολογία MSCI ESG	✓ Η Εθνική Τράπεζα διατήρησε το επίπεδο "BBB" όσον αφορά τα κριτήρια αξιολόγησης που χρησιμοποιήθηκαν («Βαθμολογίες ESG»)	✓ Η Εθνική Τράπεζα διατήρησε το επίπεδο "BBB" όσον αφορά τα κριτήρια αξιολόγησης που χρησιμοποιήθηκαν («Βαθμολογίες ESG»)	✓ Η Εθνική Τράπεζα αναβαθμίστηκε στο επίπεδο "A" όσον αφορά τα κριτήρια αξιολόγησης που χρησιμοποιήθηκαν («Βαθμολογίες ESG»)	✓ Η Εθνική Τράπεζα διατήρησε το επίπεδο "A" όσον αφορά τα κριτήρια αξιολόγησης που χρησιμοποιήθηκαν («Βαθμολογίες ESG»)	✓ Η Εθνική Τράπεζα διατήρησε το επίπεδο "A" όσον αφορά τα κριτήρια αξιολόγησης που χρησιμοποιήθηκαν («Βαθμολογίες ESG»)
Sustainalytics	✓ 35,1 (υψηλός κίνδυνος)	✓ 25,8 (μεσαίος κίνδυνος)	✓ 16,4 (χαμηλός κίνδυνος)	✓ 15.4 (χαμηλός κίνδυνος)	✓ 15.2 (χαμηλός κίνδυνος)
ATHEX ESG index	✓	✓	✓	✓	✓
Δείκτης εταιρικής ευθύνης	Diamond	Diamond	Diamond	Diamond	Diamond

[1] Σημειώνεται ότι, σύμφωνα με την πιο πρόσφατη Έκθεση Εταιρικής Αξιολόγησης της ISS ESG, η κατάσταση των πρακτικών ESG της Τράπεζας εξακολουθεί να χαρακτηρίζεται ως «Prime».

Πίνακας 7: Συμμετοχή ΕΤΕ σε δείκτες ESG Πηγή: Εθνική Τράπεζα Ελλάδος, 2026d

Στο πλαίσιο των σύγχρονων απαιτήσεων βιωσιμότητας και των ευρωπαϊκών προτύπων αναφοράς, η Εθνική Τράπεζα εφαρμόζει μια ολοκληρωμένη στρατηγική ESG, όπως φαίνεται στον πίνακα 8, η οποία εξειδικεύεται σε συγκεκριμένες δεσμεύσεις και συνδέεται άμεσα με τους Στόχους Βιώσιμης Ανάπτυξης (SDGs) των Ηνωμένων Εθνών.

ESG pillars	ESG strategic themes	ESG commitments	Our core values	UN Sustainable Development Goals (SDGs)
Environment	Lead the market in sustainable energy financing	Lead the development of the renewable energy sector	Responsive Growth catalyst	
		Pioneer sustainable bond issuing in the Greek market		
	Accelerate transition to a sustainable economy	Enable the green transition of Corporates		
		Lead Retail green financing		
	Role-model environmentally responsible practices	Establish a carbon neutral NBG footprint		
		Protect biodiversity and ecosystem health		
Society	Champion diversity & inclusion	Establish equality in the workplace	Human	
		Promote inclusion in society		
	Enable public health & well-being	Protect the health and family life of our people		
		Enable public health, well-being and sports		
	Promote Greek heritage, culture & creativity	Lead the preservation of Greek cultural heritage		
		Promote contemporary Greek culture and creativity		
	Foster entrepreneurship & innovation	Foster entrepreneurship and innovation		
		Motivate public contribution to new projects		
	Support prosperity through learning & digital literacy	Encourage lifelong learning in and out of the workplace		
		Champion financial and digital education across age groups		
Governance	Adhere to the highest governance standards	Ensure best-in-class corporate governance	Trustworthy	
		Ensure transparency in disclosures and reporting		

Πίνακας 8: ESG Strategic Themes Πηγή: National Bank of Greece, 2026

Από τα στοιχεία της Ετήσιας Χρηματοοικονομικής Έκθεσης του Όμιλου της Εθνικής Τράπεζας για τη χρήση 2025, η Τράπεζα έχει υιοθετήσει μια ολιστική προσέγγιση στα θέματα ESG, χαράζοντας την ESG στρατηγική της σε τρεις πυλώνες. Αυτοί οι πυλώνες είναι άμεσα ευθυγραμμισμένοι με το εταιρικό σκοπό της Τράπεζας να δημιουργήσει ένα ευημερούν και βιώσιμο μέλλον μαζί με τους πελάτες, τους ανθρώπους και τους μετόχους της. Η στρατηγική αυτή αναπτύσσεται στους τρεις πυλώνες του Περιβάλλοντος (E), της Κοινωνίας (S) και της Διακυβέρνησης (G).

- ✓ **Περιβάλλον (E)**

Η Τράπεζα έχει αναλάβει συγκεκριμένες δεσμεύσεις για τη χρηματοδότηση της πράσινης μετάβασης, τη μείωση του περιβαλλοντικού της αποτυπώματος και την προώθηση της υπεύθυνης εταιρικής διακυβέρνησης Το 2023, η Τράπεζα εντάχθηκε στην πρωτοβουλία Partnership for Carbon Accounting Financials (“PCAF”) και στην πρωτοβουλία Net Zero Banking Alliance (“NZBA”). Βασικός στόχος της Εθνικής Τράπεζας είναι η επίτευξη Net Zero έως το 2050, με ενδιάμεσους στόχους απανθρακοποίησης για το 2030 σε έξι κλάδους υψηλής έντασης άνθρακα. Η περιβαλλοντική στρατηγική περιλαμβάνει την ενίσχυση της χρηματοδότησης ΑΠΕ με στόχο €3,3 δισ. έως το 2027. Παράλληλα, η στρατηγική της Τράπεζας επικεντρώνεται

στην προώθηση της βιώσιμης ανάπτυξης μέσω πράσινων χρηματοδοτήσεων, έκδοσης πράσινων ομολόγων και δράσεων μείωσης του περιβαλλοντικού αποτυπώματος.

- ✓ **Κοινωνία (S)**

Η κοινωνική στρατηγική εστιάζει στον θετικό αντίκτυπο μέσω δράσεων για την υγεία, την εκπαίδευση και την οικονομική συμπερίληψη, μέσω προγραμμάτων στους τομείς της παιδείας, της υγείας και του πολιτισμού. Η Τράπεζα προωθεί τη διαφορετικότητα και τη συμπερίληψη, με το 33% του ΔΣ να αποτελείται από γυναίκες. Μέσω του προγράμματος NBG Business Seeds ενισχύει την επιχειρηματικότητα και στηρίζει την κοινωνική ανθεκτικότητα με προϊόντα όπως τα στεγαστικά δάνεια «Σπίτι μου ΙΙ». Επιπρόσθετα, το 2025 ανέπτυξε το Πλαίσιο Εθελοντισμού, στο οποίο περιλαμβάνονται δράσεις καθαρισμού ακτών.

- ✓ **Διακυβέρνηση (G)**

Ο πυλώνας αυτός αφορά την τήρηση των υψηλότερων προτύπων εταιρικής διακυβέρνησης, τη διαφάνεια στις δημοσιοποιήσεις και την καταπολέμηση της διαφθοράς. Η Τράπεζα ενσωματώνει κινδύνους ESG στο συνολικό Πλαίσιο Διαχείρισης Κινδύνων και εφαρμόζει αυστηρούς κώδικες δεοντολογίας. Η Τράπεζα έχει διακριθεί για την επίδοσή της σε δείκτες εταιρικής ευθύνης, όπως ο δείκτης Corporate Responsibility Index (CRI) και συμμετέχει σε μηχανισμούς αξιολόγησης της βιωσιμότητάς της. Υπέβαλε την Έκθεση Βιωσιμότητας σε ξεχωριστή ενότητα της Ετήσιας Χρηματοοικονομικής Έκθεσης, η οποία ελέγχεται από ανεξάρτητους ορκωτούς ελεγκτές, ενισχύοντας τη διαφάνεια και την αξιοπιστία της πληροφόρησης.

Η προσήλωση της εταιρείας στις αρχές της βιώσιμης ανάπτυξης και της ορθής διακυβέρνησης επιβεβαιώνεται από διεθνείς και εγχώριες διακρίσεις κατά την περίοδο 2024-2025. Συγκεκριμένα, ο διεθνής οργανισμός Capital Finance International (CFI) απένειμε στην εταιρεία τον τίτλο “Best Corporate Governance – Greece 2025”, αναγνωρίζοντας το επίπεδο της εταιρικής της διακυβέρνησης. Όσο αφόρα την βιωσιμότητα, η εταιρεία διακρίθηκε στον θεσμό Bravo Sustainability Dialogue & Awards 2025 για τις επιδόσεις της στις κατηγορίες “Environmental Footprint, Resource Management, Raw Materials”. Τέλος, για την κοινωνική της υπευθυνότητα, απέσπασε την ανώτατη διάκριση “DIAMOND” στο πλαίσιο του CR Index 2024-2025 από το Ινστιτούτο Εταιρικής Ευθύνης. (Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, 2026).

Η Εθνική Τράπεζα δίνει ιδιαίτερη έμφαση στην αξιολόγηση της επίδοσής της σε θέματα ESG. Για τον λόγο αυτό, η Τράπεζα αξιολογείται, σε εθελοντική βάση, από σχετικούς πάρουχους αξιολογήσεων ESG και συμμετέχει επίσης σε πολλούς δείκτες ESG. Στον Πίνακα 4 παρουσιάζονται όλες οι επιδόσεις, οι συμμετοχές και οι διακρίσεις ESG της Τράπεζας.

Δείκτες και Αξιολογήσεις ESG		2025	2024	2023	Έτος	Σχόλια
MSCI	ESG rating	A	A	A	12ο	Βαθμολογία προσαρμοσμένη στον κλάδο: 7,0
ISS ESG	ISS Corporate rating ISS ESG score (E | S | G)	C (Prime) (2|2|2)	C (Prime) (1|1|3)	C - (1|1|2)	8ο	Στο κορυφαίο 20% των τραπεζών παγκοσμίως
CDP	Carbon disclosure score	C	C	C	19ο	Βελτίωση βαθμολογίας σε 9 απο τις 17 κατηγορίες για το Κλίμα, βαθμολογία Α σε 8 κατηγορίες
	ESG score	15.2 (Χαμηλός κίνδυνος)	15.4 (Χαμηλός κίνδυνος)	16.4 (Χαμηλός κίνδυνος)	14ο	Στο κορυφαίο 15% των τραπεζών παγκοσμίως
S&P Global Ratings	ESG score	57	50	51	14ο	Στο κορυφαίο 15% των τραπεζών παγκοσμίως – 1η στην Ελλάδα
	ESG rating	2	3	3	4ο	
FTSE4Good	ESG index	4.5	4.4	4.3	20ο	Στο κορυφαίο 15% των τραπεζών παγκοσμίως
	Gender Equality	✓	✓	✓	9ο	
	ESG index	✓	✓	✓	6ο	
Συμμετοχές		United Nations Global Compact, PCAF, Mainstreaming Climate in Financial Institutions				
Επιλεγμένα βραβεία		Δείκτης Εταιρικής Υπευθυνότητας Diamond (CRI) – Εταιρεία με Κορυφαίες Επιδόσεις ESG για το 2025		cfi.co		Βέλτιστη Εταιρική Διακυβέρνηση – Ελλάδα 2025
	EUROMONEY	Καλύτερη Τράπεζα για Μεγάλες Επιχειρήσεις - Καλύτερη Επενδυτική Τράπεζα για Χρηματοδότηση που συμβάλλει στην ενεργειακή μετάβαση		HAEE		Βραβείο "Financing for the Future" (Χρηματοδότηση για το Μέλλον) – προϊόν Σύμβαση ανταλλαγής ενέργειας βασικού φορτίου

Πίνακας 9: Δείκτες και Αποδόσεις ESG της Εθνικής Τράπεζας, Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, 2026

2.4 Εταιρική Διακυβέρνηση της Εθνικής Τράπεζας

Η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος εφαρμόζει ένα ολοκληρωμένο σύστημα εταιρικής διακυβέρνησης, το οποίο βασίζεται στις διατάξεις του Ν. 4706/2020 περί εταιρικής διακυβέρνησης, του Ν. 4548/2018 περί ανωνύμων εταιρειών, καθώς και στον Ελληνικό Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης του Ελληνικού Συμβουλίου Εταιρικής Διακυβέρνησης (ΕΣΕΔ) (Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, 2026).

Η υλοποίηση της στρατηγικής εποπτεύεται από το Διοικητικό Συμβούλιο και την Εκτελεστική Επιτροπή, ενώ καθοριστικό ρόλο παίζει η Επιτροπή ESG, υπό την προεδρία του Διευθύνοντος Συμβούλου. (Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος,2026).

2.4.1 Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εθνικής Τράπεζας

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εθνικής Τράπεζας αποτελεί το ανώτατο όργανο διοίκησης και εποπτείας της Τράπεζας και είναι υπεύθυνο για τη χάραξη της στρατηγικής, την παρακολούθηση της διοίκησης και τη διασφάλιση της εφαρμογής των αρχών εταιρικής διακυβέρνησης. Στον Πίνακα 10 παρουσιάζονται αναλυτικά τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και οι αντίστοιχες ιδιότητές τους, σύμφωνα με τα επίσημα στοιχεία της εταιρικής διακυβέρνησης της Τράπεζας.

Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου Εθνικής Τράπεζας (2026)

Μέλος	***Ιδιότητα***
	***Γκίκας Χαρδούβελης*** Πρόεδρος ΔΣ, Μη Εκτελεστικό Μέλος. Ο Ομότιμος Καθηγητής Γκίκας Χαρδούβελης είναι ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εθνικής Τράπεζας από τον Ιούλιο 2021.
	***Παύλος Μυλωνάς*** Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος Ο κ. Παύλος Μυλωνάς ορίστηκε Διευθύνων Σύμβουλος της ΕΤΕ τον Ιούλιο του 2018. Είναι πρόεδρος της Εκτελεστικής Επιτροπής, της Ανώτατης Επιτροπής Πιστοδοτήσεων, του Συμβουλίου Διαχειριστικής Πολιτικής (ALCO) και της Επιτροπής Προβλέψεων Απομείωσης και Διαγραφών Χρηματοοικονομικών

	Περιουσιακών Στοιχείων και της Επιτροπής Διαχείρισης Περιβαλλοντικών, Κοινωνικών και Θεμάτων Διακυβέρνησης ESG
	***Χριστίνα Θεοφυλίδη*** Εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβούλιου Γενική Διευθύντρια Λιανικής Τραπεζικής Η κα. Χριστίνα Θεοφιλίδη εξελέγη Εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου τον Ιούλιο του 2019. Είναι μέλος της Εκτελεστικής Επιτροπής, του Συμβουλίου Διαχειριστικής Πολιτικής (ALCO) και της Επιτροπής Διαχείρισης Περιβαλλοντικών, Κοινωνικών και Θεμάτων Διακυβέρνησης ESG
	**Αβραάμ Γούναρης** Ανώτερος Ανεξάρτητος Σύμβουλος Ο κ. Αβραάμ Γούναρης ορίστηκε Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου τον Ιούλιο του 2019. Στις 22 Δεκεμβρίου 2021 εκλέχθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο Ανώτερος Ανεξάρτητος Σύμβουλος. Είναι μέλος της Επιτροπής Ελέγχου και της Επιτροπής Κανονιστικής Συμμόρφωσης, Ηθικής και Κουλτούρας
	***Wietze Reehoorn*** Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος Ο κ. Wietze Reehoorn ορίστηκε Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου τον Ιούλιο του 2019. Είναι πρόεδρος της Επιτροπής Εταιρικής Διακυβέρνησης και Υποψηφιοτήτων και της Επιτροπής Στρατηγικής και Μετασχηματισμού, Αντιπρόεδρος της Επιτροπής Διαχείρισης Κινδύνων.
	***Anne Marion-Bouchacourt*** Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος Η κα. Anne Marion-Bouchacourt ορίστηκε Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου τον Απρίλιο του 2020. Είναι πρόεδρος της Επιτροπής Ανθρώπινου Δυναμικού και Αμοιβών Μέλος της Επιτροπής Εταιρικής Διακυβέρνησης και Υποψηφιοτήτων και της Επιτροπής Καινοτομίας και Βιωσιμότητας

	***Matthieu Kiss*** Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος Ο κ. Matthieu Kiss διορίστηκε ως Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου τον Δεκέμβριο του 2020. Είναι πρόεδρος της Επιτροπής Ελέγχου, Αντιπρόεδρος της Επιτροπής Στρατηγικής και Μετασχηματισμού, Μέλος της Επιτροπής Εταιρικής Διακυβέρνησης και Υποψηφιοτήτων.
	***Αικατερίνη Μπερίτση*** Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος Η κα. Αικατερίνη Μπερίτση ορίστηκε Μη Εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου τον Ιούλιο του 2019. Είναι πρόεδρος της Επιτροπής Κανονιστικής Συμμόρφωσης, Ηθικής και Κουλτούρας, Αντιπρόεδρος της Επιτροπής Εταιρικής Διακυβέρνησης και Υποψηφιοτήτων, Μέλος της Επιτροπής Στρατηγικής και Μετασχηματισμού.
	***Elena Ana Cernat*** Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος Η κα. Elena Ana Cernat ορίστηκε Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου τον Ιούλιο του 2019. Είναι αντιπρόεδρος της Επιτροπής Ανθρώπινου Δυναμικού και Αμοιβών, Συν-Πρόεδρος (Co-Chair) της Επιτροπής Καινοτομίας και Βιωσιμότητας, Μέλος της Επιτροπής Διαχείρισης Κινδύνων και της Επιτροπής Κανονιστικής Συμμόρφωσης, Ηθικής και Κουλτούρας.
	***Jayaprakasa (JP) Rangaswami*** Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος Ο κ. JP Rangaswami διορίστηκε ως Μη Εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου τον Οκτώβριο του 2020. Είναι πρόεδρος της Επιτροπής Καινοτομίας και Βιωσιμότητας, Μέλος της Επιτροπής Ελέγχου και της Επιτροπής Ανθρώπινου Δυναμικού και Αμοιβών.
	***Μιχάλης Τσαμάζ*** Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος Ο Μιχάλης Τσαμάζ ορίστηκε Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΤΕ τον Νοέμβριο του 2025. Μέλος της Επιτροπής Ανθρώπινου Δυναμικού και Αμοιβών και της Επιτροπής Καινοτομίας και Βιωσιμότητας.



Oscar Rodriguez-Herrero

Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος του Δ.Σ.

Ο κ. Oscar Rodriguez - Herrero ορίστηκε Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΤΕ τον Νοέμβριο του 2025. Είναι πρόεδρος της Επιτροπής Διαχείρισης Κινδύνων, Αντιπρόεδρος της Επιτροπής Ελέγχου, Μέλος της Επιτροπής Στρατηγικής και Μετασχηματισμού.

Πίνακας 10: Σύνθεση Διοικητικού Συμβούλιου Εθνικής Τράπεζας (2026) Πηγή: Εθνική Τράπεζα (2026d)

Το Διοικητικό Συμβούλιο αποτελείται από εκτελεστικά, μη εκτελεστικά και ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη, συμβάλλοντας στην αποτελεσματική εποπτεία της διοίκησης και στη διασφάλιση της προστασίας των συμφερόντων των μετόχων. (Εθνική Τράπεζα, 2025).

2.4.2 Ποικιλομορφία Διοικητικού Συμβουλίου

Η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος ακολουθεί πρακτικές και πολιτικές που ενθαρρύνουν την ποικιλομορφία τόσο σε επίπεδο Διοικητικού Συμβουλίου όσο και σε επίπεδο στελεχών, προκειμένου τα στελέχη των εποπτικών και διοικητικών της οργάνων να επιλέγονται από μια ομάδα με ποικίλα χαρακτηριστικά (Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, 2026d).

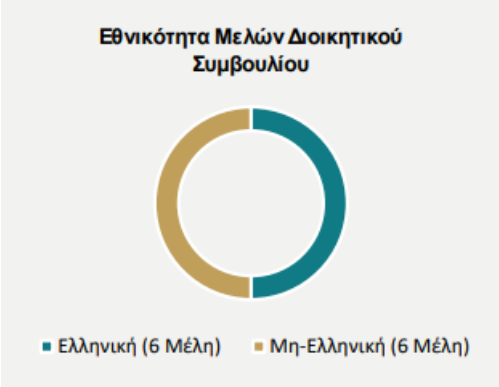
Όσον αφορά στην εκπροσώπηση των φύλων στο Διοικητικό Συμβούλιο, η Τράπεζα, είναι ήδη σε συμμόρφωση με τα νέα κανονιστικά όρια που προβλέπονται στον Ν. 5178/2025. Οι γυναίκες αποτελούν το 33% των μελών του Διοικητικού Συμβούλιο. Επιπλέον, 11 γυναίκες κατέχουν θέσεις σε επίπεδο Γενικών Διευθυντών (ΓΔ) και Βοηθών Γενικών Διευθυντών (ΒΓΔ) από 38 ΓΔ και ΒΓΔ συνολικά. Τα στοιχεία εκπροσώπησης των φύλων στο Δ.Σ προκύπτουν από τα στοιχεία του Πίνακα 11.

Στοιχεία εκπροσώπησης των φύλων στο Δ.Σ. (κατά την ημερομηνία δημοσίευσης της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης 2025)

	Αριθμός Μελών Δ.Σ.	Άνδρες	Γυναίκες	Ποσοστό Μελών του υπο-εκπροσωπούμενου φύλου
Μέλη	12	8	4	33%
Εκτελεστικά Μέλη	2	1	1	50%
Μη Εκτελεστικά Μέλη	1	1	-	-
Ανεξάρτητα Μη Εκτελεστικά Μέλη	9	6	3	33%

Πίνακας 11: Στοιχεία εκπροσώπησης των φύλων στο Δ.Σ. Πηγή: Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, 2026 d

Όσον αφορά την ηλικία, οι ηλικίες των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου κυμαίνονται μεταξύ των 50 και 70 ετών, εκτός δύο Συμβούλων άνω των 70. Στα Ανώτατα Στελέχη κυμαίνονται κυρίως από 40 έως 60 ετών, εκτός επτά Ανωτάτων Στελεχών άνω των 60 (Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, 2026 d). Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Τράπεζας είναι πολυεθνική και περιλαμβάνει έξι διαφορετικές εθνικότητες/υπηκοότητες όπως φαίνεται στο Σχήμα 7.



Σχήμα 7: Εθνικότητα Μελών Δ.Σ. Πηγή: Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, 2026 d

2.4.3 Επιτροπές της Εθνικής Τράπεζας

Στο πλαίσιο της αποτελεσματικής εφαρμογής της Εταιρικής Διακυβέρνησης, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εθνικής Τράπεζας υποστηρίζεται από επτά επιτροπές (Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, 2026d), οι οποίες λειτουργούν σύμφωνα με το ισχύον κανονιστικό πλαίσιο και τους εγκεκριμένους Κανονισμούς Λειτουργίας τους. Οι επιτροπές αυτές συμβάλλουν στην ενίσχυση της διαφάνειας, της λογοδοσίας, της αποτελεσματικής διαχείρισης κινδύνων και της ορθής λήψης αποφάσεων, υποβάλλοντας εισηγήσεις και αναφορές προς το Διοικητικό Συμβούλιο.

Οι επιτροπές του Διοικητικού Συμβουλίου είναι οι εξής:

- Επιτροπή Ελέγχου
- Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων
- Επιτροπή Εταιρικής Διακυβέρνησης και Υποψηφιοτήτων
- Επιτροπή Ανθρώπινου Δυναμικού και Αμοιβών
- Επιτροπή Στρατηγικής και Μετασχηματισμού
- Επιτροπή Κανονιστικής Συμμόρφωσης, Ηθικής και Κουλτούρας
- Επιτροπή Καινοτομίας και Βιωσιμότητας

Η σύνθεση και οι αρμοδιότητες των επιτροπών ανταποκρίνονται στις απαιτήσεις του ν. 4706/2020, του Κανονισμού Εταιρικής Διακυβέρνησης της Τράπεζας και των εποπτικών κατευθυντήριων γραμμών της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, συμβάλλοντας στην αποτελεσματική εποπτεία των κρίσιμων λειτουργιών του Ομίλου

και στην υποστήριξη του έργου του Διοικητικού Συμβουλίου (Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, 2026d).

Πέραν των επιτροπών του Διοικητικού Συμβουλίου, στην Εθνική Τράπεζα λειτουργούν εξειδικευμένα διοικητικά και διαχειριστικά όργανα που υποστηρίζουν τη διοίκηση και διασφαλίζουν την αποτελεσματική λειτουργία του οργανισμού. Ειδικότερα, η Εκτελεστική Επιτροπή αποτελεί το ανώτατο εκτελεστικό όργανο της Τράπεζας, ενώ το Συμβούλιο Διαχειριστικής Πολιτικής είναι αρμόδιο για τη διαχείριση του ενεργητικού και του παθητικού. Η Ανώτατη Επιτροπή Πιστοδοτήσεων εποπτεύει τη διαδικασία ανάληψης πιστωτικού κινδύνου και η Επιτροπή Προβλέψεων Απομείωσης και Διαγραφών παρακολουθεί θέματα χρηματοοικονομικών στοιχείων. Ενώ, Επιτροπή ESG συντονίζει την εφαρμογή της στρατηγικής βιώσιμης ανάπτυξης και τη διαχείριση περιβαλλοντικών, κοινωνικών και θεμάτων εταιρικής διακυβέρνησης (Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, 2026d).

3. Στρατηγικές Πρωτοβουλίες και Μετασχηματισμός

Η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος εισέρχεται στο 2026 με ισχυρή κεφαλαιακή βάση, σαφή στρατηγικό προσανατολισμό και υψηλή ευελιξία λόγω των πλεοναζόντων κεφαλαίων της. Η κεφαλαιακή αυτή επάρκεια της επιτρέπει να χρηματοδοτεί τόσο την ανόργανη ανάπτυξή της όσο και να εξασφαλίζει υψηλές επιστροφές προς τους μετόχους της. Η συνολική στρατηγική του Ομίλου για την περίοδο 2026-2027 εστιάζει στην επέκταση των στρατηγικών συνεργασιών, τη πιστωτική ανάπτυξη και την επιτάχυνση του ψηφιακού μετασχηματισμού, θέτοντας τις βάσεις για κερδοφορία.

- **Στρατηγικές Προτεραιότητες 2026-2027**

Οι κεντρικοί άξονες ανάπτυξης και λειτουργίας του οργανισμού αποκρυσταλλώνονται σε τέσσερις βασικές στρατηγικές προτεραιότητες, όπως αυτές αποτυπώνονται στο επίσημο στρατηγικό πλάνο της Διοίκησης στην Εικόνα 1.



Εικόνα 1: Στρατηγικές προτεραιότητες της Εθνικής Τράπεζας 2026-2027

Πηγή: Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος,2026

- **Στρατηγικές Συνεργασίες**

Στο πλαίσιο της ανάπτυξης και της διεύρυνσης των πηγών εσόδων της, η Τράπεζα προχώρησε σε μια κίνηση στον ασφαλιστικό κλάδο, υπογράφοντας Μνημόνιο

Συνεργασίας για την απόκτηση μειοψηφικής συμμετοχής (30%) στην *Allianz Ευρωπαϊκή Πίστη*. Η κίνηση αυτή συνοδεύεται από τη σύναψη μακροχρόνιας αποκλειστικής συμφωνίας *bancassurance*, η οποία αναμένεται να δημιουργήσει προοπτικές ανάπτυξης μέσω συνεργειών.

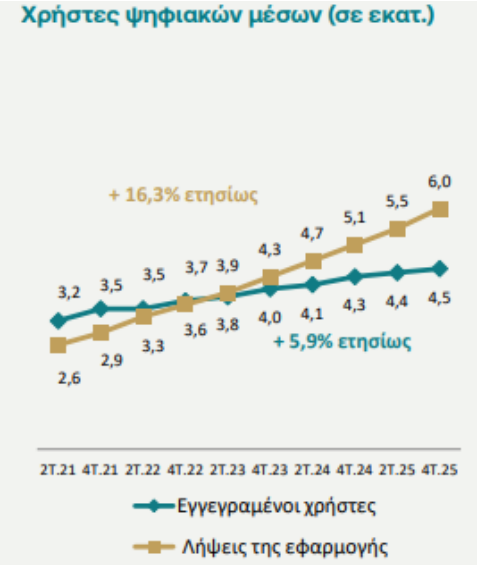
- **Ψηφιακός Μετασχηματισμός & Εμπειρία Πελάτη**

Ο τεχνολογικός εκσυγχρονισμός αποτελεί διαρκή προτεραιότητα και βασικό πυλώνα ανταγωνιστικότητας για το μέλλον του Ομίλου. Κατά το 2025 και το πρώτο μισό του 2026, η Τράπεζα υλοποίησε εκτεταμένες επενδύσεις, με αποκορύφωμα την ολοκλήρωση της μετάβασης στο νέο *Core Banking System* τον Μάιο του 2026.

Η ψηφιακή στρατηγική δίνει ιδιαίτερη έμφαση στην ενσωμάτωση της καινοτομίας, της διαφάνειας και της βελτίωσης της εμπειρίας του χρήστη. Προς αυτή την κατεύθυνση, ο ψηφιακός μετασχηματισμός εξειδικεύεται σε τέσσερις κεντρικούς άξονες:

- ✓ **Αξιοποίηση Τεχνητής Νοημοσύνης (AI):** Εφαρμόζεται επιχειρησιακά τόσο μέσω της ψηφιακής βοηθού «Σοφία» για την εξυπηρέτηση των πελατών, όσο και σε εσωτερικές διαδικασίες, όπως η πρόληψη της απάτης και η αυτοματοποιημένη ανάπτυξη λογισμικού.
- ✓ **Αναβάθμιση Ψηφιακών Καναλιών:** Ο διαδικτυακός τόπος της Τράπεζας έχει μετεξελιχθεί σε έναν ολοκληρωμένο ψηφιακό κόμβο πληροφόρησης με διακριτές ενότητες για ιδιώτες, επιχειρήσεις και επενδυτές. Μέσω των αναβαθμισμένων υπηρεσιών Internet και Mobile Banking, προσφέρονται εργαλεία όπως online υπολογιστές χρηματοοικονομικών προϊόντων, δυνατότητες ψηφιακού *onboarding* για εξ αποστάσεως άνοιγμα λογαριασμού, καθώς και προηγμένα εργαλεία διαχείρισης απορρήτου.
- ✓ **Υποδομές Cloud & Κυβερνοασφάλεια:** Επιταχύνεται η σταδιακή μετάβαση σε υποδομές Cloud με στόχο τη λειτουργική ευελιξία και ενισχύεται η κυβερνοασφάλεια ως κρίσιμος παράγοντας τεχνολογικής θωράκισης έναντι σύγχρονων απειλών.
- ✓ **Εσωτερική Διάρθρωση**

Η υιοθέτηση αυτών των τεχνολογιών οδήγησε σε υψηλές επιδόσεις στους δείκτες ικανοποίησης πελατών (NPS).



Σχήμα 8: Χρήστες ψηφιακών μέσων

Πηγή: Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, 2026

Η συνεχής αύξηση των ψηφιακών συναλλαγών υποστηρίζεται ενεργά από τις πρωτοβουλίες της Τράπεζας για την επιτάχυνση της εγγραφής και την ενίσχυση της χρήσης των ψηφιακών μέσων. Όπως απεικονίζεται στο Σχήμα 8 οι εγγεγραμμένοι χρήστες σημείωσαν ανοδική πορεία φτάνοντας τα 4,5 εκατομμύρια το 2025 από 3,2 εκατομμύρια το 2021, σημειώνοντας αύξηση +5,9% ετησίως. Οι συνολικές λήψεις της εφαρμογής αυξήθηκαν κατά +16,3% ετησίως, αγγίζοντας τα έξι εκατομμύρια το 2025.

4.Τακτική Γενική Συνέλευση Μετόχων 2026

Η Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος πραγματοποιήθηκε στις 30 Απριλίου 2026 και ώρα 11:00 π.μ. με υβριδικό τρόπο (Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, 2026a). Η φυσική παρουσία των μετόχων πραγματοποιήθηκε στο Χρηματιστήριο Αθηνών (Euronext Athens), η οποία βρίσκεται στην Αίθουσα «ΕΡΜΗΣ», επί της Λεωφόρου Αθηνών 110 στην Αθήνα. Σημειώνεται ότι η έδρα της εταιρείας βρίσκεται στην οδό Αιόλου 86, αλλά για τις ανάγκες της συνέλευσης χρησιμοποιήθηκε ο προαναφερόμενος χώρος του Χρηματιστηρίου.

Για την εξ αποστάσεως παρακολούθηση των μετόχων σε πραγματικό χρόνο χρησιμοποιήθηκε η σύγχρονη πλατφόρμα τηλεδιάσκεψης ZOOM. Μέσω της διαδικτυακής πλατφόρμας, οι συμμετέχοντες μπορούσαν να παρακολουθούν τη διαδικασία, να λαμβάνουν τον λόγο προφορικά και να ψηφίζουν σε πραγματικό χρόνο επί των θεμάτων της ημερήσιας διάταξης. Η υιοθέτηση αυτού του διπλού μοντέλου συμμετοχής διασφάλισε τη μέγιστη δυνατή προσβασιμότητα, ανταποκρινόμενη πλήρως στις σύγχρονες απαιτήσεις της ψηφιακής εποχής και τηρώντας απαρέγκλιτα τις αρχές της Εταιρικής Διακυβέρνησης για διαφάνεια, ισότιμη μεταχείριση και διευκόλυνση της μετοχικής βάσης. Κεντρικοί ομιλητές της Γενικής Συνέλευσης ήταν ο Πρόεδρος κ. Γκίκας Χαρδούβελης και ο Διευθύνων Σύμβουλος κ. Παύλος Μυλωνάς.



Εικόνα 2: Γκίκας Χαρδούβελης, Πρόεδρος του Δ.Σ. της Εθνικής Τράπεζας
Πηγή: Σύνδεσμος Επενδυτών & Διαδικτύου, 2026



Εικόνα 3: Παύλος Μυλωνάς, Πρόεδρος του Δ.Σ της Εθνικής Τράπεζας
Πηγή: Σύνδεσμος Επενδυτών & Διαδικτύου, 2026

Στο πλαίσιο του Πρόγραμματος Επενδυτικής Παιδείας & Κατάρτισης 2026 που διοργανώνει για 12η συνεχόμενη χρονιά ο Σύνδεσμος Επενδυτών & Διαδικτύου (ΣΕΔ), δύο ομάδες φοιτητών παρακολούθησαν τη Γενική Συνέλευση. Η μία ομάδα με φυσική παρουσία συνοδευόμενη από τον Πρόεδρο του ΣΕΔ κ. Μπάμπη Εγγλέζο (Εικόνα 4) και η άλλη μέσω διαδικτύου, συνοδευόμενη από τον Αντιπρόεδρο Νίκο Οικονομόπουλο (Σύνδεσμος Επενδυτών & Διαδικτύου, 2026).



Εικόνα 4: Ο Πρόεδρος του Δ.Σ κ. Γκίκας Χαρδούβελης, με τον Πρόεδρο του ΣΕΔ κ. Εγγλέζο και την ομάδα φοιτητών που παρακολούθησε την Ετήσια Γενική Συνέλευση της Εθνικής Τράπεζας Πηγή: Σύνδεσμος Επενδυτών & Διαδικτύου, 2026

Η Γενική Συνέλευση ήταν μια ευκαιρία ενημέρωσης των μετόχων σχετικά με τα οικονομικά αποτελέσματα της χρήσης 2025, τη στρατηγική ανάπτυξης της Τράπεζας και τις προοπτικές της για τα επόμενα έτη.

Κατά την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εθνικής Τράπεζας για το 2026 παρουσιάστηκαν τα οικονομικά αποτελέσματα της χρήσης 2025, οι στρατηγικές προτεραιότητες της Διοίκησης και οι μελλοντικές προοπτικές ανάπτυξης του Ομίλου. Οι μέτοχοι ενέκριναν τη διανομή συνολικού ποσού ύψους 1 δισ. ευρώ, μέσω μερίσματος και προγραμμάτων επαναγοράς ιδίων μετοχών, αντανακλώντας την ισχυρή κερδοφορία και την ισχυρή κεφαλαιακή θέση της Τράπεζας. Παράλληλα, εγκρίθηκαν η αγορά και ακύρωση ιδίων μετοχών, καθώς και η εκλογή νέων ανεξάρτητων μελών στο Διοικητικό Συμβούλιο (Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, 2026b). Ο Διευθύνων Σύμβουλος, Παύλος Μυλωνάς, υπογράμμισε τη διατήρηση της υψηλής κερδοφορίας, την περαιτέρω ενίσχυση της κεφαλαιακής επάρκειας, την πρόοδο του ψηφιακού μετασχηματισμού και την αξιοποίηση τεχνολογιών τεχνητής νοημοσύνης. Ενώ ιδιαίτερη έμφαση δόθηκε στη χρηματοδότηση επενδύσεων που προάγουν τη βιώσιμη ανάπτυξη. Από την πλευρά του, ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου, Γκίκας Χαρδούβελης, αναφέρθηκε στις προκλήσεις της ελληνικής οικονομίας και στις διεθνείς οικονομικές εξελίξεις, επισημαίνοντας τη δυναμική θέση της Τράπεζας και τον πρωταγωνιστικό της ρόλο στο ελληνικό τραπεζικό σύστημα.

4.1 Η εικόνα της Εθνικής Τράπεζας όπως παρουσιάστηκε στη Γενική Συνέλευση

Η διοίκηση παρουσίασε την Εθνική Τράπεζα ως τον ισχυρότερο τραπεζικό οργανισμό στην Ελλάδα, δίνοντας ιδιαίτερη έμφαση στην ανθεκτική κερδοφορία, στην κεφαλαιακή επάρκεια και στη διατήρηση υψηλής ρευστότητας. Σύμφωνα με τον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου, η τράπεζα διατηρεί τον υψηλότερο δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας μεταξύ των ελληνικών τραπεζών και έναν από τους υψηλότερους στην Ευρώπη, ενώ τα μη εξυπηρετούμενα ανοίγματα περιορίστηκαν στο 2,4%, έναντι ποσοστών που ξεπερνούσαν το 45% κατά την περίοδο της οικονομικής κρίσης. Παραλληλα, υπογραμμίστηκε η ισχυρή θέση της τράπεζας στις καταθέσεις λιανικής, η αξιοπιστία της και η διαχρονική εμπιστοσύνη που απολαμβάνει από τους πελάτες και την ελληνική κοινωνία.

Ένα από τα θέματα της Γενικής Συνέλευσης ήταν η τεχνολογική αναβάθμιση της τράπεζας. Η διοίκηση ανακοίνωσε την ολοκλήρωση εντός του 2026 του νέου Core Banking System, το οποίο χαρακτηρίστηκε ως το μεγαλύτερο έργο πληροφορικής που έχει υλοποιηθεί ποτέ από ελληνική τράπεζα. Η Εθνική Τράπεζα επενδύει σε υποδομές cloud και στην ενίσχυση της κυβερνοασφάλειας, προκειμένου να ανταποκριθεί στις αυξανόμενες τεχνολογικές απαιτήσεις της αγοράς.

Ιδιαίτερη έμφαση δόθηκε στις εφαρμογές τεχνητής νοημοσύνης (Artificial Intelligence). Η διοίκηση παρουσίασε τη λειτουργία της ψηφιακής βοηθού «Σοφία», η οποία υποστηρίζει τους πελάτες στην καθημερινή τους εξυπηρέτηση και συμβάλλει στη μείωση του φόρτου εργασίας των τηλεφωνικών κέντρων. Η Τεχνητή νοημοσύνη αξιοποιείται:

- ✓ στην πρόληψη απάτης,
- ✓ στην ανάπτυξη λογισμικού,
- ✓ στη σύνταξη προσχεδίων δανειακών συμβάσεων,
- ✓ στην αυτοματοποίηση εσωτερικών διαδικασιών.

Σύμφωνα με τη διοίκηση, περισσότερα από 70 εξειδικευμένα στελέχη εργάζονται αποκλειστικά σε εφαρμογές τεχνητής νοημοσύνης. Η διοίκηση αναγνώρισε ότι ο ψηφιακός μετασχηματισμός δεν μπορεί να επιτευχθεί χωρίς επενδύσεις στο ανθρώπινο δυναμικό. Για το 2025 υλοποιήθηκαν περισσότερες από 200.000 ώρες εκπαίδευσης προσωπικού, με στόχο την ανάπτυξη τεχνικών και διοικητικών δεξιοτήτων. Επιπλέον, παρουσιάστηκαν ο νέος κανονισμός εργασίας, η λειτουργία του νέου ταμείου επαγγελματικής ασφάλισης, οι νέες συλλογικές συμβάσεις εργασίας. Οι πρωτοβουλίες αυτές στοχεύουν στη δημιουργία ενός σύγχρονου εργασιακού περιβάλλοντος και στην ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας του οργανισμού.

Η Διοίκηση επανέλαβε τη δέσμευσή της στη βιώσιμη ανάπτυξη και στην πράσινη μετάβαση της ελληνικής οικονομίας. Επισημάνθηκε ότι η τράπεζα παραμένει πρωτοπόρος στη χρηματοδότηση έργων ανανεώσιμων πηγών ενέργειας και συνεχίζει την έκδοση πράσινων ομολόγων παρά τις διεθνείς αβεβαιότητες που επικρατούν στον τομέα της βιωσιμότητας. Αναδείχθηκαν οι δράσεις εταιρικής κοινωνικής ευθύνης στους εξής τομείς:

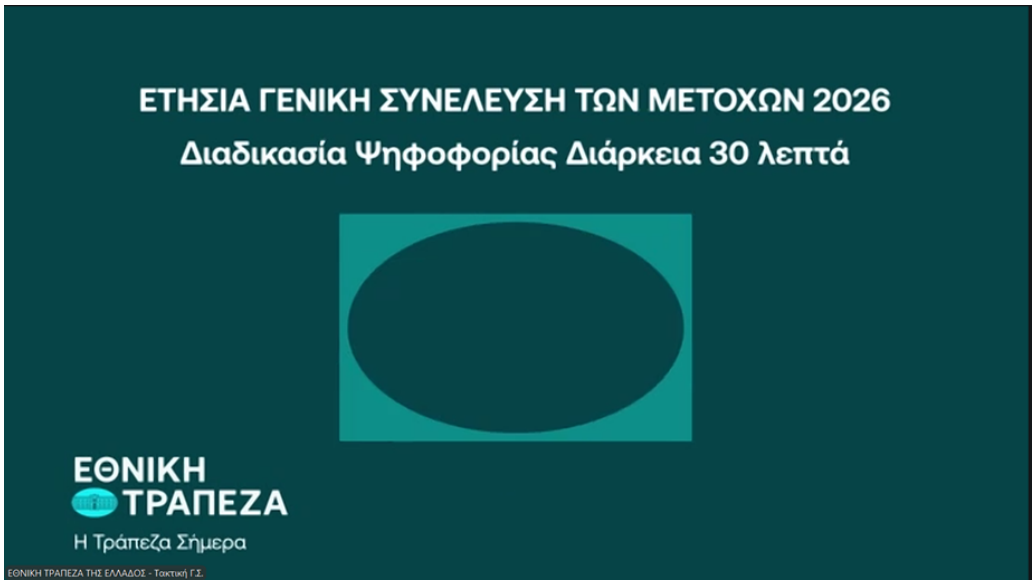
- ✓ της εκπαίδευσης,
- ✓ της υγείας,

- ✓ της πολιτικής προστασίας,
- ✓ του πολιτισμού.

Χαρακτηριστικά παραδείγματα αποτελούν το πρόγραμμα ανακαίνισης σχολικών μονάδων «Μαριέττα Γιαννάκου», η στήριξη του ΕΚΑΒ και οι πρωτοβουλίες του Μορφωτικού Ιδρύματος της Εθνικής Τράπεζας.

4.2 Ανάλυση των θεμάτων της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης

Σύμφωνα με τις επίσημες ανακοινώσεις των αποτελεσμάτων ψηφοφορίας και των αποφάσεων της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης της 30ης Απριλίου 2026, όλα τα θέματα της ημερήσιας διάταξης εγκρίθηκαν με υψηλά ποσοστά αποδοχής (Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, 2026b). Τα αποτελέσματα αυτά δείχνουν το υψηλό επίπεδο εμπιστοσύνης των μετόχων προς τη διοίκηση και τη στρατηγική της Εθνικής Τράπεζας. Η ημερήσια διάταξη επικεντρώθηκε σε ζητήματα χρηματοοικονομικής επίδοσης, εταιρικής διακυβέρνησης, κεφαλαιακής διαχείρισης και ανταμοιβής των μετόχων.



Θέμα 1ο

Ετήσια Χρηματοοικονομική Έκθεση και Έκθεση Βιωσιμότητας 2025

Το πρώτο θέμα αφορούσε την έγκριση των Ετήσιων Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων και της Έκθεσης Βιωσιμότητας για τη χρήση 2025. Η πρόταση εγκρίθηκε με ποσοστό 99,81%, λαμβάνοντας 705.787.635 ψήφους υπέρ (Εθνική

Τράπεζα της Ελλάδος, 2026b). Αυτό το αποτέλεσμα αντανακλά την θετική αποτίμηση των οικονομικών αποτελεσμάτων από τους μετόχους. Κατά τη διάρκεια της συνέλευσης, η διοίκηση υπογράμμισε την επίτευξη κερδών ύψους 1,3 δισ. ευρώ, καθώς και τη διατήρηση ισχυρής κεφαλαιακής επάρκειας με δείκτη CET1 στο 18,8%.

Στο πλαίσιο της συζήτησης του συγκεκριμένου θέματος, διαβάστηκε επίσης το συμπέρασμα της Έκθεσης του Ορκωτού Ελεγκτή. Ο ορκωτός ελεγκτής της εταιρείας PricewaterhouseCoopers (PwC), κ. Αντώνιος Αντωνιάδης (Εικόνα 5), κλήθηκε από τη γραμματεία και προέβη στην ανάγνωση του πιστοποιητικού της έκθεσης ελέγχου. Η δημόσια ανάγνωση της έκθεσης του ορκωτού ελεγκτή ενισχύει τη λειτουργία της εταιρικής διακυβέρνησης, καθώς αποτελεί μηχανισμό ενίσχυσης της εμπιστοσύνης των μετόχων προς τη χρηματοοικονομική πληροφόρηση της Τράπεζας. Παράλληλα, η παρουσίαση της γνώμης χωρίς επιφυλάξεις λειτουργεί ως ένδειξη υψηλού επιπέδου αξιοπιστίας των οικονομικών καταστάσεων.



Εικόνα 5: Αντώνιος Αντωνιάδης, ορκωτός ελεγκτής της PwC Πηγή: Προσωπικό αρχείο

Θέμα 2ο

΄Εκθεση Πεπραγμένων Επιτροπής Ελέγχου

Στο πλαίσιο της εταιρικής διακυβέρνησης, παρουσιάστηκαν η Έκθεση Πεπραγμένων της Επιτροπής Ελέγχου και η Έκθεση των Ανεξάρτητων Μη Εκτελεστικών Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου. Αν και αυτά τα θέματα δεν τέθηκαν σε ψηφοφορία, η παρουσίασή τους ανέδειξε τη σημασία των μηχανισμών εσωτερικού ελέγχου, διαφάνειας και λογοδοσίας. Ωστόσο, παρατηρήθηκε ότι τα θέματα αυτά αντιμετωπίστηκαν περισσότερο ως τυπική ενημέρωση, χωρίς εκτενή συζήτηση ή παρουσίαση βασικών συμπερασμάτων προς τους μετόχους.

Θέμα 3ο

Συνολική Διαχείριση και Απαλλαγή Ελεγκτών

Η Γενική Συνέλευση ενέκρινε επίσης τη συνολική διαχείριση του Διοικητικού Συμβουλίου και απάλλαξε τους Ορκωτούς Ελεγκτές από κάθε ευθύνη για τη χρήση 2025, με ποσοστό έγκρισης 99,04%. Το αποτέλεσμα αυτό υποδηλώνει ότι οι μέτοχοι αξιολόγησαν θετικά τις ενέργειες της διοίκησης και τη διαχείριση των κινδύνων κατά την προηγούμενη χρήση.

Θέμα 4ο

Εκλογή Ελεγκτών για το 2026

Ιδιαίτερη σημασία είχε το θέμα της εκλογής εξωτερικών ελεγκτών για το έτος 2026. Η ανάθεση του τακτικού ελέγχου, του φορολογικού ελέγχου και της διασφάλισης της Έκθεσης Βιωσιμότητας στην ελεγκτική εταιρεία PricewaterhouseCoopers (PwC) με την αμοιβή τους να καθορίζεται σε 2.723.500 ευρώ (πλέον ΦΠΑ). Το 4ο θέμα εγκρίθηκε με ποσοστό 97,87%, το οποίο ήταν το χαμηλότερο μεταξύ των θεμάτων που τέθηκαν σε ψηφοφορία, χωρίς ωστόσο να αμφισβητείται η σχετική πρόταση της διοίκησης. Η επιλογή διεθνώς αναγνωρισμένου ελεγκτικού οίκου ενισχύει την αξιοπιστία της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης και των διαδικασιών διασφάλισης βιωσιμότητας.

Θέμα 5ο

Διανομή Κερδών και Λύση Αποθεματικών

Το 5ο θέμα αφορούσε τη διανομή κερδών και την πολιτική ανταμοιβής των μετόχων. Η πρόταση για διανομή μερίσματος συνολικού ύψους 464 εκατ. ευρώ, που αντιστοιχεί σε 0,5072 ευρώ μικτό μέρισμα ανά μετοχή, εγκρίθηκε με ποσοστό 100% (Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, 2026b). Αποτέλεσμα που φανερώνει την πλήρη αποδοχή της πολιτικής επιστροφής αξίας προς τους μετόχους. Παράλληλα εγκρίθηκε η καταβολή μεταβλητών αποδοχών έως 36,5 εκατ. ευρώ προς στελέχη και εργαζομένους.

Θέμα 6ο

Πρόγραμμα Αγοράς Ιδίων Μετοχών (Τακτικό)

Ιδιαίτερο ενδιαφέρον παρουσίασαν τα θέματα που σχετίζονται με τη διαχείριση του μετοχικού κεφαλαίου. Η Γενική Συνέλευση ενέκρινε τόσο το τακτικό πρόγραμμα αγοράς ιδίων μετοχών όσο και το έκτακτο πρόγραμμα επαναγοράς μετοχών, με ποσοστό έγκρισης 99,77% και για τα δύο θέματα. Εγκρίθηκε πρόγραμμα επαναγοράς έως του 10% του μετοχικού κεφαλαίου, καθώς και πρόσθετο πρόγραμμα ύψους έως 300 εκατ. ευρώ. Οι αποφάσεις αυτές αποσκοπούν στη βελτίωση των δεικτών

κερδοφορίας ανά μετοχή και στην ενίσχυση της αξίας για τους υφιστάμενους μετόχους μέσω μελλοντικής ακύρωσης μετοχών.

Θέμα 7ο

Έκτακτο Πρόγραμμα Αγοράς Ιδίων Μετοχών

Στην ίδια κατεύθυνση κινήθηκε και η απόφαση ακύρωσης 11.580.849 ιδίων μετοχών, η οποία εγκρίθηκε με ποσοστό 99,96%. Η σχεδόν καθολική αποδοχή της πρότασης υποδηλώνει ότι οι μέτοχοι θεωρούν θετική τη στρατηγική περιορισμού του αριθμού των μετοχών σε κυκλοφορία, καθώς η πρακτική αυτή μπορεί να αυξήσει την αξία των υπολοίπων μετοχών.

Θέμα 8ο

Ακύρωση Ιδίων Μετοχών

Εγκρίθηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά 1,806 δισ. ευρώ μέσω κεφαλαιοποίησης μέρους του αποθεματικού «υπέρ το άρτιο», με ποσοστό έγκρισης 99,50%. Η συγκεκριμένη απόφαση δεν επηρεάζει την πραγματική αξία της επένδυσης των μετόχων, αλλά αποσκοπεί στη βελτίωση της κεφαλαιακής διάρθρωσης και της λογιστικής απεικόνισης των ιδίων κεφαλαίων της Τράπεζας.

Θέμα 9ο

Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου μέσω Κεφαλαιοποίησης

Το 9ο θέμα αφορούσε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Τράπεζας κατά 1,806 δισ. ευρώ μέσω κεφαλαιοποίησης μέρους του αποθεματικού «υπέρ το άρτιο». Η σχετική πρόταση εγκρίθηκε με ποσοστό 99,50%, αποτέλεσμα που δείχνει την ευρεία αποδοχή της από τους μετόχους. Η συγκεκριμένη απόφαση δεν συνεπάγεται εισροή νέων κεφαλαίων ούτε μεταβάλλει τη συνολική αξία της συμμετοχής των μετόχων, καθώς πρόκειται για εσωτερική αναδιάρθρωση των ιδίων κεφαλαίων της Τράπεζας.

Θέμα 10ο

Έκθεση Αποδοχών

Ιδιαίτερο ενδιαφέρον παρουσίασε επίσης το 10ο θέμα, το οποίο αφορούσε τη συμβουλευτική ψήφο των μετόχων επί της Έκθεσης Αποδοχών για τη χρήση 2025. Η πρόταση εγκρίθηκε με ποσοστό 98,91%. Στην Έκθεση Αποδοχών παρουσιάζονται αναλυτικά οι αμοιβές, οι παροχές και τα κίνητρα των μελών του Διοικητικού

Συμβουλίου, καθώς και τον τρόπο με τον οποίο αυτές συνδέονται με την επίτευξη επιχειρησιακών και στρατηγικών στόχων. Η υψηλή αποδοχή του θέματος δείχνει ότι οι μέτοχοι θεωρούν πως οι αποδοχές της διοίκησης βρίσκονται σε εύλογη αναλογία με τις οικονομικές επιδόσεις της Τράπεζας και τη δημιουργία αξίας για τους επενδυτές. Ωστόσο, το ποσοστό έγκρισης ήταν ελαφρώς χαμηλότερο από άλλα θέματα της ημερήσιας διάταξης ενδέχεται να υποδηλώνει ότι ένα μικρό μέρος των μετόχων διατηρεί επιφυλάξεις ως προς το ύψος ή τη διάρθρωση των αμοιβών της ανώτατης διοίκησης.

Θέμα 11ο

Αμοιβές Μελών Διοικητικού Συμβουλίου

Το 11ο θέμα αφορούσε τις αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου. Η συμβουλευτική ψήφος επί της Έκθεσης Αποδοχών έλαβε ποσοστό έγκρισης 98,91%, ενώ οι αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου εγκρίθηκαν με ποσοστό 99,95% (Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, 2026b). Τα αποτελέσματα αυτά δείχνουν ότι οι μέτοχοι θεωρούν σε μεγάλο βαθμό σωστή τη σύνδεση των αμοιβών με τις επιδόσεις και τα αποτελέσματα του Ομίλου.

Αξίζει να σημειωθεί ότι, παρότι οι αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και της ανώτατης διοίκησης είχαν δημοσιοποιηθεί αναλυτικά μέσω της Έκθεσης Αποδοχών, η διοίκηση απέφυγε να επαναλάβει ή να σχολιάσει προφορικά τα σχετικά ποσά κατά τη διάρκεια της συνέλευσης. Σε σχετική ερώτηση μετόχου για τις αποδοχές του Διευθύνοντος Συμβούλου, η απάντηση περιορίστηκε σε παραπομπή στην ήδη δημοσιευμένη Έκθεση Αποδοχών. Η στάση αυτή ήταν απολύτως συμβατή με τις απαιτήσεις του θεσμικού πλαισίου, ωστόσο μπορεί να θεωρηθεί ότι περιόρισε τη δυνατότητα ουσιαστικής συζήτησης γύρω από ένα ζήτημα που συνδέεται άμεσα με την εταιρική διακυβέρνηση και την ευθυγράμμιση των αμοιβών με τα συμφέροντα των μετόχων.

Θέμα 12ο

Έκθεση Ανεξάρτητων Μη Εκτελεστικών Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου

Το 12ο θέμα αφορούσε την υποβολή της Έκθεσης των Ανεξάρτητων Μη Εκτελεστικών Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, σύμφωνα με τις απαιτήσεις του Νόμου 4706/2020

περί εταιρικής διακυβέρνησης. Το θέμα δεν τέθηκε σε ψηφοφορία, καθώς είχε ενημερωτικό χαρακτήρα και στόχο την πληροφόρηση των μετόχων σχετικά με τη λειτουργία και τις δραστηριότητες των ανεξάρτητων μελών κατά τη διάρκεια του 2025. Η έκθεση των ανεξάρτητων μη εκτελεστικών μελών του Διοικητικού Συμβουλίου δεν διαβάστηκε κατά τη διάρκεια της Γενικής Συνέλευσης, όμως διευκρινίστηκε από τη γραμματεία ότι η έκθεση είναι διαθέσιμη στην ιστοσελίδα της Τράπεζας για την ενημέρωση των μετόχων. Παρότι η υποβολή της έκθεσης πραγματοποιήθηκε σύμφωνα με τις προβλέψεις του θεσμικού πλαισίου, μια πιο αναλυτική παρουσίαση θα ενίσχυε περισσότερο τη διαφάνεια.

Θέμα 13ο: Εκλογή Νέων Μελών Διοικητικού Συμβουλίου

Τέλος, η Γενική Συνέλευση ενημερώθηκε για την εκλογή των κ. Μιχάλης Τσαμάζ και Oscar Rodriguez-Herrero ως νέων μελών του Διοικητικού Συμβουλίου. Το 13ο θέμα εγκρίθηκε με ποσοστό 99,82%. Η απόφαση αυτή ενισχύει το πλαίσιο εταιρικής διακυβέρνησης και ανανεώνει τη σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου.

4.3 Το κλίμα της Γενικής Συνέλευσης

Η Τακτική Γενική Συνέλευση της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος, που πραγματοποιήθηκε στις 30 Απριλίου 2026, διεξήχθη σε ιδιαίτερα θετικό κλίμα, το οποίο αντανακλούσε τις ισχυρές οικονομικές επιδόσεις της Τράπεζας κατά τη χρήση 2025 και τις αισιόδοξες προοπτικές που παρουσίασε η διοίκηση για τα επόμενα έτη. Η διαδικασία χαρακτηρίστηκε από υψηλό επίπεδο οργάνωσης, διαφάνειας και συμμόρφωσης με το ισχύον θεσμικό πλαίσιο, ενώ η υβριδική διεξαγωγή της συνέλευσης διευκόλυνε τη συμμετοχή των μετόχων τόσο με φυσική παρουσία όσο και εξ αποστάσεως. Παράλληλα, όλα τα απαραίτητα έγγραφα είχαν δημοσιοποιηθεί εγκαίρως μέσω της ιστοσελίδας της Τράπεζας και του Γ.Ε.ΜΗ., ενισχύοντας την ενημέρωση και την προετοιμασία των επενδυτών πριν από τη συνεδρίαση.

Η διοίκηση παρουσίασε αναλυτικά τα οικονομικά αποτελέσματα, τη στρατηγική και τις προτεραιότητες της Τράπεζας, δίνοντας ιδιαίτερη έμφαση στη συνεχιζόμενη ενίσχυση της κερδοφορίας, στην κεφαλαιακή επάρκεια, στον ψηφιακό μετασχηματισμό και στη δημιουργία αξίας για τους μετόχους. Ιδιαίτερη σημασία αποδόθηκε στη συνολική διανομή περίπου 1 δισ. ευρώ μέσω μερίσματος και προγράμματος επαναγοράς ιδίων μετοχών, η οποία παρουσιάστηκε από τη διοίκηση

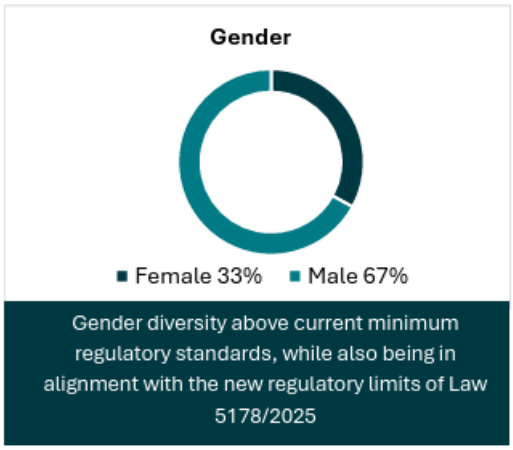
ως η μεγαλύτερη επιστροφή κεφαλαίου στην ιστορία της Τράπεζας και ως αποτέλεσμα της ισχυρής χρηματοοικονομικής της θέσης.

Η συμμετοχή των μετόχων ήταν ουσιαστική, καθώς διατυπώθηκαν ερωτήματα και παρατηρήσεις σχετικά με θέματα εταιρικής διακυβέρνησης, κεφαλαιακής διάρθρωσης και προστασίας των συμφερόντων των επενδυτών. Ειδικό ενδιαφέρον συγκέντρωσαν οι διευκρινίσεις για το τακτικό και το έκτακτο πρόγραμμα επαναγοράς ιδίων μετοχών, η κεφαλαιοποίηση του αποθεματικού «υπέρ το άρτιο», καθώς και ζητήματα που αφορούσαν τη σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου, τον αναβαλλόμενο φόρο και την πολιτική διαφάνειας στις αγορές ιδίων μετοχών. Παράλληλα, τέθηκαν κοινωνικά ζητήματα, όπως η ενίσχυση των συνταξιούχων, η στήριξη των πολύτεκνων εργαζομένων και οι προβληματισμοί για το περιθώριο μεταξύ επιτοκίων χορηγήσεων και καταθέσεων.

Η διοίκηση απάντησε στα περισσότερα ερωτήματα μέσω του Προέδρου, του Διευθύνοντος Συμβούλου και εξειδικευμένων στελεχών, όπως ο Οικονομικός Διευθυντής και ο Νομικός Σύμβουλος, παρέχοντας τεκμηριωμένες διευκρινίσεις. Ωστόσο, σε ορισμένες περιπτώσεις οι απαντήσεις περιορίστηκαν σε παραπομπές προς ήδη δημοσιευμένες εκθέσεις και κανονιστικά κείμενα, γεγονός που δεν επέτρεψε την πλήρη ανάπτυξη όλων των προβληματισμών των μετόχων. Επιπλέον, το χρονικό όριο των τριών λεπτών ανά τοποθέτηση συνέβαλε στην ομαλή διεξαγωγή της διαδικασίας, αλλά περιόρισε τη δυνατότητα εκτενέστερου διαλόγου.

Αξιοσημείωτο στοιχείο αποτέλεσε η περιορισμένη δημόσια συμμετοχή των ανεξάρτητων μη εκτελεστικών μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των προέδρων των επιτροπών του, οι οποίοι παρέστησαν στη συνέλευση χωρίς να πραγματοποιήσουν δημόσιες παρεμβάσεις. Παρότι η πρακτική αυτή είναι συμβατή με το ισχύον θεσμικό πλαίσιο, μία ενεργότερη συμμετοχή τους στις απαντήσεις προς τους μετόχους θα μπορούσε να αναδείξει περισσότερο τον εποπτικό τους ρόλο και να ενισχύσει περαιτέρω τη λογοδοσία του Διοικητικού Συμβουλίου.

Αντίστοιχα, ενδιαφέρον παρουσιάζει η διάσταση της διαφορετικότητας και της συμπερίληψης. Παρότι οι γυναίκες εκπροσωπούν το 33% του Διοικητικού Συμβουλίου (Σχήμα 9) και κατέχουν σημαντικές διοικητικές θέσεις στον Όμιλο, κατά τη διάρκεια της συγκεκριμένης Γενικής Συνέλευσης δεν πραγματοποιήθηκε καμία παρουσίαση ή παρέμβαση από γυναίκα στέλεχος. Η παρατήρηση αυτή δεν αναιρεί την εφαρμογή των πολιτικών διαφορετικότητας της Τράπεζας, ωστόσο μια πιο ενεργή δημόσια συμμετοχή γυναικών στελεχών θα ενίσχυε περαιτέρω το μήνυμα της ισότητας και της συμπερίληψης που προβάλλει η στρατηγική ESG.



Σχήμα 9: Gender diversity του Δ.Σ. της Εθνικής Τράπεζας Πηγή:National Bank of Greece,2025

Συνολικά, η Τακτική Γενική Συνέλευση χαρακτηρίστηκε από υψηλό επίπεδο οργάνωσης, διαφάνειας και θεσμικής λειτουργίας. Η διοίκηση παρουσίασε με σαφήνεια τη στρατηγική και τις προοπτικές της Τράπεζας, ενώ οι μέτοχοι αξιοποίησαν τη διαδικασία για να διατυπώσουν ουσιαστικούς προβληματισμούς σχετικά με ζητήματα εταιρικής διακυβέρνησης, διαφάνειας και κοινωνικής πολιτικής. Παρά τα επιμέρους περιθώρια βελτίωσης ως προς την αμφίδρομη επικοινωνία, την ενεργότερη συμμετοχή των ανεξάρτητων μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και την παρουσία γυναικών στελεχών στις δημόσιες τοποθετήσεις, η συνολική εικόνα της συνέλευσης ήταν ιδιαίτερα θετική και επιβεβαίωσε την προσπάθεια της Εθνικής Τράπεζας να διατηρεί ουσιαστικούς διαύλους επικοινωνίας με τους μετόχους της, σύμφωνα με τις αρχές της σύγχρονης εταιρικής διακυβέρνησης.

5.Συμπεράσματα

Η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος το 2026 είναι ένα χαρακτηριστικό παράδειγμα επιτυχημένης μετάβασης από την περίοδο της χρηματοπιστωτικής κρίσης σε ένα σύγχρονο, ισχυρό και ανθεκτικό τραπεζικό οργανισμό. Η ισχυρή χρηματοοικονομική της επίδοση δεν είναι ένα μεμονωμένο αποτέλεσμα αλλά συνδέεται άμεσα με την εφαρμογή ενός ολοκληρωμένου συστήματος εταιρικής διακυβέρνησης. Ιδιαίτερη

σημασία αποκτά και η ενσωμάτωση των αρχών ESG στη στρατηγική της Εθνικής Τράπεζας. Εξίσου σημαντικός παράγοντας για τη μελλοντική ανταγωνιστικότητα της Τράπεζας είναι και οι επενδύσεις της τράπεζας στον ψηφιακό μετασχηματισμό. Παράλληλα, η συμμόρφωση με το κανονιστικό πλαίσιο του DORA και του GDPR αναμένεται να ενισχύσει περαιτέρω την ασφάλεια των πληροφοριακών συστημάτων και την προστασία των προσωπικών δεδομένων.

Η παρακολούθηση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης της Εθνικής Τράπεζας επιβεβαίωσε ότι η Τράπεζα διαθέτει ένα αποτελεσματικό σύστημα εταιρικής διακυβέρνησης, το οποίο συνδυάζει υψηλό επίπεδο διαφάνειας, λογοδοσίας και συμμόρφωσης με το ισχύον κανονιστικό πλαίσιο. Η Διοίκηση παρουσίασε με σαφήνεια τις οικονομικές επιδόσεις, τη στρατηγική της Τράπεζας και τις μελλοντικές της προτεραιότητες. Παρείχε στους μετόχους τη δυνατότητα να συμμετάσχουν ενεργά στη διαδικασία μέσω ερωτήσεων και τοποθετήσεων.

Από την αξιολόγηση της διαδικασίας της Γενικής Συνέλευσης προκύπτει ότι, παρά την άρτια οργάνωσή της, υπάρχουν περιθώρια περαιτέρω βελτίωσης. Ειδικότερα, η μεγαλύτερη ευελιξία στον χρόνο των παρεμβάσεων των μετόχων για σύνθετα ζητήματα, η ενίσχυση της διαδραστικότητας μέσω συζήτησης κάθε θέματος πριν από την ψηφοφορία, η παροχή πιο αναλυτικών προφορικών απαντήσεων από τη Διοίκηση, καθώς και η ενεργότερη συμμετοχή των ανεξάρτητων μη εκτελεστικών μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, θα μπορούσαν να ενισχύσουν ακόμη περισσότερο τη συμμετοχικότητα, τη λογοδοσία και την ποιότητα του διαλόγου με τους μετόχους. Παράλληλα, η μεγαλύτερη συμμετοχή γυναικών στελεχών στις παρουσιάσεις της Γενικής Συνέλευσης θα αναδείκνυε περαιτέρω τη δέσμευση της Τράπεζας στις αρχές της διαφορετικότητας και της συμπερίληψης.

Η Εθνική Τράπεζα έχει επιτύχει να συνδέσει την ισχυρή χρηματοοικονομική του επίδοση με ένα σύγχρονο και αποτελεσματικό σύστημα εταιρικής διακυβέρνησης. Η συνεχής ενίσχυση της διαφάνειας, της λογοδοσίας, της βιώσιμης ανάπτυξης και της ψηφιακής ανθεκτικότητας δημιουργεί τις προϋποθέσεις για τη διατήρηση της εμπιστοσύνης των μετόχων και της επενδυτικής κοινότητας, ενισχύοντας τη μακροπρόθεσμη αξία της Τράπεζας και τη θέση της ως πρότυπο εταιρικής διακυβέρνησης στον ελληνικό τραπεζικό κλάδο. Παρά τη θετική αυτή εικόνα, η μελλοντική πορεία της Τράπεζας θα εξαρτηθεί από την ικανότητά της να ανταποκριθεί σε μια σειρά προκλήσεων. Κρίσιμοι παράγοντες για τη διατήρηση της

ανταγωνιστικότητας της σε ένα διαρκώς μεταβαλλόμενο οικονομικό και κανονιστικό περιβάλλον είναι οι στρατηγικές επενδύσεις της τράπεζας που μπορούν να ενισχύσουν την αποδοτικότητα και την ποιότητα των παρεχόμενων υπηρεσιών.

Συνολικά, η Εθνική Τράπεζα παρουσιάζει ένα ολοκληρωμένο πρότυπο σύγχρονης τραπεζικής διοίκησης, στο οποίο η χρηματοοικονομική σταθερότητα, η αποτελεσματική εταιρική διακυβέρνηση, η βιώσιμη ανάπτυξη και ο ψηφιακός μετασχηματισμός λειτουργούν συμπληρωματικά. Η Εθνική Τράπεζα αποδεικνύει ότι η μακροπρόθεσμη επιτυχία μιας τράπεζας δεν εξαρτάται μόνο από τα οικονομικά της αποτελέσματα, αλλά και από την αποτελεσματική εταιρική διακυβέρνηση, τη βιωσιμότητα και την καινοτομία.

Βιβλιογραφία

Bank for International Settlements. (2023). *Annual Economic Report 2023*. https://www.bis.org/publ/arpdf/ar2023e.htm

CompaniesMarketCap. (2026). *National Bank of Greece (ETE.AT) - P/E ratio*. Ανακτήθηκε στις 30 Ιουνίου 2026, https://companiesmarketcap.com/national-bank-of-greece/pe-ratio/

CompaniesMarketCap. (2026a). *National Bank of Greece (ETE.AT) - P/S ratio*. Ανακτήθηκε στις 30 Ιουνίου 2026, από https://companiesmarketcap.com/national-bank-of-greece/ps-ratio/

CompaniesMarketCap. (2026b). *National Bank of Greece (ETE.AT) - P/S ratio*. Ανακτήθηκε στις 30 Ιουνίου 2026, από https://companiesmarketcap.com/national-bank-of-greece/marketcap/

European Banking Authority. (2023). *Report on risks and vulnerabilities in the EU banking sector*. https://www.eba.europa.eu

European Central Bank. (2024). *Financial Stability Review*. https://www.ecb.europa.eu/pub/financial-stability/fsr/html/index.en.html

European Commission. (2020). *Regulation (EU) 2020/852 on the establishment of a framework to facilitate sustainable investment (EU Taxonomy Regulation)*. https://eur-lex.europa.eu

European Commission. (2023). *Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD)*. https://finance.ec.europa.eu

Investing.com. (2026). *National Bank of Greece S.A. (ETE) – InvestingPro*. Ανακτήθηκε στις 29 Ιουνίου 2026, από https://www.investing.com/pro/ATSE:ETE

Mishkin, F. S. (2022). *The economics of money, banking, and financial markets* (13th ed.). Pearson.

National Bank of Greece S.A. (2026a). *Pillar 3 Disclosures as at 31 December 2025*. Athens: Group Risk Management. https://www.nbg.gr/-/jssmedia/Files/Group/enhmerwsh-ependutwn/Annual-reports-and-offering-circulars/pillar-3-q4-2025-site.pdf

National Bank of Greece. (2025). *Annual Financial Report 2024*. https://www.nbg.gr

National Bank of Greece. (2025). *Board of Directors Diversity Report*. https://www.nbg.gr/-/jssmedia/Files/Group/esg/board-of-directors-diversity-report-en.pdf

National Bank of Greece. (2025). *Corporate Governance Statement 2024*. https://www.nbg.gr

National Bank of Greece. (2025). *Sustainability Report 2024*. https://www.nbg.gr

National Bank of Greece. (2026). *Sustainability Report 2025 (CSRD – 2nd Year).* https://db.srnav.com/storage/v1/object/public/document-pdfs/ee3b8413-11ee-4d51-8d64-fac11d6aef62.pdf

Organisation for Economic Co-operation and Development. (2023). *G20/OECD Principles of Corporate Governance*. OECD Publishing. https://www.oecd.org/corporate/principles-corporate-governance/

Saunders, A., & Cornett, M. M. (2021). *Financial institutions management: A risk management approach* (10th ed.). McGraw-Hill Education.

TradingView (2026). *National Bank of Greece S.A. (ETE) vs. Athens Stock Exchange Banks Index (DTR), Weekly Stock Chart (2021-2026)*. Ανακτήθηκε στις 30 Ιούνιου 2026, από https://www.tradingview.com/chart/8vQuS8EW/?symbol=ATHEX%3AETE

Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.). (2026). *Δημοσιότητα Στοιχείων και Στοιχεία Κεφαλαίου: Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. (Αρ. ΓΕΜΗ: 237901000)*. Υπουργείο Ανάπτυξης. Ανακτήθηκε στις 30 Ιουνίου 2026 από https://publicity.businessportal.gr/company/237901000

Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος. (2026). *Ετήσια Οικονομική Έκθεση Χρήσης 2025*. Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.). Ανακτήθηκε από https://filings.businessportal.gr/ixbrl/41f4826d-7cb8-4d78-b403-d871c7f1b193_ixbrlview.html

Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος. (2026a). *Πρόσκληση των Μετόχων σε Τακτική Γενική Συνέλευση*. Ανακτήθηκε από https://www.nbg.gr/-/jssmedia/Files/Group/enhmerwsh-ependutwn/Agm-2026/agm-invitation-gr.pdf

Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος. (2026b). *Αποτελέσματα Ψηφοφορίας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων*. Ανακτήθηκε από https://www.nbg.gr/-/jssmedia/Files/Group/enhmerwsh-ependutwn/Agm-2026/apotelesmata-psifoforias-gr.pdf

Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος. (2026c). *Διοικητικό Συμβούλιο*. Ανακτήθηκε από https://www.nbg.gr/el/omilos/esg/etairiki-diakuvernisi/dioikitiko-sumvoulio

Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος. (2026d). *Έκθεση Αποδοχών Μελών Διοικητικού Συμβουλίου 2025*. Ανακτήθηκε από https://www.nbg.gr/-/jssmedia/Files/Group/enhmerwsh-ependutwn/Agm-2026/nbg-directors-remuneration-report-2-gr.pdf

Ελληνικό Συμβούλιο Εταιρικής Διακυβέρνησης. (2021). *Ελληνικός Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης*. https://www.esed.org.gr

Κωστής, Κ. Π. (2018). *Τα κακομαθημένα παιδιά της ιστορίας: Η διαμόρφωση του νεοελληνικού κράτους, 18ος–21ος αιώνας*. Εκδόσεις Πατάκη.

Νόμος 4706/2020. *Εταιρική διακυβέρνηση ανωνύμων εταιρειών, σύγχρονη αγορά κεφαλαίου και λοιπές διατάξεις* (ΦΕΚ Α' 136/17.07.2020).

Σύνδεσμος Επενδυτών & Διαδικτύου. (2026). *Π.Ε.Π.Κ. 2026 – Γενική Συνέλευση Εθνική Τράπεζα*. ΣΕΔ. https://l1nq.com/rw6sw8y

Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας. (2024). *Ετήσια Έκθεση 2023*. https://hfsf.gr

Τράπεζα της Ελλάδος. (2024). *Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2023*. https://www.bankofgreece.gr

Τράπεζα της Ελλάδος. (2024). *Έκθεση Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας*. https://www.bankofgreece.gr

Χρηματιστήριο Αθηνών & Euronext. (2026). *Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. (ΕΤΕ) - Στοιχεία μετοχής και πληροφορίες τίτλου.* Ανακτήθηκε στις 30 Ιουνίου 2026, από https://athens.euronext.com/el/market-data/issuers/57



ELVALHALCOR

Aluminium and Copper processing experts

Περιεχόμενα

Α. Εταιρική Ταυτότητα

Α1. Προφίλ Εταιρείας
Α2. Ιστορική Αναδρομή
Α3. Όραμα

Β. Χρηματοοικονομική & Διοικητική Ανάλυση

Β1. Μετοχική Ανάλυση
Β2. Ανάλυση Αριθμοδεικτών
Β3. Διοικητικό Συμβούλιο
Β4. Εταιρική Διακυβέρνηση

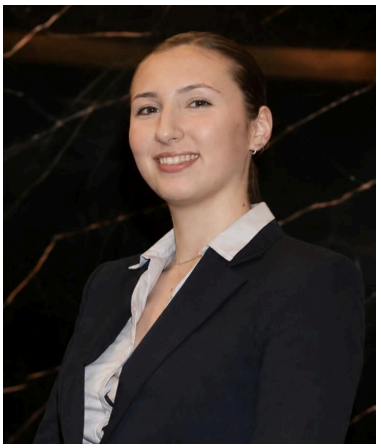
Γ. Τακτική Γενική Συνέλευση της Εταιρείας

Δ. Βιβλιογραφία

Μέλη ΣΕΔ- Συντελεστές της Εργασίας



ΣΤΥΛΙΑΝΗ ΜΗΤΣΙΚΩΣΤΑ
ΠΑΝΤΕΙΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ
ΤΜΗΜΑ ΔΗΜΟΣΙΑΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ



ΖΩΗ ΓΕΩΡΓΑΚΟΠΟΥΛΟΥ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΑΘΗΝΩΝ
ΠΜΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΙ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗ



ΔΙΟΝΥΣΙΟΣ ΚΟΡΝΕΛΑΤΟΣ
RETAIL TRADER

Α. Εταιρική Ταυτότητα

Α1. Προφίλ Εταιρείας

Η ElvalHacor (Ελβαλχαλκόρ Ελληνική Βιομηχανία Χαλκού και Αλουμινίου Α.Ε.) αποτελεί, αυτή τη στιγμή, μία από τις κυριότερες βιομηχανικές επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται στον κλάδο των πρώτων υλών και της μεταλλουργίας. Εργάζεται πάνω στη παραγωγή και την επεξεργασία προϊόντων χαλκού και αλουμινίου στην Ελλάδα αλλά και, ευρύτερα, στην Ευρώπη. Με πολλά χρόνια εμπειρίας στον χώρο, έχει κερδίσει μια αναγνωρισμένη διεθνή παρουσία με ισχυρή εξαγωγική δραστηριότητα. Η εταιρεία έχει την έδρα της στην Αθήνα, στον Πύργο Αθηνών επί της Λεωφόρου Μεσογείων. Ιδρύθηκε τον Δεκέμβριο του 2017, μέσω της συγχώνευσης της Ελβάλ (έτος ίδρυσης 1973) και της Χαλκόρ (έτος ίδρυσης 1976) και, πλέον, λειτουργεί ως Ανώνυμη Εταιρεία (Α.Ε.).

Κλάδος Αλουμινίου

Ο κλάδος αλουμινίου της Ελβαλχαλκόρ αποτελεί έναν σημαντικό παράγοντα της διεθνούς βιομηχανίας αλουμινίου, διαθέτοντας σύγχρονες παραγωγικές εγκαταστάσεις.



Εικόνα 1: Elval –Oinofyta plant, Greece (**link**)

Η εταιρεία αναπτύσσει δραστηριότητα στον τομέα της έλασης αλουμινίου μέσω της Elval, καθώς και μέσω θυγατρικών της εταιρειών:

- Symetal
- Elval Colour
- Vepal
- Anoxal και
- Viomal

,οι οποίες εξειδικεύονται σε αυτό. Το χαρτοφυλάκιο προϊόντων του κλάδου περιλαμβάνει μια ευρεία γκάμα λύσεων που καλύπτουν διαφορετικές βιομηχανικές και εμπορικές ανάγκες. Συγκεκριμένα, διατίθενται

- Ρόλοι
- Ταινίες
- Φύλλα και
- Foil αλουμινίου για πολλαπλές εφαρμογές

Κλάδος Χαλκού

Αντίστοιχα, η εταιρεία παρέχει στους πελάτες της δυναμικές και καινοτόμες λύσεις σε προϊόντα χαλκού μέσω του τομέα σωλήνων χαλκού που διαθέτει, με την επωνυμία Χαλκόρ και των θυγατρικών της:

- Sofia Med (Βουλγαρία)
- Μεταλλουργική Ηπείρου (εξειδίκευση στην επεξεργασία κραμάτων χαλκού)

Ενεργά συμβάλουν μέσω κοινοπραξίας η NedZink στην Ολλανδία με προϊόντα τιτανιούχου ψευδάργυρου και η HC Isitma στην Τουρκία. Το χαρτοφυλάκιο προϊόντων περιλαμβάνει μεγάλη ποικιλία σε υψηλής ποιότητας σωλήνες χαλκού που προορίζονται για συστήματα ύδρευσης, θέρμανσης, κλιματισμού, ψύξης, ανανεώσιμων πηγών ενέργειας και βιομηχανικών εφαρμογών, καθώς και φύλλα και ταινίες χαλκού για αρχιτεκτονικές και όχι μόνο χρήσεις.

Παράλληλα, η εταιρεία είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών (Euronext Athens) από τον Φεβρουάριο του 2018, με τον χρηματιστηριακό κωδικό ELHA και χρηματιστηριακή αξία 1.894.970.009,3000, γεγονός που ενισχύει την διαφάνεια

στους επενδυτές, αλλά και γενικότερα στα ενδιαφερόμενα μέρη. Ωστόσο, η Ελβάλ και η Χαλκόρ ξεχωριστά εισήχθησαν στο Χρηματιστήριο το 1996.

Σχέση με Viohalco

Η Ελβαλχαλκόρ αποτελεί, επίσης, μέλος του ομίλου Βιοχάλκο, ο οποίος συγκαταλέγεται μεταξύ των μεγαλύτερων ομίλων επεξεργασίας μετάλλων στην Ευρώπη.



Εικόνα 2: Viohalco, Corporate Umbrella (**link**)

Η συμμετοχή της σε αυτόν τής προσφέρει σημαντικές ευκαιρίες για

- Έρευνα
- Ανάπτυξη
- Καινοτομία
- επενδύσεις και, το βασικότερο πλεονέκτημα,
- διεθνή εμπορική δικτύωση

Χάρη στους κλάδους αλουμινίου και χαλκού που διαθέτει, η εταιρεία προσφέρει προϊόντα και λύσεις προστιθέμενης αξίας σε πελάτες σε περισσότερες από 90 χώρες παγκοσμίως. Το εκτεταμένο εμπορικό της δίκτυο καλύπτει 18 χώρες, ενώ οι παραγωγικές εγκαταστάσεις της βρίσκονται στην Ελλάδα, τη Βουλγαρία, τη Τουρκία και την Ολλανδία και εκτείνονται σε 14 βιομηχανικά συγκροτήματα.

Εκτός από το ανεπτυγμένο της δίκτυο και τη σημαντική της δραστηριότητα, η Ελβαλχαλκόρ δίνει ιδιαίτερη έμφαση στη βιωσιμότητα και τη προστασία του περιβάλλοντος. Στο πλαίσιο αυτό, υιοθετεί πρακτικές που στοχεύουν στη μείωση του περιβαλλοντικού αποτυπώματος και στην υπεύθυνη αξιοποίηση των φυσικών πόρων.

Α2. Ιστορική Αναδρομή

Η ιστορία της Ελβαλχαλκόρ συνδέεται άμεσα με την ανάπτυξη της ελληνικής μεταλλουργικής βιομηχανίας. Οι ρίζες της εταιρείας εντοπίζονται στο **1937**, όταν ξεκίνησε η λειτουργία της Ελληνικής Βιομηχανίας Χαλκού στις εγκαταστάσεις της Βιοχάλκο στον Ταύρο Αττικής. Κατά τις επόμενες δεκαετίες πραγματοποιήθηκαν σημαντικές ενέργειες που έθεσαν τις κατάλληλες βάσεις για τη μετέπειτα ανάπτυξη.

Συνοπτικό timeline:

1973 – Ίδρυση Ελβάλ

1976 – Ίδρυση Χαλκόρ

1996 – Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο

2017 – Συγχώνευση → ElvalHalcor

2018 – Εισαγωγή στο ΧΑ ως ELHA

Το **1973** ιδρύθηκε η εταιρεία Ελβάλ, απορροφώντας τον κλάδο του αλουμινίου της Βιοχάλκο, ενώ τον επόμενο χρόνο, ξεκίνησε η λειτουργία έλασης της εταιρείας στα Οινόφυτα Βοιωτίας. Τρία χρόνια αργότερα, το **1976**, ιδρύθηκε η Χαλκόρ και ξεκίνησε την παραγωγή μπιγιετών και πλακών χαλκού στο εργοστάσιο, κι αυτή στα Οινόφυτα. Σταδιακά, τα επόμενα χρόνια, οι δύο εταιρείες προέβησαν σε επενδύσεις σε παραγωγικές εγκαταστάσεις και εξοπλισμό, και, παράλληλα, υλοποίησαν διεθνείς συνεργασίες, ενισχύοντας την θέση τους στην ευρωπαϊκή αγορά.

Το **2017**, όπως προαναφέρθηκε, ολοκληρώθηκε η συγχώνευση της Ελβάλ και της Χαλκόρ, με αποτέλεσμα τη δημιουργία της Ελβαλχαλκόρ, μια από τις σπουδαιότερες βιομηχανίες αλουμινίου και χαλκού στην Ευρώπη. Από τότε, η εταιρεία συνεχίζει να επενδύει στον εκσυγχρονισμό και την καινοτομία.

Τα τελευταία χρόνια, η εταιρεία υλοποίησε σημαντικά επενδυτικά έργα και πήρε επιχειρηματικές πρωτοβουλίες με στόχο την περαιτέρω ανάπτυξη των δραστηριοτήτων της. Συγκεκριμένα, το **2018** ξεκίνησε τις διαπραγματεύσεις στο Χρηματιστήριο Αθηνών, ενώ προχώρησε σε εξαγορές και συνεργασίες στον τομέα των σωλήνων χαλκού και της παραγωγής τιτανιούχου ψευδαργύρου.



Εικόνα 3: Το Χρηματιστήριο Αθηνών υποδέχεται την ElvalHalcor (**link**)

Τον επόμενο χρόνο, πραγματοποίησε επενδύσεις ύψους 163,8 εκατομμυρίων ευρώ, ενώ παράλληλα εξασφάλισε νέα χρηματοδότηση και απέκτησε το σύνολο της Cable Wires. Το 2020, τέθηκε σε λειτουργία το νέο τετραπλό θερμό έλαστρο TANDEM και ολοκληρώθηκε η πιστοποίηση των εγκαταστάσεων αλουμινίου, σύμφωνα με πρότυπα της Aluminium Stewardship Initiative (ASI). Το **2021**, η

εταιρεία κατάφερε να πάρει τη πρώτη θέση στην ελληνική βιομηχανία με πιστοποίηση στον τομέα έλασης αλουμινίου βάση του πρότυπου ASI Chain of Custody, ενώ ένα χρόνο μετά, άρχισε η λειτουργία νέου ψυχρού έλαστρου αλουμινίου στις εγκαταστάσεις των Οινοφύτων.

Τέλος, το **2023** ολοκληρώθηκε η δεύτερη φάση του επενδυτικού προγράμματος του τομέα έλασης αλουμινίου, τέθηκε σε πλήρη λειτουργία νέα γραμμή βαφής και αναβαθμίστηκε σε πρέσα 40NM SMS με προηγμένη τεχνολογία, ενισχύοντας παραπάνω τη παραγωγική δυναμικότητα και την ανταγωνιστικότητα της εταιρείας.

Α3. Όραμα

Η Ελβαλχαλκόρ, ως μια εταιρεία εισηγμένη στο χρηματιστήριο Αθηνών, αποδίδει ιδιαίτερη σημασία στις αρχές της διαφάνειας, της ανοιχτής επικοινωνίας και της έγκαιρης ενημέρωσης των ενδιαφερομένων (stakeholders). Στο πλαίσιο αυτό, επιδιώκει τη διατήρηση μιας ουσιαστικής και αμφίδρομης σχέσης με τη χρηματοοικονομική κοινότητα, ενθαρρύνοντας τη συμμετοχή και την ανταλλαγή απόψεων.

Η επικοινωνία αυτή υλοποιείται μέσω ενός ολοκληρωμένου πλαισίου δράσεων που περιλαμβάνει ποικίλους τρόπους συνεδριάσεων. Η εταιρεία στοχεύει στη δημιουργία αξίας για τους μετόχους της, φροντίζοντας να ενημερώνει με πλήρη σαφήνεια για την επιχειρηματική και οικονομική απόδοση, καθώς και για τους στρατηγικούς της στόχους.

Η εταιρική υπευθυνότητα αποτελεί βασικό στοιχείο της λειτουργίας της Ελβαλχαλκόρ, καθώς συνδέεται άμεσα με τη δέσμευσή της για βιώσιμη ανάπτυξη. Η εταιρεία εστιάζει στην ισορροπημένη ανάπτυξη της οικονομίας, της κοινωνίας και του περιβάλλοντος, επενδύοντας στην καινοτομία, στην έρευνα και την ανάπτυξη, στην εξωστρέφεια και στην παροχή ποιοτικών προϊόντων. Παράλληλα, δίνει ιδιαίτερη έμφαση στην προστασία του περιβάλλοντος, στην υγεία και ασφάλεια των εργαζομένων, στην ανάπτυξη του ανθρώπινου δυναμικού και στη

στήριξη των τοπικών κοινωνιών, ενσωματώνοντας τις αρχές της βιωσιμότητας σε όλες τις επιχειρηματικές της δραστηριότητες.

Ταυτόχρονα, η εταιρεία επιδιώκει να ενισχύσει περαιτέρω τη θέση της μεταξύ των κορυφαίων προϊόντων αλουμινίου και χαλκού σε παγκόσμιο επίπεδο, ακολουθώντας μια στρατηγική που βασίζεται στη βιώσιμη ανάπτυξη. Η υλοποίηση της στρατηγικής αυτής στηρίζεται στην προσήλωση, στην υψηλή ποιότητα και στη συνεχή τεχνολογική αναβάθμιση σε όλα τα στάδια της παραγωγικής διαδικασίας. Επιπλέον, πραγματοποιεί συστηματικά επενδυτικά προγράμματα, με στόχο τον εκσυγχρονισμό των παραγωγικών της εγκαταστάσεων και την ανάπτυξη νέων τεχνολογιών μέσω της έρευνας. Η ενσωμάτωση καινοτομιών στα προϊόντα και τις λύσεις της, η διεύρυνση και η ενίσχυση της παρουσίας της σε αγορές με υψηλές προοπτικές ανάπτυξης, καθώς και η οικοδόμηση μακροχρόνιων σχέσεων εμπιστοσύνης με τους πελάτες της αποτελούν βασικούς άξονες της.

Όραμα

Το όραμα της Ελβαλχαλκόρ είναι να καθιερωθεί ως μία από τις πλέον αναγνωρίσιμες και αξιόπιστες εταιρείες στην παγκόσμια αγορά προϊόντων αλουμινίου και χαλκού, αποτελώντας σημείο αναφοράς για την ποιότητα, την αξιοπιστία, την ανταγωνιστικότητα και την καινοτομία των προϊόντων και των λύσεων της. Η εταιρεία επιδιώκει να παρακολουθεί στενά τις εξελίξεις του διεθνούς επιχειρηματικού περιβάλλοντος και να προβλέπει έγκαιρα τις μεταβαλλόμενες ανάγκες των πελατών της, ώστε να μπορεί να ανταποκρίνεται αποτελεσματικά στις απαιτήσεις της αγοράς.

Αποστολή

Η αποστολή της Ελβαλχαλκόρ επικεντρώνεται στην παροχή καινοτόμων και υψηλής ποιότητας λύσεων αλουμινίου και χαλκού, οι οποίες συμβάλλουν στη δημιουργία της μέγιστης δυνατής προστιθέμενης αξίας για τους πελάτες της και ενισχύουν τη θέση της στις διεθνείς αγορές. Για την επίτευξη του στόχου αυτού, η εταιρεία αξιοποιεί την προηγμένη τεχνολογική της υποδομή, επενδύει διαρκώς στην έρευνα και ανάπτυξη και στηρίζεται στην εξειδίκευση, την εμπειρία και τη δέσμευση του ανθρώπινου δυναμικού της. Η μακρόχρονη παρουσία της στις

παγκόσμιες αγορές και η συνεχής αναζήτηση καινοτόμων λύσεων αποτελούν σημαντικά ανταγωνιστικά πλεονεκτήματα που ενισχύουν τη δυνατότητά της να ανταποκρίνεται στις σύγχρονες προκλήσεις. Με τις φιλοδοξίες αυτές, η Ελβαλχαλκόρ επιδιώκει να διασφαλίζει τη μακροχρόνια ανάπτυξή της, δημιουργώντας θετικό αντίκτυπο τόσο στην οικονομία όσο και στην κοινωνία.

Β. Χρηματοοικονομική & Διοικητική Ανάλυση

Β1. Μετοχική Ανάλυση

Μετά τη συγχώνευση, το καταβληθέν κεφάλαιο της ElvalHalcor διαμορφώθηκε σε €146.344.218,54, όπως προέκυψε από την κεφαλαιοποίηση διαφοράς από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο της απορροφώσας Χαλκόρ ποσού €2.107.779,66. Το κεφάλαιο διαιρείται σε 375.241.586 μετοχές, ονομαστικής αξίας €0,39 ευρώ η καθεμία. Όλες οι μετοχές φέρουν ίσα δικαιώματα ψήφου. Κάθε μετοχή ενσωματώνει τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που καθορίζονται από την ισχύουσα νομοθεσία και τον εσωτερικό κανονισμό λειτουργίας της εταιρίας και όλες οι μετοχές είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες και πλήρως αποπληρωμένες.

Η μετοχή της ElvalHalcorcor, ηγέτιδας στην παραγωγή προϊόντων αλουμινίου και χαλκού, παρουσιάζει μια ενδιαφέρουσα πορεία το 2026, καθώς μετά από μια αρχικά θετική ανοδική τάση, εισήλθε σε φάση διόρθωσης τον Ιούνιο, επηρεασμένη από την ανακοίνωση μιας σημαντικής αύξησης μετοχικού κεφαλαίου ύψους 250 εκατομμυρίων ευρώ, η οποία αποσκοπεί στη χρηματοδότηση φιλόδοξων επενδυτικών σχεδίων συνολικής αξίας 455 εκατομμυρίων ευρώ, με την τιμή της να διακυμάνεται πρόσφατα γύρω από τα επίπεδα των 5 ευρώ, αντανακλώντας τόσο τις προσδοκίες για τη μελλοντική ανάπτυξη της εταιρείας όσο και τις βραχυπρόθεσμες αντιδράσεις της αγοράς σε εταιρικές ενέργειες όπως η καταβολή μερίσματος 0,11 ευρώ ανά μετοχή στις 26 Ιουνίου.



B2. Ανάλυση Αριθμοδεικτών

Η παρακάτω ανάλυση αποτελεί ένα χρήσιμο εργαλείο για την αξιολόγηση της χρηματοοικονομικής θέσης και λειτουργικής αποτελεσματικότητας της Εταιρείας. Εξετάζονται οι δείκτες ρευστότητας, αποδοτικότητας και κεφαλαιακής διάρθρωσης με βάση τα πιο πρόσφατα δημοσιευμένα οικονομικά στοιχεία (2025). Με την ολοκλήρωση της ανάλυσης, προκύπτουν συμπεράσματα σχετικά με τη βιωσιμότητα και στρατηγική της ElvalHalcorcor.

B2α. Δείκτες Ρευστότητας (Liquidity Ratios)

Οι Δείκτες Ρευστότητας (Liquidity Ratios) χρησιμοποιούνται για την αξιολόγηση της ικανότητας της Εταιρείας να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της κάνοντας χρήση των κυκλοφορούντων στοιχείων του Ενεργητικού της.

Financial position of ElvalHalcor Group (EUR '000)	2023	2024	2025
Assets			
Fixed assets	1,256,318	1,256,791	1,266,560
Inventories	734,729	802,017	983,554
Trade receivables	291,116	301,717	290,936
Cash and cash equivalents	40,517	79,687	53,835
Other items	10,769	5,693	6,179
Total assets	**2,333,450**	**2,445,906**	**2,601,063**
Equity & liabilities			
Share capital	146,344	146,344	146,344
Other equity items of Company's shareholders	793,272	878,632	934,230
Non-controlling interests	22,765	27,042	27,560
Total equity	**962,382**	**1,052,018**	**1,108,134**
Non-current liabilities			
Long-term loans	702,353	586,738	503,116
Other long-term liabilities	100,539	98,041	90,005
Total non-current liabilities	**802,892**	**684,779**	**593,121**
Current liabilities			
Short-term loans	151,515	136,384	151,875
Other current liabilities	416,661	572,726	747,933
Total current liabilities	**568,176**	**709,110**	**899,809**
Total equity & liabilities	**2,333,450**	**2,445,906**	**2,601,063**

Εικόνα: Ετήσια Οικονομικά Αποτελέσματα ElvalHalcor, Balance Sheet (IR link)

Δείκτης (GR)	Τύπος	2025	2024	Μεταβολή	Ανάλυση
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας (Current Ratio)	Current Assets/ Current Liabilities	**1.48**	**1.68**	↓	Ελαφρά επιδείνωση ρευστότητας
Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης (Net Working Capital)	Current Assets - Current Liabilities	**434,694**	**480,006**	↓	Μείωση διαθέσιμου κεφαλαίου κίνησης

Πίνακας 1: Δείκτες Ρευστότητας (Liquidity Ratios) ElvalHalcor, 2024-2025

Δείκτης Γενικής Ρευστότητας (Current Ratio):

1.48 → 1.68 (↓) Η μείωση του δείκτη δείχνει ότι η εταιρεία έχει ελαφρώς μικρότερο περιθώριο κάλυψης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων με τα κυκλοφορούντα στοιχεία της. Παρόλα αυτά, η τιμή του δείκτη παραμένει πάνω από το 1, άρα το επίπεδο είναι ασφαλές.

Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης (Net Working Capital)

434,694 → 480,006 (↓) Η μείωση του καθαρού κεφαλαίου κίνησης υποδηλώνει ότι η εταιρεία διαθέτει λιγότερους πόρους για να χρηματοδοτεί τις καθημερινές λειτουργικές της ανάγκες. Η πτώση δεν είναι μεγάλη, δείχνει παρόλα αυτά αυξημένη πίεση στο κυκλοφορούν ενεργητικό.

Β2α. Δείκτες Αποδοτικότητας (Profitability Ratios)

Οι Δείκτες Αποδοτικότητας (Profitability Ratios) μετρούν το πόσο αποτελεσματικά η Εταιρεία παράγει κέρδη από τις Πωλήσεις, τα περιουσιακά στοιχεία της και τα κεφάλαια που έχουν επενδυθεί σε εκείνη. Επιπρόσθετα, βοηθούν στην αξιολόγηση της ποιότητας των κερδών και την ικανότητα της Διοίκησης να αξιοποιεί τους πόρους της εταιρείας.

Financial position of ElvalHalcor Group (EUR '000)	2023	2024	2025
Revenue	3,293,421	3,438,452	3,614,517
Gross profit	213,310	283,893	286,660
EBITDA	176,390	242,675	226,057
a-EBITDA	239,330	237,463	236,040
EBIT	103,091	176,595	156,811
Earnings before taxes	42,959	125,997	124,702
Earnings after taxes and non-controlling interests	28,498	103,209	103,437
Profit margin			
Gross profit	6.5%	8.3%	7.9%
EBITDA	5.4%	7.1%	6.3%
a-EBITDA	7.3%	6.9%	6.5%
EBIT	3.1%	5.1%	4.3%
Earnings before taxes	1.3%	3.7%	3.5%
Earnings after taxes	0.9%	3.0%	2.9%
Growth ratios			
Revenue	-11.3%	4.4%	5.1%
Gross profit	-41.5%	33.1%	1.0%
EBITDA	-45.9%	37.6%	-6.8%
a-EBITDA	-11.8%	-0.8%	-0.6%
EBIT	-59.8%	71.3%	-11.2%
Earnings before taxes	-78.5%	193.3%	-1.0%
Earnings after taxes	-82.1%	262.2%	0.2%

Εικόνα: Ετήσια Οικονομικά Αποτελέσματα ElvalHalcor, P&L (IR link)

Δείκτης (GR)	Τύπος Υπολογισμού	2025	2024	Μεταβολή	Ανάλυση
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)	Net Profit / Equity	**9.89%**	**10.41%**	↓	Σταθερή απόδοση, μικρή κάμψη
ROIC	EBIT / (Equity + Debt)	**8.87%**	**9.95%**	↓	Ελαφρώς χαμηλότερη απόδοση κεφαλαίου
EBITDA	Operating Profit + Depreciation + Amortisation	**226,057**	**242,675**	↓	Μικρή μείωση λειτουργικής κερδοφορίας

a-EBITDA	Adjusted Operating Profit	**236,040**	**237,463**	≈	Σταθερή προσαρμοσμένη κερδοφορία

Πίνακας 2: Δείκτες Αποδοτικότητας (Profitability Ratios) ElvalHalcor, 2024-2025

Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων (ROE – Return on Equity)

9.89% → 10.41% (↓) Η μικρή μείωση του δείκτη ROE δείχνει ότι η εταιρεία παρήγαγε ελαφρώς χαμηλότερη απόδοση για τους μετόχους της το 2025. Παρόλα αυτά, το επίπεδο παραμένα κοντά στο 10% και θεωρείται υγιές για βιομηχανική εταιρεία.

ROIC (Return on Invested Capital)

8.87% → 9.95% (↓) Η πτώση του ROIC δείχνει ότι η εταιρεία αξιοποίησε λίγο λιγότερο αποτελεσματικά το επενδεδυμένο κεφάλαιο της. Η μείωση είναι μικρή, αλλά υποδηλώνει ελαφρώς χαμηλότερη λειτουργική απόδοση σε σχέση με το προηγούμενο έτος.

EBITDA

226,057 → 242,675 (↓) Η μείωση της EBITDA δείχνει ότι η λειτουργική κερδοφορία του Ομίλου υποχώρησε ελαφρά το 2025. Η πτώση δεν είναι μεγάλη, αλλά αντικατοπτρίζει πιέσεις στο κόστος ή στις τιμές των προϊόντων.

a-EBITDA (Adjusted EBITDA)

236,040 → 237,463 (≈) Το προσαρμοσμένο EBITDA παραμένει σχεδόν σταθερό δείχνοντας ότι η "καθαρή" λειτουργική επίδοση της εταιρείας δεν επηρεάστηκε σημαντικά.

B2α. Δείκτες Μόχλευσης (Leverage Ratios)

Οι Δείκτες Μόχλευσης (Leverage Ratios) μετρούν το επίπεδο δανεισμού και την ικανότητα της Εταιρείας να εξυπηρετεί τις χρηματοοικονομικές της υποχρεώσεις.

Δείκτης (GR)	Τύπος Υπολογισμού	2025	2024	Μεταβολή	Ανάλυση
Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης (Debt-to-Equity)	Loans & Borrowings / Equity	**0.59**	**0.69**	↑	Βελτίωση κεφαλαιακής διάρθρωσης
Σύνολο Υποχρεώσεων προς Ίδια Κεφάλαια (Total Liabilities to Equity)	Total Liabilities / Equity	**1.35**	**1.32**	↑	Ελαφρά αύξηση υποχρεώσεων
Καθαρός Δανεισμός (Net Debt)	Loans + Leases − Cash	**605,348**	**643,435**	↓	Μείωση καθαρού δανεισμού
Net Debt to a-EBITDA (Net Debt / a-EBITDA)	Net Debt / a-EBITDA	**2.56**	**2.71**	↓	Βελτίωση αποπληρωματικής ικανοτητας
Δείκτης Κάλυψης Τόκων (Interest Coverage)	a-EBITDA / Net Finance Expenses	**6.56**	**5.28**	↑	Ισχυρότερη κάλυψη χρηματοοικονομικών εξόδων

Πίνακας 3: Δείκτες Μόχλευσης (Leverage Ratios) ElvalHalcor, 2024-2025

Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης (Debt-to-Equity)

0.59 → 0.69 (↑) Η μείωση του δείκτη από 0.69 σε 0.59 δείχνει ότι η εταιρεία χρηματοδοτείται λιγότερο από δανεισμό σε σχέση με τα Ίδια Κεφάλαια. Η βελτίωση αυτή σημαίνει μια πιο ισορροπημένη κεφαλαιακή διάρθρωση και χαμηλότερο ρίσκο.

Σύνολο Υποχρεώσεων προς Ίδια Κεφάλαια (Total Liabilities to Equity)

1.35 → 1.32 (↑) Η μικρή αύξηση του δείκτη από 1.32 σε 1.35 δείχνει ότι οι συνολικές υποχρεώσεις αυξήθηκαν ελαφρώς σε σχέση με τα Ίδια Κεφάλαια. Η μεταβολή είναι μικρή και δεν αλλάζει ουσιαστικά το επίπεδο μόχλευσης της εταιρείας.

Καθαρός Δανεισμός (Net Debt)

605,348 → 643,435 (↓) Η μείωση του καθαρού δανεισμού δείχνει ότι η εταιρεία μείωσε τις δανειακές της υποχρεώσεις ή αύξησε τα διαθέσιμά της. Αυτό ενισχύει τη χρηματοοικονομική της ευρωστία και μειώνει την πίεση για μελλοντικές αποπληρωμές.

Net Debt to a-EBITDA

2.56 → 2.71 (↓) Η μείωση του δείκτη από 2.71 σε 2.56 σημαίνει ότι η εταιρεία χρειάζεται λιγότερα χρόνια για να αποπληρώσει τον καθαρό δανεισμό της με βάση την προσαρμοσμένη λειτουργική της κερδοφορία.

Δείκτης Κάλυψης Τόκων (Interest Coverage)

6.56 → 5.28 (↑) Η αύξηση του δείκτη από 5.28 σε 6.56 δείχνει ότι η εταιρεία καλύπτει πιο άνετα τα χρηματοοικονομικά της έξοδα μέσω της λειτουργικής της κερδοφορίας. Η βελτίωση αυτή υποδηλώνει ισχυρότερη ικανότητα εξυπηρέτησης τόκων.

Β3. Διοικητικό Συμβούλιο

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας διαδραματίζει καθοριστικό ρόλο στη διαμόρφωση της μακροπρόθεσμης επιχειρηματικής στρατηγικής και στην επίτευξη των επιχειρησιακών στόχων της. Η ευθύνη του περιλαμβάνει τον συνολικό έλεγχο και τη λήψη αποφάσεων, διασφαλίζοντας την συμμόρφωση με τον Ν. 4548/2018 και το Καταστατικό.

Το Διοικητικό Συμβούλιο συνεδριάζει τακτικά στο πλαίσιο της διαδικασίας στρατηγικού προγραμματισμού ώστε να επιτελεί τα κύρια καθήκοντά του με αποτελεσματικότητα.

Ο ρόλος και οι αρμοδιότητες του Διοικητικού Συμβουλίου συνοψίζονται ως εξής:

- **Εποπτεία:** Εποπτεύει τις δραστηριότητες της Εταιρείας για να διασφαλίζει την επίτευξη των επιχειρηματικών στόχων και μακροπρόθεσμων σχεδίων και θέτει σε εφαρμογή ελέγχους για τη διατήρηση της επιχειρηματικής αποτελεσματικότητας.
- **Στρατηγικός σχεδιασμός:** Καθορίζει και αναθεωρεί τις πρωταρχικές αξίες και τους στόχους της Εταιρείας και διασφαλίζει ότι η στρατηγική που υιοθετεί εναρμονίζεται με αυτούς τους στόχους.
- **Διαχείριση σύγκρουσης συμφερόντων:** Μεριμνά για την αποτροπή ή την αποτελεσματική διαχείριση περιπτώσεων σύγκρουσης συμφερόντων και αντιμετωπίζει αποκλίσεις από την πολιτική.
- **Εποπτεία Διαδικασίας Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης:** Επαληθεύει την ακρίβεια και την αξιοπιστία των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας προτού λάβουν τελική έγκριση από την Τακτική Γενική Συνέλευση.
- **Καθημερινές δραστηριότητες:** Συντονίζει την καθημερινή άσκηση των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων μέσω ενός δομημένου συστήματος εξουσιοδοτήσεων και διαχειρίζεται επιμέρους ευθύνες μέσω συγκεκριμένων αποφάσεων.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της ElvalHalcor Α.Ε. αποτελείται από έμπειρα στελέχη με μακρά παρουσία στον κλάδο των μετάλλων και της βιομηχανίας, με Πρόεδρο τον **Κωνσταντίνο Κατσαρό**, Μηχανολόγο – Ηλεκτρολόγο ΕΜΠ και διδάκτορα Μηχανικό του Πανεπιστημίου των Παρισίων, ο οποίος εργάζεται στον Τομέα

Έλασης Αλουμινίου της εταιρείας από το 1974, Αντιπρόεδρο τον **Νικόλαο Κουδούνη**, πτυχιούχο του Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών με παρουσία στις θυγατρικές του ομίλου VIOHALCO από το 1968, καθώς και τον Γενικό Διευθυντή κλάδου χαλκού **Περικλή Σαπουντζή**, Χημικό Μηχανικό, ενώ στη σύνθεσή του περιλαμβάνονται επίσης ο **Λάμπρος Βαρούχας**, Ηλεκτρολόγος Μηχανικός ΕΜΠ με εμπειρία από το 1969, ο **Patrick Kron**, απόφοιτος της Ecole Polytechnique και της Ecole des Mines του Παρισιού με διεθνή βιομηχανική εμπειρία, και ο **Ηλίας Στασινόπουλος**, κάτοχος διδακτορικού από το Technical University of Clausthal-Zellerfeld της Γερμανίας.

Επιπρόσθετα, η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου είναι σύμφωνη με τις αρχές της ορθής εταιρικής διακυβέρνησης καθώς απαρτίζεται από 10 μέλη: 4 εκτελεστικά μέλη (συμπεριλαμβανομένου του Αντιπροέδρου του Δ.Σ.), 3 μη εκτελεστικά μέλη (συμπεριλαμβανομένου του Προέδρου του Δ.Σ.) και 3 ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη, διασφαλίζοντας έτσι την ισορροπία μεταξύ εκτελεστικής ευθύνης, στρατηγικού ελέγχου και ανεξάρτητης εποπτείας.

Β4. Εταιρική Διακυβέρνηση

Η Εταιρική Διακυβέρνηση (Corporate Governance) είναι το σύνολο των αρχών, πολιτικών και διαδικασιών που διασφαλίζουν ότι μια Εταιρεία διοικείται με διαφάνεια και υπευθυνότητα. Η ElvalHalcor εφαρμόζει ένα ολοκληρωμένο πλαίσιο διακυβέρνησης το οποίο ενισχύει τη λογοδοσία, εποπτεία και την ορθή λειτουργία των εταιρικών της οργάνων.

Θεσμικό Πλαίσιο και Κανονιστική Συμμόρφωση

Η ElvalHalcor συμμορφώνεται πλήρως με το ελληνικό θεσμικό πλαίσιο, όπως αυτό καθορίζεται από τον **Ν. 4706/2020**, ο οποίος θέτει τις απαιτήσεις για τις εισηγμένες εταιρείες στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Παράλληλα, υιοθετεί τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης του ΕΣΕΔ (Ελληνικό Συμβούλιο Εταιρικής Διακυβέρνησης).

Επιτροπές Εταιρικής Διακυβέρνησης

Για την ενίσχυση της Εποπτείας, το Διοικητικό Συμβούλιο υποστηρίζεται από εξειδικευμένες επιτροπές:

Επιτροπή Ελέγχου

Εποπτεύει:

- την αξιοπιστία των οικονομικών καταστάσεων,
- το έργο του εσωτερικού ελέγχου,
- τη συμμόρφωση με το κανονιστικό πλαίσιο,
- τη λειτουργία του συστήματος διαχείρισης κινδύνων.

Επιτροπή Αμοιβών & Υποψηφιοτήτων

Ασχολείται με:

- την αξιολόγηση των μελών του Δ.Σ.,
- την πολιτική αμοιβών,
- τη διαδικασία επιλογής και διαδοχής στελεχών.

Επιτροπές Βιωσιμότητας / ESG (όπου εφαρμόζεται)

Παρακολουθούν:

- μη χρηματοοικονομικούς δείκτες,
- περιβαλλοντικές και κοινωνικές επιδόσεις,
- θέματα εταιρικής υπευθυνότητας.

Διαχείριση Κινδύνων και Εσωτερικός Έλεγχος

Η ElvalHalcor εφαρμόζει οργανωμένο πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων, το οποίο εντοπίζει, αξιολογεί και παρακολουθεί τους επιχειρηματικούς κινδύνους. Η

Μονάδα Εσωτερικού Ελέγχου λειτουργεί ανεξάρτητα και αναφέρεται στην Επιτροπή Ελέγχου, διασφαλίζοντας:

- την αξιοπιστία των οικονομικών πληροφοριών,
- τη συμμόρφωση με πολιτικές και διαδικασίες,
- την αποτελεσματικότητα των εσωτερικών ελέγχων.

ESG & Βιωσιμότητα ως μέρος της Διακυβέρνησης

Η εταιρεία ενσωματώνει τις αρχές ESG στη στρατηγική της, ενισχύοντας τη βιώσιμη ανάπτυξη και την υπεύθυνη εταιρική συμπεριφορά (CSR). Οι πολιτικές βιωσιμότητας καλύπτουν:

- περιβαλλοντικές επιδόσεις,
- κοινωνική υπευθυνότητα,
- εταιρική ηθική και συμμόρφωση.

Η εταιρική διακυβέρνηση λειτουργεί ως θεμέλιο για την εφαρμογή των ESG στόχων.

Γ. Τακτική Γενική Συνέλευση της Εταιρείας

Γενική Συνέλευση 11ης Μαΐου 2026 & Αποφάσεις

Η Γενική Συνέλευση της ElvalHalcor για το έτος 2026 πραγματοποιήθηκε στο Χρηματιστήριο Αθηνών στις 11 Μαΐου 2026. Κατά τη διάρκεια της συνέλευσης εγκρίθηκαν οι ετήσιες και ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2025, καθώς και οι σχετικές εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των ανεξάρτητων ορκωτών ελεγκτών. Επιπλέον, εγκρίθηκε η διανομή μερίσματος ύψους 0,11 ευρώ ανά μετοχή για τη συγκεκριμένη χρήση.

Σε στρατηγικό επίπεδο, παρουσιάστηκε η συνολική πορεία του Ομίλου μέσα σε ένα ιδιαίτερα απαιτητικό διεθνές οικονομικό περιβάλλον, όπου έγινε ειδική αναφορά στις επιπτώσεις γεωπολιτικών εντάσεων και του πολέμου στις διεθνείς αγορές ενέργειας και πρώτων υλών. Οι εξελίξεις αυτές επηρέασαν το λειτουργικό κόστος της εταιρείας, κυρίως μέσω της αύξησης των τιμών ενέργειας και της μεταβλητότητας στο κόστος παραγωγής, γεγονός που κατέστησε αναγκαία τη συνεχή προσαρμογή της στρατηγικής της. Υπό αυτό το πρίσμα, δόθηκε έμφαση στη διαχείριση κόστους, στη λειτουργική αποδοτικότητα και στη συνέχιση επενδύσεων που στοχεύουν στην ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας και της ενεργειακής αποδοτικότητας του Ομίλου.

Δ. Βιβλιογραφία

- ElvalHalcor, Επίσημη Ιστοσελίδα (link:https://www.elvalhalcor.com/el/)

- Euronext Athens, Hellenic Copper and Aluminium Industry S.A. – Market Data & Issuer Information (link:https://athens.euronext.com/el/market-data)

- ElvalHalcor Annual Report 2025 (link:https://www.elvalhalcor.com/investor-relations)

- Elvalhalcor Hellenic Copper and Aluminium Industry S.A. (ELHA.AT), Yahoo Finance (link: https://finance.yahoo.com/quote/ELHA.AT/)

- Εταιρική Διακυβέρνηση, Elvalhalcor (link: https://www.elvalhalcor.com/el/ependytikes-sxeseis/etairiki-diakyvernisi)

- Διοικητικό Συμβούλιο, Elvalhalcor (link: https://www.elvalhalcor.com/el/ependytikes-sxeseis/etairiki-diakyvernisi/dioikitiko-symvoulio)

- Athex ESG Index, EURONEXT (link;: https://athens.euronext.com/en/market-data/instruments/indices/ATHEX_ESG)



Σωτήριος Γκίκας
Φοιτητής Χρηματοοικονομικής και Τραπεζικής Διοικητικής, Πανεπιστήμιο Πειραιώς



Κωνσταντίνα-Στέλλα Ουζούνη
Φοιτήτρια Χρηματοοικονομικής και Τραπεζικής Διοικητικής, Πανεπιστήμιο Πειραιώς



Βικτώρια Σπυρολάρη
Φοιτήτρια Χρηματοοικονομικής και Τραπεζικής Διοικητικής, Πανεπιστήμιο Πειραιώς



Παναγιώτης Μάγκας
Φοιτητής Χρηματοοικονομικής και Τραπεζικής Διοικητικής, Πανεπιστήμιο Πειραιώς

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η METLEN αποτελεί μια διεθνή βιομηχανική και ενεργειακή εταιρεία, με δραστηριότητα σε δύο βασικούς και αλληλένδετους τομείς: την Ενέργεια και τα Μέταλλα. Η συνδυασμένη λειτουργία των δύο αυτών κλάδων δημιουργεί σημαντικές συνέργειες, ενισχύοντας την αποδοτικότητα και την ανάπτυξη της εταιρείας. Παράλληλα, η εταιρεία κατέχει ισχυρή θέση στον τομέα της ενεργειακής μετάβασης και συγκαταλέγεται μεταξύ των κορυφαίων επιχειρήσεων στην «πράσινη» μεταλλουργία σε πέντε ηπείρους και σε περισσότερες από 40 χώρες απασχολώντας 9.109 εργαζομένους.

Στον τομέα της Ενέργειας, η Εταιρεία παρέχει ολοκληρωμένες ενεργειακές λύσεις μέσω της υλοποίησης έργων θερμικής και ανανεώσιμης παραγωγής, της διανομής και εμπορίας ηλεκτρικής ενέργειας, καθώς και επενδύσεων σε δίκτυα, αποθήκευση ενέργειας (BESS) και άλλες πράσινες τεχνολογίες.

ΣΚΟΠΟΣ

Όπως μαρτυρά η σταδιοδρομία της εταιρείας, η Metlen εμφορείται από αξίες οι οποίες την συνοδεύουν καθ’ όλη την πορεία της. Τα κύρια χαρακτηριστικά της είναι:

- Αποτελεσματικότητα με προτεραιότητα την Ασφάλεια
- Αδιάκοπος Αγώνας των Ανθρώπων μας για Ανταγωνιστικότητα
- Σεβασμός και σημαντικός Ρόλος για κάθε Εργαζόμενο
- Δύο Παράγοντες επιτυχίας: και Ομαδικότητα και Αριστεία
- Συνεχής Πρόοδος από Όλους σε Όλα όσα κάνουμε

ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ

Η επιχειρηματική δραστηριότητα της Metlen επικεντρώνεται σε δύο βασικούς πυλώνες, οι οποίοι θεωρούνται συνυφασμένοι μεταξύ τους. Ο πρώτος έγκειται στον τομέα της Ενέργειας, ενώ ο δεύτερος στον τομέα της Μεταλλουργίας, δημιουργώντας μια δυναμική που αποδεικνύεται κομβική για την ανοδική πορεία της εταιρείας στο βάθος του χρόνου.

Στον τομέα της ενέργειας η METLEN αναπτύσσει, κατασκευάζει και λειτουργεί μονάδες παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας και έργα Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας (ΑΠΕ), ενώ παράλληλα δραστηριοποιείται στην προμήθεια και εμπορία ηλεκτρικής ενέργειας και φυσικού αερίου.

Μέσω της Protergia, παρέχει σύγχρονες και αξιόπιστες ενεργειακές λύσεις σε νοικοκυριά, επαγγελματίες και επιχειρήσεις, προσφέροντας παράλληλα καινοτόμες υπηρεσίες όπως ενεργειακή απόδοση, έξυπνες πόλεις και ψηφιακές εφαρμογές.

Η εταιρεία είναι ο μεγαλύτερος ανεξάρτητος παραγωγός και προμηθευτής ηλεκτρικής ενέργειας στην Ελλάδα, διαθέτοντας ισχυρό χαρτοφυλάκιο παραγωγικών μονάδων και σημαντική παρουσία στη διαχείριση και εμπορία ενέργειας. Επιπλέον, δραστηριοποιείται διεθνώς ως κατασκευαστής και ανάδοχος έργων ΑΠΕ, αποθήκευσης ενέργειας και ενεργειακών υποδομών, συμβάλλοντας ενεργά στην ενεργειακή μετάβαση και τη βιώσιμη ανάπτυξη.

Μέταλλα

Μέσα από μια σειρά εμβληματικών —για το ελληνικό επιχειρείν— στρατηγικών κινήσεων, η Metlen έφτασε στον κολοφώνα της παραγωγικής της δεινότητας. Οι εξαγορές της «Αλουμίνιον της Ελλάδος» και της «Ευρωπαϊκοί Βωξίτες Α.Ε.» συντέλεσαν στον αυτόνομο και αυτενεργό χαρακτήρα της εταιρείας, καθιερώνοντάς την ως τον μεγαλύτερο καθετοποιημένο παραγωγό αλουμίνας και αλουμινίου, καθώς και τον μεγαλύτερο παραγωγό βωξίτη στην Ευρωπαϊκή Ένωση.

Η δέσμευση της εταιρείας στη βιώσιμη ανάπτυξη ενισχύεται από τη δραστηριότητά της στην ανακύκλωση αλουμινίου μέσω της ΕΠ.ΑΛ.ΜΕ., ενώ οι βιομηχανικές εγκαταστάσεις της στον Βόλο εξειδικεύονται στην παραγωγή προηγμένων και υψηλής ποιότητας μεταλλικών κατασκευών για απαιτητικές βιομηχανικές εφαρμογές.

Ιστορική Αναδρομή

- **1908:** Ίδρυση οικογενειακής μεταλλουργικής βιοτεχνίας με έδρα τον Πειραιά.
- **1990:** Ίδρυση του ομίλου MYTILINEOS.
- **1995:** Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών.
- **1998:** Απόκτηση πλειοψηφικού ποσοστού της ΜΕΤΚΑ.
- **2002:** Επέκταση στο κλάδο παραγωγής και εμπορίας ενέργειας.
- **2005:** Απόκτηση πλειοψηφικού ποσοστού της Αλουμίνιον.
- **2009:** Σύσταση εταιρίας σε συνεργασία με τη MotorOIL με σκοπό την εισαγωγή και εμπορίου φυσικού αερίου.
- **2010:** Απόκτηση πλειοψηφικού ποσοστού της Protergia.
- **2017:** Απορρόφηση θυγατρικών (Αλουμίνιον, ΜΕΤΚΑ, Protergia) – ενιαία εταιρική οντότητα.
- **2022:** Δημιουργία MYTILINEOS Energy & Metals.
- **2024:** Rebranding σε METLEN Energy & Metals.
- **Αύγουστος 2025:** Πρωτεύουσα εισαγωγή στο Main Market του LSE (MTLN), ένταξη στον FTSE 25.

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Το Διοικητικό Συμβούλιο απαρτίζεται από 13 μέλη, εκ των οποίων 4 Εκτελεστικά και 9 Μη-Εκτελεστικά. Από τα Μη-Εκτελεστικά μέλη, 8 είναι ανεξάρτητα, συμβαδίζοντας με τις διατάξεις του Βρετανικού Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης που έχει υιοθετήσει οικειοθελώς και εφαρμόζει η Εταιρεία.



Κ. Ευάγγελος Μυτιληναίος - Εκτελεστικός Πρόεδρος

Απόφοιτος του Οικονομικού Τμήματος της Νομικής Σχολής του Πανεπιστημίου Αθηνών, κατέχει και μεταπτυχιακό τίτλο στα Οικονομικά από το London School of Economics. Το 1978 ανέλαβε την οικογενειακή επιχείρηση και ηγήθηκε του εταιρικού μετασχηματισμού της MYTILINEOS. Το 2022 μετασχημάτισε την εταιρεία σε MYTILINEOS Energy & Metals. Είναι εκλεγμένος Πρόεδρος της Πανευρωπαϊκής Ένωσης Eurometaux, που εκπροσωπεί βιομηχανίες μη σιδηρούχων μετάλλων στην Ευρώπη, καθώς και Αντιπρόεδρος του ΣΕΒ, που εκπροσωπεί 400 από τις μεγαλύτερες επιχειρήσεις στην Ελλάδα.



Σπυρίδων Κάσδας του Δημητρίου - Αντιπρόεδρος Α', Μη-Εκτελεστικό μέλος
Έχει διατελέσει Πρόεδρος Δ.Σ. της μεταλλευτικής εταιρείας Δελφοί - Δίστομον, θυγατρικής της METLEN Energy & Metals SA (πρώην Μυτιληναίος ΑΕ) και μέλος του Δ.Σ. του Συμβουλίου για τη Βιώσιμη Ανάπτυξη του ΣΕΒ.



Ευάγγελος Χρυσάφης του Γεωργίου - Αντιπρόεδρος Β' και Εκτελεστικό Μέλος ΔΣ για Ρυθμιστικά και Στρατηγικά Θέματα Ενέργειας & Έργων Υποδομών | Πρόεδρος ΜΕΤΚΑ ΑΤΕ
Ο Ευάγγελος Χρυσάφης έχει συνδέσει την πολυετή καριέρα του με την πορεία της METLEN Energy & Metals (πρώην MYTILINEOS) συμπληρώνοντας φέτος 25 συναπτά χρόνια παρουσίας στην Εταιρεία.



Δημήτριος Παπαδόπουλος του Σωτηρίου - Εκτελεστικό μέλος ΔΣ, Executive Senior Advisor to the Executive Chairman & the Board
Ο κ. Παπαδόπουλος είναι Εκτελεστικό μέλος του ΔΣ και κατέχει τη θέση του Executive Senior Advisor to the Executive Chairman & the Board καθώς και μέλος της Εκτελεστικής Επιτροπής της METLEN Energy & Metals A.E.



Χρήστος Γαβαλάς του Αποστόλου-Νικολάου - Εκτελεστικό μέλος ΔΣ, Group Chief Executive Officer

Ο Χρήστος Γαβαλάς το 2001 ανέλαβε Γενικός Διευθυντής Χρηματοοικονομικών της METLEN (πρώην MYTILINEOS). Σήμερα είναι Group Chief Executive Officer και εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου. Προεδρεύει της Επιτροπής Ενερστάσεων και του Credit Committee, είναι μέλος του Cabinet of the CEO, του Financial Committee και των Energy & Metallurgy Councils.



Ιωάννης Πετρίδης του Γεωργίου - Ανώτερος Ανεξάρτητος Σύμβουλος (Lead Independent Director), ανεξάρτητο Μη-Εκτελεστικό μέλος

Ο κ. Γιάννης Πετρίδης είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της PUIG SL, με παγκόσμια παρουσία στην αγορά της μόδας και των αρωμάτων, στην ιδιοκτησία της οποίας βρίσκονται εμπορικές επωνυμίες όπως η Nina Ricci, Paco Rabanne, Carolina Herrera, Charlotte Tilbury, Dries Van Noten και Jean Paul Gaultier. Επιπλέον, είναι Πρόεδρος της Επιτροπής Ελέγχου και Συμμόρφωσης της PUIG και μέλος της Επιτροπής ESG.

Κεφάλαιο 2

2.1 Μετοχική Ανάλυση

Η ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. εισήχθη στο Ελληνικό Χρηματιστήριο Αθηνών –τότε ΧΑΑ– στις 31 Ιουλίου 1995, και συγκεκριμένα στην Παράλληλη Αγορά, από την οποία μετατάχθηκε στην Κύρια Αγορά το 1997. Πιο πρόσφατα και υπό τη μετονομασία METLEN εισήχθη –παράλληλα με το ελληνικό– και στο Χρηματιστήριο του Λονδίνου. Συγκεκριμένα, στις 4 Αυγούστου του 2025 η Metlen μπήκε σε έναν στενό κύκλο εταιρειών που έχουν διαπραγματευτεί και στις δύο αγορές.

Στην αρχική δημόσια εγγραφή η τιμή διάθεσης ήταν 1.200 δραχμές, που αντιστοιχούν σε €0,6063 ανά μετοχή και με αρχικό όγκο 722 τεμαχίων. Η χρηματιστηριακή αποτίμηση κατά την είσοδο ανερχόταν στο ισοδύναμο των €8,27 εκατομμυρίων, ενώ στη γενικότερη εικόνα και την κατά τα άλλα ομαλή της πορεία (με δριμύ ρυθμό ανόδου τα τελευταία μόνο χρόνια) σημείωσε συνολική απόδοση ύψους +4000% έως +5000%

Ιστορική Απόδοση Μετοχής



ΓΡΑΦΗΜΑ CAPITAL.GR ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΤΙΜΗ ΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ

- Χαμηλότερη ιστορικά τιμή: 0,11 ευρώ (2002)
- Υψηλότερη ιστορικά τιμή: 56,40 ευρώ (Αύγουστος 2025)
- Ετήσιος ρυθμός ανάπτυξης (CAGR): 15,5%

Σημερινή Εικόνα

Σήμερα η METLEN έχει αριθμό μετοχών σε κυκλοφορία ύψους 143,02 εκατομμυρίων ενώ η κεφαλαιοποίησή της κυμαίνεται στα 5,96 δισ.

2.2 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Α’ ΤΡΙΜΗΝΟ 2026

1. ΒΑΣΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ

Ποσά σε εκ €	Q1 2026	Q1 2025	Δ %
Energy	1.641	1.180	39%
Metals	234	228	3%
Infra & Conc.	177	92	92%
Σύνολα	2.052	1.500	37%

Renewables, Storage & Energy Transition Platform	644	240	168%
Σύνολα	**1.641**	**1.180**	**39%**

Παρατηρείται σημαντική αύξηση των βασικών οικονομικών μεγεθών της METLEN κατά το Α' τρίμηνο του 2026 σε σύγκριση με το αντίστοιχο τρίμηνο του 2025. Η μεγαλύτερη συμβολή προέρχεται από τον τομέα της Ενέργειας (+39%), με ιδιαίτερα έντονη ανάπτυξη της πλατφόρμας Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας, Αποθήκευσης και Energy Transition (+168%). Παράλληλα, ο κλάδος Υποδομών & Παραχωρήσεων σημείωσε τη μεγαλύτερη ποσοστιαία αύξηση (+92%), ενώ ο κλάδος Μετάλλων παρέμεινε σταθερά ανοδικός (+3%). Συνολικά, ο κύκλος εργασιών του Ομίλου αυξήθηκε κατά 37%, επιβεβαιώνοντας τη δυναμική αναπτυξιακή πορεία της εταιρείας.

2.2.ΚΛΑΔΟΙ

Ποσά σε εκατ. €	Q1 2026	Q1 2025	Δ%
Κύκλος Εργασιών	234	228	3%

Συνολικοί όγκοι παραγωγής (χιλ. τν.)	Q1 2026	Q1 2025	Δ%
Αλουμίνα	**215**	**210**	**2,1%**
Πρωτόχυτο Αλουμίνιο	*42*	*45*	*(4,9%)*
Ανακυκλωμένο Αλουμίνιο	*16*	*13*	*19,3%*
Σύνολο Παραγωγής Αλουμινίου	**58**	**58**	**0,7%**

Ο κλάδος Μετάλλων παρουσίασε ήπια αλλά σταθερή ανάπτυξη κατά το Α' τρίμηνο του 2026, με τον κύκλο εργασιών να αυξάνεται κατά 3% σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2025. Σε επίπεδο παραγωγής, η αλουμίνα σημείωσε μικρή αύξηση (+2,1%), ενώ η παραγωγή ανακυκλωμένου αλουμινίου ενισχύθηκε σημαντικά (+19,3%), γεγονός που αντανακλά τη στρατηγική της METLEN για ενίσχυση της κυκλικής οικονομίας και της βιώσιμης παραγωγής. Παρά τη μικρή μείωση στην παραγωγή πρωτόχυτου αλουμινίου (-4,9%), η συνολική παραγωγή αλουμινίου παρέμεινε ουσιαστικά σταθερή,επιβεβαιώνοντας τη διατήρηση της παραγωγικής δυναμικότητας του κλάδου.

2.3. Κλάδος Υποδομών & Παραχωρήσεων

Ποσά σε εκατ. €	Q1 2026	Q1 2025	Δ %
Κύκλος Εργασιών	177	92	92%

Το Α' τρίμηνο του 2026 επιβεβαιώνει την ισχυρή θέση της METLEN στο πλαίσιο του διαφοροποιημένου επιχειρηματικού της μοντέλου, με όλους τους Κλάδους να συμβάλλουν στην ανάπτυξη.

- Έσοδα +37% σε ετήσια βάση στα €2,05 δισ.
- Απλοποίηση του Κλάδου Ενέργειας σε δύο επιχειρηματικές γραμμές:
  1. **Fully Integrated Utility:** Σύνδεση Παραγωγής (εργοστάσια, ΑΠΕ), Λιανικής (Protergia) και Trading Φυσικού Αερίου.
  2. **Renewables, Storage & Energy Transition Platform (M RESET):** Πράσινη μετάβαση (ΑΠΕ, μπαταρίες, δίκτυα) με αιχμή το μοντέλο Asset Rotation (κατασκευή και πώληση έργων), καθώς και είσοδος στα Data Centers.
- Αναδιοργάνωση του Κλάδου Μετάλλων στοχευμένα σε τρεις πυλώνες ανάπτυξης.
- Επένδυση χαρτοφυλακίου φωτοβολταϊκών 283MW στο Ηνωμένο Βασίλειο στο πλαίσιο του Asset Rotation Model.

- Συμμετοχή στο έργο παραχώρησης ΒΟΑΚ.
- Νέα γραφεία στο Λονδίνο.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2025

2.1. Κλάδος Ενέργειας

Split Κλάδου Ενέργειας	Κύκλος Εργασιών		EBITDA		Περιθώρια	
Ποσά σε εκατ. €	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Fully Integrated Energy Utility	3.911	3.305	357	365	9,1%	11,0%
Renewables Storage & Energy Transition Platform	2.274	1.802	86	388	3,8%	21,5%
Intrasector	-552	-535	-	-	-	-
Total	**5.633**	**4.572**	**443**	**753**	**7,8%**	**16,5%**

Κλάδος Ενέργειας: Ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε στα €5,63 δισ., αποτελώντας τον κύριο οικονομικό πνεύμονα του Ομίλου, όμως τα EBITDA κατέγραψαν μείωση 41% και ανήλθαν στα €443 εκατ., με το περιθώριο κέρδους να υποχωρεί στο 7,8%. Η μεταβολή αυτή αποτελεί απότοκο της αντιμετώπισης τεράστιων υπερβάσεων κόστους και σοβαρές καθυστερήσεις στην υλοποίηση συγκεκριμένων projects, με κυριότερο το έργο Protos στο Ηνωμένο Βασίλειο, ο κλάδος δέχτηκε σοβαρή πίεση στα περιθώρια κερδοφορίας του από αυξημένα λειτουργικά έξοδα και κόστη παραγωγής, γεγονός που περιόρισε την τελική του απόδοση.

Σπάσιμο Κλάδου Μετάλλων	Κύκλος Εργασιών		EBITDA		Περιθώρια	
Ποσά σε εκατ. €	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Αλουμίνα	197	198	79	87	40,2%	43,9%
Αλουμίνιο	656	623	127	199	19,4%	31,9%
Άλλα	55	37	19	11	34,5%	29,7%
Σύνολο	**907**	**857**	**225**	**297**	**24,8%**	**34,7%**

Κλάδος Μετάλλων: Ο κύκλος εργασιών ανήλθε στα €907 εκατ., παρουσιάζοντας μικρή αύξηση, ενώ τα EBITDA μειώθηκαν κατά 24% συγκεντρώνοντας το ποσό των €225 εκατ., με το

περιθώριο EBITDA να διαμορφώνεται στο 24,8%. Η μείωση της κερδοφορίας δείχνει ότι το αυξημένο ενεργειακό κόστος υπερίσχυσε των θετικών επιδράσεων από τις υψηλότερες τιμές του αλουμινίου. Επομένως, η αποτελεσματική διαχείριση του ενεργειακού κόστους και η εφαρμογή στρατηγικών αντιστάθμισης κινδύνου (hedging) αποτελούν βασικές προϋποθέσεις για τη διατήρηση της κερδοφορίας.

2.3. Κλάδος Υποδομών και Παραχωρήσεων

Ποσά σε εκατ. €	2025	2024	Δ %
Κύκλος εργασιών	567	254	123%
EBITDA	100	50	100%
Περιθώρια (%)			**Δ(μ.βάσης)**
EBITDA	17,6%	19,7%	-204

Κλάδος Υποδομών και Παραχωρήσεων: Αποτέλεσε τον απόλυτο μοχλό ανάπτυξης, με τον κύκλο εργασιών να εκτινάσσεται κατά 123% στα €567 εκατ. και τα EBITDA να διπλασιάζονται στα €100 εκατ., διατηρώντας ένα υψηλό περιθώριο κέρδους στο 17,6%. Η άνοδος αυτή λειτούργησε ως βασικό αντίβαρο για τον Όμιλο, αποδεικνύοντας τη χρησιμότητα ενός διαφοροποιημένου χαρτοφυλακίου δραστηριοτήτων.

Κατάσταση Αποτελεσμάτων

(Ποσά σε χιλιάδες €)	Για τη περίοδο που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2025	2024
Πωλήσεις	7,106,996	5,682,956
Κόστος Πωληθέντων	(6,641,720)	(4,663,795)
Μικτό Κέρδος	**465,276**	**1,019,161**
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	288,552	152,835
Έξοδα διοίκησης	(143,868)	(154,611)
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	(27,486)	(78,247)
Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων	(19,816)	(21,872)
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων	**562,658**	**917,266**
Χρημοατοοικονομικά Έσοδα	27,778	20,855
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	(210,144)	(185,300)
Λοιπά χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	(654)	(5,555)
Κέρδη/Ζημιές από συγγενείς επιχειρήσεις	2,633	1,117
Κέρδη προ φόρων	**382,271**	**748,383**
Φόρος εισοδήματος	(57,341)	(117,573)
Κέρδη περιόδου μετά από φόρους	**324,930**	**630,810**
Κέρδη που αναλογούν		
Στους μετόχους της μητρικής	*314,468*	*614,587*
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	*10,462*	*16,223*
Βασικά κέρδη ανά μετοχή (σε Ευρώ)	*2.1987*	*4.4555*
Απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή (σε Ευρώ)	*2.1980*	*4.3312*

Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων: αποτυπώνει μια ισχυρή αναπτυξιακή δυναμική στον κύκλο εργασιών, ο οποίος αυξήθηκε κατά 25% φτάνοντας τα €7,11 δισ. έναντι €5,68 δισ. το 2024, γεγονός που υποδηλώνει επιτυχή διεύρυνση των δραστηριοτήτων. Ωστόσο, η αύξηση του κόστους πωληθέντων κατά 42% στα €6,64 δισ. οδήγησε σε συρρίκνωση του μικτού κέρδους κατά 54% στα €465,3 εκατ., ενώ τα καθαρά κέρδη προς τους μετόχους υποχώρησαν κατά 49%

στα €314,5 εκατ. Αυτή η αντίθεση μεταξύ εσόδων και τελικής κερδοφορίας καταδεικνύει ότι ο Όμιλος κερδίζει μερίδια αγοράς, αλλά αντιμετωπίζει σοβαρές πιέσεις από το λειτουργικό κόστος και έκτακτες επιβαρύνσεις στην παραγωγική του βάση.

	METLEN ENERGY & METALS	
	Την 31 Δεκεμβρίου	
(Ποσά σε χιλιάδες €)	2025	2024
Στοιχεία ενεργητικού		
Ενσώματες Ακινητοποιήσεις	2,688,105	2,517,314
Υπεραξία Επιχείρησης	278,209	279,495
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	349,482	500,405
Επενδύσεις Σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	10,713	6,324
Λοιπές επενδύσεις	20	22
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις	53,274	100,891
Λοιπά Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Ενεργητικού	176,348	187,891
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία	71,784	53,919
Συμβατικά Περιουσιακά Στοιχεία	399,118	514,207
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	78,859	71,367
Δικαιώματα χρήσης στοιχείων ενεργητικού	197,868	199,288
Μη κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού	**4,303,780**	**4,431,123**
Αποθέματα-Συνολική αξία	1,055,481	1,590,106
Συμβατικά Περιουσιακά Στοιχεία	1,730,367	866,551
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	2,520,139	2,327,550
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	-	23,443
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία	55,303	34,089
Δεσμευμένες Καταθέσεις	13,527	13,486
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμε	1,753,000	1,381,772
Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού	**7,127,817**	**6,236,997**
Στοιχεία Ενεργητικού	**11,431,597**	**10,668,120**

Ίδια Κεφάλαια		
Μετοχικό Κεφάλαιο	143,023	138,604
Υπέρ το Άρτιο	-	124,701
Δικαίωμα απόκτησης μετοχών	-	1,945
Αποθεματικό Ιδίων Μετοχών	-	(110,565)
Αποθεματικό Επιχειρηματικής Αναδιάρθρωσης	(1,432,835)	-
Αποθεματικό μείωσης κεφαλαίου	1,430,230	-
Αποθεματικά	604,046	257,643
Αποτελέσματα Εις Νέον	2,267,960	2,578,418
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής	**3,012,424**	**2,990,746**
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	95,378	102,134
Ίδια κεφάλαια	**3,107,802**	**3,092,880**
Υποχρεώσεις		
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	3,887,256	3,371,331
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις Μισθώσεων	204,824	203,677
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία	12,974	5,565
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	172,154	261,086
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	10,315	9,532
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	104,647	113,276

(Ποσά σε χιλιάδες €)	Την 31 Δεκεμβρίου 2025	2024
Προβλέψεις	89,349	96,018
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	**4,481,519**	**4,060,485**
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	2,567,269	2,519,904
Συμβατικά Περιουσιακά Στοιχεία	66,414	146,828
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	18,706	116,555
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	205,484	375,887
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	780,575	299,999
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις Μισθώσεων	14,105	10,782
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία	92,135	44,354
Βραχυπρόθεσμες Προβλέψεις	97,588	446
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	**3,842,276**	**3,514,755**
Σύνολο Υποχρεώσεων	**8,323,795**	**7,575,240**
Ίδια Κεφάλαια & Υποχρεώσεις	**11,431,597**	**10,668,120**

Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης: Ο ισολογισμός του Ομίλου παρουσίασε διεύρυνση, με το συνολικό ενεργητικό να ανέρχεται στα €11,43 δισ. από €10,67 δισ. το 2024. Η αύξηση αυτή υποστηρίχθηκε από την ενίσχυση των κυκλοφοριακών στοιχείων στα €7,13 δισ., συμπεριλαμβανομένων αυξημένων ταμειακών διαθεσίμων ύψους €1,75 δισ. και συμβατικών περιουσιακών στοιχείων που ανήλθαν στο €1,73 δισ. από €866,5 εκατ. Η συσσώρευση στα συμβατικά στοιχεία ενεργητικού υποδηλώνει σημαντικό όγκο δεδουλευμένων εσόδων από έργα που δεν έχουν ακόμη τιμολογηθεί πλήρως, όπως το Eastern Green Link 1 (EGL1) στο Ηνωμένο

Βασίλειο ή εγχώρια όπως το Flyover στη Θεσσαλονίκη, τα οδικά έργα ΣΔΙΤ και άλλα σιδηροδρομικά έργα και κτιριακές υποδομές δεσμεύοντας κεφάλαιο κίνησης, ενώ η ισχυρή ταμειακή θέση παρέχει στον Όμιλο την απαραίτητη ρευστότητα για την υποστήριξη του επενδυτικού του πλάνου.

Κατάσταση ταμειακών ροών

	Για τη περίοδο που έληξε 31 Δεκεμβρίου	
((Ποσά σε χιλιάδες €)	**2025**	**2024**
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	654,161	666,464
Καταβληθέντες τόκοι	(161,785)	(134,840)
Καταβληθείς φόρος εισοδήματος	(46,500)	(122,579)
Καθαρές ταμειακές ροές (για)/από λειτουργικές δραστηριότητες	**445,876**	**409,045**
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		
Αγορές ενσώματων παγίων	(627,706)	(643,688)
Αγορές άϋλων περιουσιακών στοιχείων	(59,843)	(157,569)
Μερίσματα εισπραχθέντα	3,319	-
Αγορά χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	-	(1,683)
(Αγορά)/Πώληση θυγατρικών (μείον χρηματικών τους διαθεσίμων)	(33,228)	(16,423)
Πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	23,443	-
Τόκοι που εισπράχθηκαν	9,743	13,590
Εισπράξεις/(Επιστροφές) Επιχορηγήσεων	1,106	10,842
Καθαρές ταμειακές ροές (για)/από επενδυτικές δραστηριότητες	**(683,166)**	**(794,931)**
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Πληρωμές για την αλλαγή της μητρικής σε METLEN PLC	(123,098)	-
Μερίσματα πληρωθέντα στους μετόχους της μητρικής	(214,090)	(206,363)
Μερίσματα πληρωθέντα σε μη ελέγχουσες συμμετοχές	(17,538)	(3,514)
Εισπράξεις από δανεισμό	2,618,375	2,088,419
Αποπληρωμή δανεισμού	(1,604,505)	(1,044,215)
Πληρωμές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων	(17,149)	(10,821)
Πληρωμές για την αγορά ιδίων μετοχών	(6,324)	(31,634)
Καθαρές Ταμειακές ροές (για)/από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	**635,671**	**791,872**
Καθαρή (μείωση)/αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	**398,381**	**405,986**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα, μείον υπεραναλήψεις στην αρχή της περιόδου	1,276,227	870,241
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της περιόδου	**1,753,000**	**1,381,772**
Τραπεζικές υπεραναλήψεις	(78,392)	(105,545)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα μείον τραπεζικές υπεραναλήψεις στο τέλος της περιόδου	**1,674,608**	**1,276,227**

Ταμειακές Ροές

- **Λειτουργικές Δραστηριότητες:** Οι ταμειακές ροές ανήλθαν σε περίπου €620 εκατ., σημειώνοντας υποχώρηση σε σχέση με τα €1.050 εκατ. του 2024. Η μείωση αυτή αντικατοπτρίζει τη βραχυπρόθεσμη πίεση στην οργανική κερδοφορία και την ομαλοποίηση των τιμών της ενέργειας, καθώς και τα αυξημένα έκτακτα λειτουργικά έξοδα της χρήσης.
- **Επενδυτικές Δραστηριότητες:** Κατέγραψαν σημαντικές εκροές ύψους €1.250 εκατ. —έναντι €900 εκατ. το 2024. Το γεγονός αυτό επιβεβαιώνει το εξαιρετικά εντατικό επενδυτικό πρόγραμμα (CAPEX) του Ομίλου, με αιχμή το πρόγραμμα «Big 3» επενδύσεις σε βωξίτη/αλουμίνα, ΑΠΕ, BESS και έργα υποδομών.

- **Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες:** Παρουσίασαν εισροές ύψους €550 εκατ., αυξημένες από τα €150 εκατ. του προηγούμενου έτους. Η αύξηση αυτή συνδέεται άμεσα με την ανάληψη νέου δανεισμού για τη χρηματοδότηση του μεγάλου επενδυτικού πλάνου και τις στρατηγικές κινήσεις κεφαλαίων μετά την εισαγωγή στο Χρηματιστήριο του Λονδίνου.
- **Καθαρή Μεταβολή & Διαθέσιμα:** Η καθαρή μεταβολή των ταμειακών διαθεσίμων ήταν αρνητική κατά €80 εκατ., με αποτέλεσμα τα τελικά ταμειακά διαθέσιμα στη λήξη της χρήσης 2025 να διαμορφωθούν στα €750 εκατ. (από €830 εκατ. το 2024).

Ποσά σε χιλιάδες €)	2025	2024
EBITDA Ομίλου	752,927	1,080,076
Καθαρός Δανεισμός	3,106,788	2,628,516
ROCE (%)	7.9%	14.0%
ROE (%)	10.4%	20.5%

EBITDA Ομίλου

(Ποσά σε χιλιάδες €)	2025	2024
Συμφωνία EBITDA Ομίλου		
Κέρδη προ φόρων	382,271	748,383
Μείον: Χρηματοοικονομικά Έσοδα	(27,778)	(20,855)
Πλέον: Χρηματοοικονομικά Έξοδα	210,144	185,300
Μείον: Λοιπά Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	654	5,555
Μείον: Μερίδιο ζημιών/ (κερδών) συγγενών επιχειρήσεων	(2,633)	(1,117)
Μείον: Αποσβέσεις επιχορηγήσεων ενσωματωμένες στο κόστος	(3,913)	(2,818)
Πλέον: Αποσβέσεις ενσώματων παγίων	124,479	110,686
Πλέον: Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	46,678	35,975
Πλέον: Αποσβέσεις δικαιωμάτων χρήσης στοιχείων ενεργητικού	23,025	18,967
EBITDA Ομίλου	**752,927**	**1,080,076**

Στον πίνακα συμφωνίας του EBITDA Ομίλου, παρατηρείται μείωση της κερδοφορίας κατά 30%, με το EBITDA να διαμορφώνεται στα €752,9 εκατ. έναντι €1,08 δισ. το 2024. Αν και οι αποσβέσεις ενσώματων και άυλων στοιχείων αυξήθηκαν —ξεπερνώντας συνολικά τα €194 εκατ.— η μείωση των κερδών προ φόρων στα €382,3 εκατ. λειτούργησε ως ο βασικός ανασταλτικός παράγοντας. Αυτό σημαίνει ότι οι ζημίες από τον κατασκευαστικό υποτομέα MPP ήταν τόσο σημαντικές που αντισταθμίζουν τα οφέλη που θα προέκυπταν από τη λειτουργική δραστηριότητα και την κεφαλαιακή εντατικότητα του Ομίλου.

2.3 ΔΕΙΚΤΕΣ

Προτού προβούμε στην παράθεση και ανάλυση των δεικτών της εταιρείας, είναι σημαντικό να αναφέρουμε πως σε ορισμένες περιπτώσεις η Metlen φαίνεται να υστερεί ακροθιγώς σε σχέση με τον ανταγωνισμό της. Αυτό όμως οφείλεται στο γεγονός πως η εταιρεία προέρχεται από μια μεταβατική χρονιά καθώς μέσα στο 2025 επενδύει στη δημιουργία ενεργειακών πάρκων διεθνώς, εισήχθη στο χρηματιστήριο του Λονδίνου και γενικά ακολούθησε μια στρατηγική με

γνώμονα τη μακροχρόνια ανάδειξή της.

2.3.1 P/E

Ο αριθμοδείκτης Τιμής προς Κέρδη αποτυπώνει το ύψος των κεφαλαίων που είναι διατεθειμένοι να καταβάλουν οι επενδυτές στην κεφαλαιαγορά για κάθε μονάδα καθαρής κερδοφορίας που επιτυγχάνει η επιχείρηση. Υπολογίζεται ως ο λόγος της κεφαλαιοποίησης της εταιρείας προς τα καθαρά της κέρδη. Μια μέτρηση που κυμαίνεται κάτω από 15 υποδηλώνει πως η μετοχή είναι υποτιμημένη, ενώ αντίστοιχα όταν είναι πάνω από 25 θεωρείται υπερεκτιμημένη. Στην προκείμενη —με βάση στοιχεία από την Liberal και την Capital— η metlen υπολογίζεται σε ύψος 18,69 μονάδων, μια επίδοση ελαφρώς πάνω απ' τον μέσο όρο ως αποτέλεσμα μιας μεταβατικής χρονιάς για την εταιρεία.

2.3.2 EV/EBITDA

Εξετάζει τη συνολική αξία της επιχείρησης (συμπεριλαμβανομένου του καθαρού δανεισμού της) σε σχέση με την καθαρή λειτουργική της κερδοφορία (EBITDA), δηλαδή τα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων. Δείχνει πόσα χρόνια θα χρειαζόταν ένας επενδυτής για να αποσβέσει το κόστος αγοράς ολόκληρης της επιχείρησης χρησιμοποιώντας τα λειτουργικά της κέρδη. Ο δείκτης εκφράζει με αναλογικό χαρακτήρα το πόσο υπερεκτιμημένη ή υποεκτιμημένη είναι μια εταιρεία όπως και ο προηγούμενος δείκτης συμπεριλαμβάνοντας όμως και το χρέος. Η Metlen έχει δείκτη αξίας προς EBITDA 10,47 που πάλι εξηγείται από την ασταθή χρονιά που πέρασε η εταιρεία.

2.3.3 FCF YIELD

Ένας από τους πιο ενδεικτικούς και αξιόπιστους δείκτες είναι εκείνος των ελεύθερων ταμειακών ροών προς την κεφαλαιοποίηση καθώς δείχνει πόσο αποτελεσματική είναι μια εταιρεία στο να μετατρέπει τα κέρδη της σε πραγματικό χρήμα (ρευστότητα), το οποίο μπορεί στη συνέχεια να χρησιμοποιήσει για να πληρώσει μερίσματα, να εξαγοράσει άλλες εταιρείες ή να μειώσει το χρέος της. Η μετλεν παρουσιάζει αρνητική απόδοση σε αυτόν τον δείκτη και συγκεκριμένα μια μέτρηση που προσεγγίζει το -0,027 που σημαίνει πως η εταιρεία βρίσκεται σε έλλειμμα ροών χρήματος το οποίο οφείλεται στην επιθετική στρατηγική ιδεολογία που ακολούθησε τη συγκεκριμένη χρονιά.

2.3.4 DIVIDEND YIELD

Ο δείκτης αυτός συνδέει την άμεση χρηματική ανταμοιβή που λαμβάνει ο μέτοχος με το κόστος αγοράς της μετοχής. Δείχνει, δηλαδή, το ποσοστό της απόδοσης που κερδίζει ένας επενδυτής σε μορφή μερίσματος για κάθε ευρώ που έχει επενδύσει στη μετοχή, με βάση την τρέχουσα τιμή της στο χρηματιστήριο. Σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις αλλά και ανακοινώσεις από καταρτισμένες εφημερίδες όπως η liberal και η capital, στις 25/06/2026 η Metlen μοίρασε μέρισμα ύψους 1 ευρώ ανά μετοχή με αποτέλεσμα η τιμή του δείκτη να διαμορφώνεται στα 2,44%, σχετικά χαμηλή επίδοση που και πάλι δικαιολογείται από τον επενδυτικό χαρακτήρα που ανέπτυξε η εταιρεία.

2.3.5 P/BV

Ο δείκτης αυτός συγκρίνει τη χρηματιστηριακή αξία μιας εταιρείας με την καθαρή λογιστική της αξία (δηλαδή τα Ίδια Κεφάλαιά της στον ισολογισμό). Μας δείχνει πόσες φορές «πάνω» από την καθαρή της θέση κοστολογεί η αγορά την εταιρεία στο ταμπλό του χρηματιστηρίου. Η Metlen κυμαίνεται κοντά στην τιμή της προηγούμενης χρονιάς αφού το 2025 σημείωσε απόδοση ύψους 18,89 (συγκριτικά με το 20,79 του 24'). Η υψηλή τιμή του συγκεκριμένου δείκτη μας οδηγεί στο συμπέρασμα πως υπάρχει έμπιστη σχέση μεταξύ της εταιρείας και των επενδυτών της.

2.3.6 EV/SALES

Ο δείκτης αυτός συγκρίνει τη συνολική αξία της επιχείρησης με τα συνολικά της έσοδα (Κύκλος Εργασιών / Πωλήσεις). Μας δείχνει, ουσιαστικά, πόσα ευρώ «πληρώνει» η αγορά για κάθε 1 ευρώ πωλήσεων που δημιουργεί η εταιρεία. Είναι ιδιαίτερα χρήσιμος επειδή επιτρέπει ειλικρινή σύγκριση με άλλες εταιρείες του ίδιου κλάδου χωρίς ετεροκατευθύνσεις. Σε αυτόν τον δείκτη η Metlen σημειώνει μείωση σε σχέση με πέρυσι καθώς πέτυχε τιμή ύψους 1,11, που την καθιστά πολύ ελκυστική ως επενδυτική ευκαιρία.

2.3.7 ROE

Ο δείκτης ROE είναι ο απόλυτος δείκτης κερδοφορίας και αποτελεσματικότητας για τους μετόχους. Δείχνει πόσα ευρώ καθαρού κέρδους καταφέρει να παράγει η διοίκηση της εταιρείας για κάθε 1 ευρώ που έχουν επενδύσει σε αυτήν οι μέτοχοι (δηλαδή από τα Ίδια Κεφάλαια). Προκύπτει ως το πηλίκο των καθαρών κερδών προς τα ίδια κεφάλαια της εταιρείας εκφρασμένο σε ποσοστό επί της %. Το 2025 υποχώρησε και σημείωσε ποσοστό roe 10,4% σε σχέση με το 2024 που είχε 20,5%, λόγω των έκτακτων ζημιών στα M Power Projects και της αύξησης της κεφαλαιακής βάσης για τις νέες επενδύσεις. Ακόμη όμως και με αυτήν τη μείωση η Metlen διατηρεί την ισορροπία στην ανάπτυξή της και παράγει πραγματική αξία.

2.3.8 ROA

Ο δείκτης ROA δείχνει τη συνολική αποτελεσματικότητα της εταιρείας στην αξιοποίηση όλων των περιουσιακών της στοιχείων (Ενεργητικό), δηλαδή εργοστάσια, μετρητά, αποθέματα, ανεξάρτητα από το αν αυτά χρηματοδοτήθηκαν με ίδια κεφάλαια ή με δάνεια. Ουσιαστικά μας δείχνει πόσο καθαρό κέρδος παράγει για κάθε 1 ευρώ που κατέχει σε περιουσιακά στοιχεία. Όπως και το ROE προκύπτει ως ποσοστό του λόγου των καθαρών κερδών προς το σύνολο του ενεργητικού. Ο συγκεκριμένος δείκτης κυμαίνεται στο 3,34%, ελαφρώς χαμηλότερο από το ιδανικό 5%, κάτι απόλυτα φυσιολογικό για το 2025. Η εταιρεία έχει αγοράσει και κατασκευάζει μαζικά νέα περιουσιακά στοιχεία (νέα πάρκα ΑΠΕ που φουσκώνουν το Ενεργητικό), τα οποία όμως μέσα στο 2025 δεν είχαν προλάβει ακόμα να μπουν σε πλήρη λειτουργία και να φέρουν πίσω κέρδη.

2.3.9 CURRENT RATIO

Μετράει την ικανότητα της εταιρείας να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της (δηλαδή τα χρέη, τις δόσεις δανείων και τους προμηθευτές που πρέπει να πληρωθούν μέσα στους

επόμενους 12 μήνες) χρησιμοποιώντας τα βραχυπρόθεσμα περιουσιακά της στοιχεία (μετρητά, αποθέματα, απαιτήσεις από πελάτες). Συνεπώς υπολογίζεται διαιρώντας το κυκλοφορούν ενεργητικό με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας, που στην προκείμενη περίπτωση ισούται με 1,855. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία έχει αρκετά ρευστά στοιχεία για να καλύψει αυτά που χρωστάει άμεσα, βρίσκοντας την απόδοσή της στα ιδανικά ύψη των 1,5 με 2.

2.3.10 Quick ratio

Ως συμπλήρωμα του προηγούμενου δείκτη, είναι μια πολύ πιο αυστηρή έκδοση του που μετράει την ικανότητα της εταιρείας να πληρώσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της αμέσως, χρησιμοποιώντας μόνο τα πιο ρευστά στοιχεία της (μετρητά και απαιτήσεις από πελάτες), εξαιρώντας τελείως τα αποθέματα. Ο λόγος που βγάζουμε τα αποθέματα είναι επειδή ως πηγή εσόδων είναι πολύ ευαίσθητα στην εκάστοτε οικονομική κατάσταση, οδηγώντας και στην πιθανότητα η εταιρεία να χάσει λεφτά από την ρευστοποίησή τους. Η τιμή του δείκτη όπως είναι λογικό μειώνεται ελαφρώς στο 1,69 παραμένοντας στο ιδανικό εύρος που προαναφέραμε.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται οι αντίστοιχοι δείκτες εταιρειών του ευρύτερου κλάδου της ενέργειας και της μεταλλουργίας, σε σύγκριση με τους αντίστοιχους της Metlen ως μια πιο αντικειμενική σκοπιά ως προς τη θέση της απέναντι στον ανταγωνισμό της.

Δείκτες Αποτίμησης & Απόδοσης					
	P/E	EV/EBITDA	FCF Yield	Dividend Yield	P/BV
Metlen Energy & Metals	18,69	10,47	0,027%	2,44%	18,89
ΔΕΗ (PPC)	15,2	5,8	6,5%	6,2%	1,1
HELLENiQ Energy	11,4	5,4	8,1%	7,4%	1,15
Motor Oil	9,8	—	—	—	1,65
Βιοχάλκο	12,1	7,2	2,3%	2,8%	0,95

Δείκτες Κερδοφορίας & Ρευστότητας					
	EV/Sales	ROE	ROA	Current Ratio	Quick Ratio
Metlen Energy & Metals	1,1	10,4%	3,34%	1,85	1,69
ΔΕΗ (PPC)	1,3	8,9%	2,8%	1,10	0,85
HELLENiQ Energy	0,6	10,2%	4,2%	1,35	0,8
Motor Oil	0,55	17,3%	6,1%	1,2	0,75
Βιοχάλκο	0,85	8,1%	3,1%	1,25	0,7

2.4 Εταιρική διακυβέρνηση

Η METLEN εφαρμόζει τις Αρχές της Εταιρικής Διακυβέρνησης, εναρμονισμένη με την ελληνική νομοθεσία και υιοθετώντας διεθνώς αναγνωρισμένες πρακτικές, με στόχο τη διαφάνεια και την υπεύθυνη λειτουργία της Εταιρείας σε όλους τους τομείς δραστηριότητάς της. Σε αυτό το πλαίσιο, υιοθετεί τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης του Ηνωμένου Βασιλείου – 2024 (THE UK CORPORATE GOVERNANCE CODE – 2024), που αντανακλά τη νέα της στρατηγική, βασισμένη στα υψηλότερα πρότυπα επιχειρηματικότητας και βέλτιστων πρακτικών. Μέσω της νέας εταιρικής δομής και διακυβέρνησής της, η METLEN επιδιώκει την ενίσχυση του διαλόγου με τους επενδυτές της με απώτερο σκοπό την αποδέσμευση περαιτέρω αξίας για τους μετόχους της.

Η METLEN στο πλαίσιο των νέων αρχών της Εταιρικής της Διακυβέρνησης έχει συγκροτήσει 3 επιτροπές: την Επιτροπή Ελέγχου, την Επιτροπή Αμοιβών και Υποψηφιοτήτων και την Επιτροπή Αειφόρου Ανάπτυξης.

Επιτροπή Ελέγχου

Η Επιτροπή Ελέγχου είναι επιτροπή του Διοικητικού Συμβουλίου και απαρτίζεται από τρία (3) τουλάχιστον Ανεξάρτητα Μη-Εκτελεστικά μέλη. Όλα τα μέλη της Επιτροπής είναι Ανεξάρτητα Μη-Εκτελεστικά μέλη κατά την έννοια του ν.4706/2020.

Βασικές αρμοδιότητες της Επιτροπής Ελέγχου είναι:

- Η παρακολούθηση του υποχρεωτικού ελέγχου των ατομικών και ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας,
- της διαδικασίας χρηματοοικονομικής πληροφόρησης, καθώς και
- της αποτελεσματικότητας των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου, όπου συμπεριλαμβάνεται:
  - η παροχή γενικών κατευθύνσεων προς τη Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου όσον αφορά στο πλαίσιο εργασίας και τις δραστηριότητες που θα ελεγχθούν,
  - η εξέταση των δραστηριοτήτων της Διεύθυνσης Εσωτερικού Ελέγχου, με σκοπό να αξιολογήσει την αποτελεσματικότητά της,
  - η ενημέρωσή της σε τακτική βάση για την πορεία των εργασιών της Διεύθυνσης Εσωτερικού Ελέγχου και
  - η επιβεβαίωση ότι σημαντικά προβλήματα και αδυναμίες που έχουν εντοπιστεί, καθώς επίσης και ότι οι σχετικές εισηγήσεις, έχουν κοινοποιηθεί και συζητηθεί έγκαιρα με τη Διοίκηση, η οποία έχει λάβει τις απαραίτητες διορθωτικές ενέργειες.

Επιτροπή Αειφόρου Ανάπτυξης

Η Επιτροπή Αειφόρου Ανάπτυξης της METLEN επικουρεί το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας

για την ενσωμάτωση των πολιτικών και διαδικασιών της Βιώσιμης Ανάπτυξης στις βασικές διαδικασίες λήψης αποφάσεων και λειτουργίες της Εταιρείας. Σκοπός της Επιτροπής είναι η παροχή συνδρομής στο Δ.Σ. σε ό,τι αφορά την ενίσχυση της μακροπρόθεσμης δέσμευσης της Εταιρείας για τη δημιουργία αξίας και στους τρεις πυλώνες της Βιώσιμης Ανάπτυξης (οικονομία, περιβάλλον και κοινωνία) και η εποπτεία της εφαρμογής της υπεύθυνης και ηθικής επιχειρηματικής συμπεριφοράς, που αξιολογείται τακτικά βάσει των αποτελεσμάτων και των επιδόσεών της σε θέματα περιβάλλοντος, κοινωνίας και διακυβέρνησης (ESG).

Επιτροπή Αμοιβών και Υποψηφιοτήτων

Η Επιτροπή Αμοιβών και Υποψηφιοτήτων είναι επιτροπή του Διοικητικού Συμβουλίου και εξετάζει και επεξεργάζεται θέματα: (α) αποδοχών των μελών του Δ.Σ. και των ανώτατων και λοιπών διευθυντικών στελεχών, και (β) της καταλληλότητας των υφιστάμενων και υποψηφίων μελών του, στο πλαίσιο των αρμοδιοτήτων της σύμφωνα με τον παρόντα Κανονισμό Λειτουργίας.

2.5 ESG

Το 2021, επιβεβαιώνοντας τον προσανατολισμό της προς τη βιώσιμη ανάπτυξη, η MYTILINEOS έγινε η πρώτη ελληνική επιχείρηση που έθεσε συγκεκριμένους ποσοτικούς στόχους για τον περιορισμό του περιβαλλοντικού της αποτυπώματος, με βάση τα κριτήρια ESG (Περιβάλλον, Κοινωνία, Διακυβέρνηση). Ειδικότερα, η εταιρεία έχει δεσμευτεί να περιορίσει τις συνολικές άμεσες και έμμεσες εκπομπές διοξειδίου του άνθρακα (CO_2) κατά τουλάχιστον 30% έως το 2030, χρησιμοποιώντας ως έτος βάσης το 2019, ενώ απώτερος στόχος της είναι η επίτευξη κλιματικής ουδετερότητας (zero carbon) σε όλες τις δραστηριότητές της έως το 2050.

Στο πλαίσιο αυτής της στρατηγικής για τη βιωσιμότητα, η MYTILINEOS έχει γνωστοποιήσει τη συμμετοχή της στη διεθνή πρωτοβουλία «Science Based Targets initiative» (SBTi), ενώ έχει εξασφαλίσει και την ένταξή της στον αναγνωρισμένο δείκτη βιωσιμότητας Dow Jones Sustainability Index.

Ενιαίο σύνολο δεικτών περιβάλλοντος, ασφάλειας και ανθρώπινου δυναμικού, για την παρακολούθηση της επίδοσης βιώσιμης ανάπτυξης της εταιρείας σε σχέση με το μέγεθος της δραστηριότητάς της.

	2023	2024	2025
Συνολικές εκπομπές CO_2 (πεδίων 1&2-teq.)/ εκ.€ εσόδων	780,3	883,8	**678,2**
Συνολικές εκπομπές CO_2 (πεδίων 1,2&3-teq.)/ εκ.€ εσόδων	2,035	2,251	**1,884**
Συνολικές εκπομπές NOx - SOx (t) / εκ.€ καθαρών εσόδων	0,8	0,8	**0,7**
Συνολική άντληση νερού (χιλ. m^3) / εκ.€ καθαρών εσόδων	27.814,5	30.699,5	**21.910,4**
Συνολική κατανάλωση φρέσκου νερού (χιλ. m^3) / εκ.€ καθαρών εσόδων	844,5	731,1	**562,2**
Συνολική κατανάλωση ενέργειας (MWh) / εκ.€ καθαρών εσόδων	2.943,9	4.264,5	**3.256,2**
Συνολικά παραγόμενα στερεά απόβλητα (επικίνδυνα και μη επικίνδυνα) (t) / εκ.€ καθαρών εσόδων	186,3	188,5	**148,97**
Συνολικά καταγεγραμμένα ατυχήματα (άμεσα & έμμεσα εργαζομένων)/ εκ.€ καθαρών εσόδων	0,008	0,009	**0,009**
Human Capital ROI [1]	3,80	4,3	**3,49**

Κεφάλαιο 3

ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ

3.1 Διεξαγωγή

Η Ετησια Γενικη συνελευση της METLEN ελαβε μερος στις 21 Μαιου 2026 ωρα και 11:00 στα κεντρικα γραφεια της εταιρειας στο Μαρουσι στην οδο αρτεμιδος 8. Η διεξαγωγη της συνελευσης εγινε με υβριδικο μοντελο δηλαδη μεσω δια ζωσης παρουσιασης αλλα και μεσω ζωντανης online μεταδοσης στο youtube. Για πρωτη φορα η παρουσιαση και η τοποθετηση επι των θεματων της γενικης συνελευσης εγινε στα αγγλικα οπως οριζει το βρετανικο εταιρικο δικαιο -με σκοπο την εξυπηρετηση των μετοχων διεθνως- ως εκβαση της εισαγωγης της εταιρειας στο χρηματιστηριο του λονδινου. Κατα την διαρκεια της ΓΣ αναφερθηκαν σε θεματα οικονομικου και διοικητικου χαρακτηρα. Εγινε παρουσιαση των οικονομικων καταστασεων της εταιρειας, ψηφίστηκε η εγκριση διανομης μερισματος, ενω επισης ανακοινωθηκε και η εκλογη των μελων του διοικητικου συμβουλιου.

3.2 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΓΕΝΙΚΗΣ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗΣ

		Total Shares Voted	% of issued share capital voted	Votes for	%	Votes against	%	Votes Withheld
	Ordinary Resolutions							
1.	To receive the 2025 Integrated Annual Report	75,663,964	52.90%	74,863,759	98.94%	800,205	1.06%	4,538
2.	To approve the Directors' Remuneration Report	75,666,881	52.91%	73,148,335	96.67%	2,518,546	3.33%	1,621
3.	To approve the Directors' Remuneration Policy	75,666,926	52.91%	72,951,123	96.41%	2,715,803	3.59%	1,576
4.	To approve a final dividend	75,667,543	52.91%	75,667,372	100.00%	171	0.00%	959
5.	To elect Mr Evangelos Mytilineos as a director	75,667,150	52.91%	74,743,138	98.78%	924,012	1.22%	1,352
6.	To elect Mr Christos Gavalas as a director	75,666,188	52.90%	74,866,074	98.94%	800,114	1.06%	2,314
7.	To elect Ms Fotini Ioannou as a director	75,666,138	52.90%	74,866,035	98.94%	800,103	1.06%	2,364
8.	To elect Mr Ioannis Petrides as a director	75,666,168	52.90%	73,419,675	97.03%	2,246,493	2.97%	2,334
9.	To elect Dr Anthony Bartzokas as a director	75,666,178	52.90%	74,589,411	98.58%	1,076,767	1.42%	2,324
10.	To elect Mr Philippe Henry as a director	75,666,132	52.90%	74,855,974	98.93%	810,158	1.07%	2,370
11.	To elect Ms Xenia Kazoli as a director	75,664,566	52.90%	74,854,140	98.93%	810,426	1.07%	3,936
12.	To elect Mr Michael Kumar as a director	75,666,140	52.90%	74,866,036	98.94%	800,104	1.06%	2,362
13.	To elect Mr Jamie Lowry as a director	75,666,136	52.90%	74,736,040	98.77%	930,096	1.23%	2,366
14.	To elect Ms Konstantina Mavraki as a director	75,666,086	52.90%	74,866,032	98.94%	800,054	1.06%	2,416
15.	To elect Ms Katherine Smith as a director	75,666,136	52.90%	74,866,082	98.94%	800,054	1.06%	2,366
16.	To elect Ms Fiona Paulus as a director	75,666,136	52.90%	74,856,018	98.93%	810,118	1.07%	2,366
17.	To elect Mr Spiro Youakim as a director	75,666,136	52.90%	74,855,597	98.93%	810,539	1.07%	2,366

		Total Shares Voted	% of issued share capital voted	Votes for	%	Votes against	%	Votes Withheld
18.	To re-appoint PricewaterhouseCoopers as auditors	75,667,070	52.91%	74,813,473	98.87%	853,597	1.13%	1,432
19.	To authorise the Audit and Risk Committee to determine the remuneration of the Company's auditors	75,667,077	52.91%	74,833,362	98.90%	833,715	1.10%	1,425
20.	To authorise the directors to allot ordinary shares	75,051,317	52.48%	71,956,761	95.88%	3,094,556	4.12%	617,185
	Special Resolutions							
21.	To authorise the directors to disapply statutory pre-emption rights	75,051,259	52.47%	73,031,041	97.31%	2,020,218	2.69%	617,243
22.	To authorise the directors to disapply pre-emption rights for purposes of acquisitions or capital investments	75,051,228	52.47%	71,784,652	95.65%	3,266,576	4.35%	617,274
23.	To authorise the Company to make on-market purchases of its own shares	75,667,230	52.91%	74,867,158	98.94%	800,072	1.06%	1,272
24.	To authorise the Company to make off-market purchases of its own shares	75,667,230	52.91%	74,866,605	98.94%	800,625	1.06%	1,272
25.	To approve the reduction in minimum notice period for general meetings (other than annual general meetings)	75,667,454	52.91%	72,886,089	96.32%	2,781,365	3.68%	1,048

3.3 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Η **METLEN Energy & Metals** αποτελεί μια ιδιαίτερα ισχυρή και ποιοτική εταιρεία, με διαφοροποιημένο επιχειρηματικό μοντέλο, ισχυρή διεθνή παρουσία και μακροπρόθεσμο αναπτυξιακό προσανατολισμό. Η εταιρεία διαθέτει υψηλού επιπέδου εταιρική διακυβέρνηση, εφαρμόζει διεθνή πρότυπα διαφάνειας και ESG, ενώ η διοίκησή της χαρακτηρίζεται από σημαντική εμπειρία και στρατηγική συνέπεια. Παρότι το 2025 καταγράφηκε μείωση στην κερδοφορία λόγω αυξημένου λειτουργικού κόστους, καθυστερήσεων σε μεγάλα έργα και εκτεταμένου επενδυτικού προγράμματος, τα αυξημένα έσοδα, η ισχυρή ρευστότητα, η διατή+ρηση υγιών δεικτών ρευστότητας και η συνεχής επέκταση σε τομείς όπως οι ΑΠΕ, η αποθήκευση ενέργειας και οι υποδομές δείχνουν ότι οι βραχυπρόθεσμες πιέσεις αποτελούν κυρίως συνέπεια μιας στρατηγικής ανάπτυξης και όχι ένδειξη δομικής αδυναμίας. Συνολικά, η METLEN εμφανίζεται ως μια οικονομικά εύρωστη, αξιόπιστη και ανταγωνιστική εταιρεία, με ισχυρές προοπτικές δημιουργίας αξίας για τους μετόχους και δυνατότητα διατήρησης της ηγετικής της θέσης τόσο στην ελληνική όσο και στη διεθνή αγορά.

Βιβλιογραφία

- Capital: Capital MYTIL History
- Metlen: Metlen Official Website
- Liberal: Liberal MTLN Stock
- Economico: Economico Metlen Tag
- Euronext: Euronext Athens Announcements
- Euro2Day: Euro2Day Portal

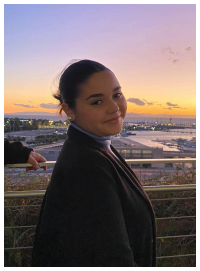
“ΕΡΓΑΣΙΑ ΣΤΑ ΠΛΑΙΣΙΑ ΤΟΥ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΟΣ *ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΠΑΙΔΕΙΑΣ ΚΑΙ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ 2026*”



Κωνσταντίνος Στεργίου

Πανεπιστήμιο Δυτικής Αττικής

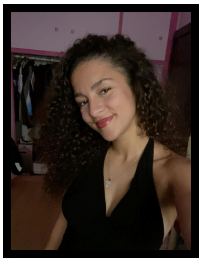
Τμήμα Λογιστικής & Χρηματοοικονομικής



Άννα Μαρία Κωνσταντάκη

Εθνικό και Καποδιστριακό Πανεπιστήμιο Αθηνών

Τμήμα Οικονομικών Επιστημών



Θεοδώρα Παπαμακαρίου

Πάντειο Πανεπιστήμιο

Τμήμα Δημόσιας Διοίκησης

ΣΥΝΔΕΣΜΟΣ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ & ΔΙΑΔΙΚΤΥΟΥ
ΕΝΩΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ
ΜΕΛΟΣ ΤΗΣ ΣΥΜΒΟΥΛΕΥΤΙΚΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΣΤΗΝ ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

Ενότητα Α΄

1. Προφίλ Εταιρείας

Η Motor Oil Hellas αποτελεί έναν από τους κορυφαίους ενεργειακούς ομίλους στην Ελλάδα και τη Νοτιοανατολική Ευρώπη, με πολυδιάστατη παρουσία σε όλο το φάσμα της ενεργειακής αγοράς. Από την ίδρυση της το 1970 έχει αναπτύξει ένα ολοκληρωμένο επιχειρηματικό μοντέλο που περιλαμβάνει τη διύλιση αργού πετρελαίου, την εμπορία πετρελαιοειδών, την παραγωγή και προμήθεια ηλεκτρικής ενέργειας, την δραστηριοποίηση στον τομέα του φυσικού αερίου, καθώς και επενδύσεις σε ανανεώσιμες πηγές ενέργειας.

Κεντρικό στοιχείο της παραγωγικής δραστηριότητας του Ομίλου αποτελεί το διυλιστήριο των Αγίων Θεοδώρων Κορινθίας,το οποίο συγκαταλέγεται μεταξύ των πλέον σύγχρονων και τεχνολογικά προηγμένων διυλιστηρίων της Ευρώπης. Μέσω του εκτεταμένου δικτύου θυγατρικών και συνεργαζόμενων επιχειρήσεων, ο Όμιλος διατηρεί θέση τόσο στην εγχώρια αγορά όσο και στο διεθνές περιβάλλον, με σημαντική εξαγωγική δραστηριότητα σε περισσότερες από 70 χώρες.

Στο πλαίσιο των σύγχρονων προκλήσεων της ενεργειακής μετάβασης, η Motor Oil υλοποιεί στρατηγικές επενδύσεις σε τομείς όπως οι ανανεώσιμες πηγές ενέργειας, η ηλεκτροκίνηση, η κυκλική οικονομία και οι τεχνολογίες χαμηλού ανθρακικού αποτυπώματος. Η επιχειρηματική της στρατηγική εδράζεται στις αρχές της βιώσιμης ανάπτυξης, της καινοτομίας και της υπεύθυνης εταιρικής διακυβέρνησης, επιδιώκοντας τη δημιουργία μακροπρόθεσμης αξίας για τους μετόχους, την κοινωνία και το περιβάλλον.

1.1 Ιστορική Αναδρομή

“Πάνω από 50 χρόνια, με συνέπεια και σταθερότητα διαμορφώνουμε το μέλλον”

Η ιστορία της Motor Oil ξεκινά το 1970, όταν η οικογένεια Βαρδινογιάννη αποφασίζει να εισέλθει στον τομέα του πετρελαίου ιδρύοντας την εταιρεία σε μια περίοδο που η Ελλάδα επιζητούσε σημαντικά βιομηχανική ανασυγκρότηση. Με την επιλογή της τοποθεσίας στους Αγίους Θεοδώρους Κορινθίας το 1972 διευκόλυνε τη μεταφορά πετρελαίου εύκολα από τη Μέση Ανατολή και τα πρώτα χρόνια λειτουργίας. Η παραγωγή βασίστηκε αε 2 μονάδες. Πρώτον η μονάδα διύλισης αργού πετρελαίου και δεύτερον η μονάδα ορυκτελαίων. Η εμπορική της λειτουργία επεκτάθηκε ωστόσο και στον τομέα των λιπαντικών με σημαντική δραστηριότητα σε εξαγωγές, φτάνοντας σε σημείο να ανακηρύσσεται η νο.1 ελληνική εταιρεία σε εξαγωγές. Όμως, η πρώτη δεκαετία λειτουργίας έφερε μαζί της και την πρώτη μεγάλη δοκιμασία καθώς στα τέλη της δεκαετίας του ΄70 ξέσπασε μεγάλη πετρελαϊκή κρίση , από την οποία και κατάφερε όχι μόνο να επιβιώσει αλλά και εν συνεχεία να αναπτυχθεί περαιτέρω.

Στη δεκαετία του 1980, η Motor Oil απέκτησε ενεργειακή αυτονομία και προχώρησε σε σημαντικές αναβαθμίσεις, που της επέτρεψαν να παράγει βενζίνη υψηλών οκτανίων από ‘’βαρύτερα’’ κλάσματα πετρελαίου. Μια λιγότερο γνωστή αλλά σημαντική λεπτομέρεια είναι η συνεργασία της με την σαουδαραβική πολυεθνική *Saudi Aramco* το 1996 η οποία εξαγόρασε τότε το 50% των μετοχών της εταιρείας, κίνηση που εξασφάλισε στη Motor Oil αξιόπιστη τροφοδοσία αργού πετρελαίου και πρόσβαση σε τεχνογνωσία που δεν είχε υιοθετηθεί μέχρι τότε στην ελληνική πετρελαϊκή βιομηχανία. Το 2005 όταν η οικογένεια Βαρδινογιάννη το επαναγόρασε ελέγχοντας πλέον την εταιρεία με ποσοστό 67,4%. Μία ακόμα διάκριση έρχεται για την εταιρεία στα τέλη της δεκαετίας όπου κατατάσσεται στα 25 κορυφαία διυλιστήρια της Ευρώπης και της Μέσης Ανατολής.

Η είσοδος στο χρηματιστήριο το 2001 αποτέλεσε την καμπή για την ψηφιακή μετάβαση του Ομίλου. Με τα κεφάλαια που αντλήθηκαν, ολοκληρώθηκε η κατασκευή μίας πολυπόθητης νέας μονάδας, η οποία κατέστησε το διυλιστήριο ικανό να παράγει καύσιμα που συμμορφώνονται με τα νεότερα και αρκετά αυστηρότερα περιβαλλοντικά πρότυπα της Ευρωπαϊκής Ένωσης (Euro 6). Παράλληλα, πραγματοποίησε σημαντικές εξαγορές όπως αυτή της Shell HELLAS και της AVIN OIL, ενώ παράλληλα στο χρηματιστήριο αύξησε το ποσοστό διασποράς σε 38,5% , κίνηση η οποία ένταξε την μετοχή της στον δείκτη Morgan Stanley Capital International (MSCI).

Σήμερα, η Motor Oil χαρακτηρίζεται από τη μετάβαση της στις πράσινες μορφές ενέργειας και το 2022 με τη συμπλήρωση 50 ετών λειτουργίας η Motor Oil ολοκλήρωσε τον μετασχηματισμό της σε έναν ευρύ ενεργειακό όμιλο συνδυάζοντας την παραδοσιακή διύλιση με μια ισχυρή παρουσία και αξιοποίηση της πράσινης ενέργειας και της κυκλικής οικονομίας. Σταθμό σε αυτή την πορεία αποτέλεσε η στρατηγική είσοδος σε πολλές εταιρείες στην Ελλάδα όπως η Ελλάκτωρ, η οποία την κατέστησε ηγέτιδα δύναμη στις ανανεώσιμες πηγές ενέργειας στην Ελλάδα.

1.3 Όραμα της εταιρείας

Το όραμα του Ομίλου Motor Oil εστιάζει στον στρατηγικό μετασχηματισμό του σε μια κορυφαία και βιώσιμη ενεργειακή δύναμη, συνδυάζοντας την επιχειρηματική ανάπτυξη με την κοινωνική υπευθυνότητα. Στο επίκεντρο αυτής της στρατηγικής βρίσκεται η μετάβαση προς ένα καθαρότερο ενεργειακό μέλλον. Μέσω συστηματικών επενδύσεων στις Ανανεώσιμες Πηγές Ενέργειας, την κυκλική οικονομία, τον εξηλεκτρισμό και τα εναλλακτικά καύσιμα, ο όμιλος επιδιώκει να ηγηθεί του ενεργειακού μετασχηματισμού στην ευρύτερη περιοχή, διασφαλίζοντας παράλληλα την ενεργειακή επάρκεια με σταθερότητα και αξιοπιστία.

Παράλληλα με την επιχειρηματική του δραστηριότητα, αναπόσπαστο κομμάτι του οράματος της Motor Oil αποτελεί η διαρκής και ουσιαστική προσφορά στο κοινωνικό σύνολο. Ο όμιλος προωθεί ενεργά τις αξίες του εθελοντισμού και της αλληλεγγύης, στηρίζοντας έμπρακτα το έργο του Συλλόγου «ΟΡΑΜΑ ΕΛΠΙΔΑΣ» και τιμώντας τη μνήμη της Μαριάννας Β. Βαρδινογιάννη. Μέσα από στοχευμένες πρωτοβουλίες, όπως η ευαισθητοποίηση και η κινητοποίηση των εργαζομένων του για τη συγκέντρωση εθελοντών δοτών μυελού των οστών, ο οργανισμός αποδεικνύει ότι η βιώσιμη ανάπτυξη είναι άρρηκτα συνδεδεμένη με την κοινωνική ευημερία και την προστασία της ανθρώπινης ζωής.

Το Επενδυτικό Πλάνο 2030 και η Ενεργειακή Ασφάλεια

Η υλοποίηση του οράματος της Motor Oil υποστηρίζεται από ένα φιλόδοξο **επενδυτικό πρόγραμμα ύψους 4 δισεκατομμυρίων ευρώ με ορίζοντα το 2030**. Το πλάνο αυτό αποσκοπεί στη σταδιακή αναδιάρθρωση του ενεργειακού της χαρτοφυλακίου μέσω της ανάπτυξης έργων υδρογόνου, εναλλακτικών καυσίμων και αποθήκευσης ενέργειας. Η στρατηγική του ομίλου δεν επιδιώκει απλώς την πράσινη μετάβαση, αλλά την επιτυγχάνει με τρόπο που διασφαλίζει την **ενεργειακή ασφάλεια της Ευρώπης**. Διατηρώντας τη διύλιση ως σταθερό πυλώνα και αναπτύσσοντας παράλληλα ένα ισχυρό **πράσινο χαρτοφυλάκιο ΑΠΕ άνω των 900 MW** μέσω της θυγατρικής MORE, ο οργανισμός μετατρέπεται στον πρώτο ολοκληρωμένο κόμβο ενέργειας χαμηλού άνθρακα στη Νοτιοανατολική Ευρώπη.

Κυκλική Οικονομία και Κριτήρια ESG

Μια άλλη κρίσιμη διάσταση της στρατηγικής βιωσιμότητας του ομίλου είναι η δυναμική του είσοδος στην **κυκλική οικονομία** και η πλήρης ενσωμάτωση των **κριτηρίων ESG** (Environmental, Social, Governance) στις καθημερινές του λειτουργίες. Η Motor Oil διαχειρίζεται πλέον **πάνω από 1 εκατομμύριο τόνους αποβλήτων ετησίως** και διαθέτει τη δυνατότητα αναγέννησης 43.000 μετρικών τόνων λιπαντικών ανά έτος, ελαχιστοποιώντας το περιβαλλοντικό της αποτύπωμα. Αυτή η ολιστική προσέγγιση αποδεικνύει ότι το εταιρικό της όραμα δεν περιορίζεται σε

θεωρητικές διακηρύξεις, αλλά μεταφράζεται σε μετρήσιμους στόχους απανθρακοποίησης, υπεύθυνης διακυβέρνησης και προστασίας των φυσικών πόρων.

1.4 Διοικητικό Συμβούλιο

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Motor Oil αποτελεί το ανώτατο διοικητικό όργανο της εταιρείας,υπεύθυνο για την χάραξη της μακροπρόθεσμης στρατηγικής και τη λήψη των βασικών επιχειρηματικών αποφάσεων.

Η θητεία των μελών του Δ.Σ. είναι ετήσια,με έναρξη την επόμενη από τη Γενική Συνέλευση και διαρκεί μέχρι τη σύγκληση της επόμενης Τακτικής Γενικής Συνέλευσης και τη λήψη σχετικής απόφασης.

Το Διοικητικό Συμβούλιο αποτελείται από 12 μέλη,τα οποία διακρίνονται σε 3 κατηγορίες:

	ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	**ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ΣΤΗΝ ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ**	**ΚΥΡΙΟΣ ΡΟΛΟΣ**
1	Εκτελεστικά Μέλη	Ναι	Διοίκηση και λήψη

			επιχειρησιακών αποφάσεων
2	Μη Εκτελεστικά Μέλη	Όχι	Εποπτεία και συμβουλευτικός ρόλος
3	Ανεξάρτητα Μη Εκτελεστικά Μέλη	Όχι	Διασφάλιση αντικειμενικότητας και αποτελεσματικής εταιρικής διακυβέρνησης

Το νέο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας κατά τη συνεδρίασή του της 18ης Ιουνίου 2026 συγκροτήθηκε σε Σώμα ως ακολούθως:

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	**ΘΕΣΗ ΣΤΟ Δ.Σ.**	**ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΜΟΣ ΜΕΛΟΥΣ**
Ιωάννης Β. Βαρδινογιάννης	Πρόεδρος Δ.Σ. και Διευθύνων Σύμβουλος	Εκτελεστικό Μέλος
Γεώργιος Ι. Προυσανίδης	Αντιπρόεδρος Δ.Σ.	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Ιωάννης Κοσμαδάκης	Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος	Εκτελεστικό Μέλος
Πέτρος Τζαννετάκης	Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος	Εκτελεστικό Μέλος
Μιχαήλ-Ματθαίος Στειακάκης	Μέλος Δ.Σ.	Εκτελεστικό Μέλος
Νικόλαος Θ. Βαρδινογιάννης	Μέλος Δ.Σ.	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Νίκη Στουφή	Μέλος Δ.Σ.	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Γεωργία Κοντογιάννη	Μέλος Δ.Σ.	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Παναγιώτης Κωνσταντάρας	Μέλος Δ.Σ.	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Ουρανία Ν-Π Αικατερινάρη	Μέλος Δ.Σ.	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Δημήτριος Ανυφαντάκης	Μέλος Δ.Σ.	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Αλεξάνδρα Κονίδα	Μέλος Δ.Σ.	Μη Εκτελεστικό Μέλος

Το Διοικητικό Συμβούλιο όρισε κοινή Επιτροπή Αποδοχών και Υποψηφιοτήτων με αρμοδιότητες σύμφωνα με τα άρθρα 11 και 12 του Νόμου 4706/2020 ως εξής:

Πρόεδρος:

- Ουρανία Ν-Π Αικατερινάρη – Μη Εκτελεστικό Ανεξάρτητο Μέλος Δ.Σ.

Μέλη:

- Δημήτριος-Αντώνιος Α. Ανυφαντάκης – Μη Εκτελεστικό Ανεξάρτητο Μέλος Δ.Σ.
- Νίκη Δ. Στουφή – Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.

Η Επιτροπή Ελέγχου συγκροτήθηκε σε Σώμα με την παρακάτω σύνθεση:

Πρόεδρος:

- κ. Παναγιώτης Ι. Κωνσταντάρας – Μη Εκτελεστικό Ανεξάρτητο Μέλος Δ.Σ.

Μέλη:

- Κωνσταντίνος Ν. Θανόπουλος – Ανεξάρτητο τρίτο Πρόσωπο
- Σπυρίδων Χ. Κυρίτσης – Ανεξάρτητο τρίτο πρόσωπο
- Αλεξάνδρα Λ. Κονίδα – Μη Εκτελεστικό Ανεξάρτητο Μέλος Δ.Σ.

Η θητεία των δυο παραπάνω επιτροπών είναι ετήσια, αντίστοιχη αυτής του νέου Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας.

1.5 Εταιρική Διακυβέρνηση

Η εταιρική διακυβέρνηση αποτελεί θεμελιώδη πυλώνα της λειτουργίας της Motor Oil, καθώς διασφαλίζει ότι όλες οι επιχειρηματικές δραστηριότητες πραγματοποιούνται με υπευθυνότητα, διαφάνεια, ακεραιότητα και προσήλωση στις αρχές της βιώσιμης ανάπτυξης. Η εταιρεία εφαρμόζει ένα ολοκληρωμένο σύστημα εταιρικής διακυβέρνησης, το οποίο βασίζεται σε σαφείς κανόνες δεοντολογίας, ισχυρούς μηχανισμούς εσωτερικού ελέγχου

και αποτελεσματικές διαδικασίες εποπτείας, με στόχο τη δημιουργία αξίας για τους μετόχους και όλα τα ενδιαφερόμενα μέρη. Η διοίκηση της Motor Oil δίνει ιδιαίτερη έμφαση στη λογοδοσία, τη συμμόρφωση με το ισχύον κανονιστικό και νομοθετικό πλαίσιο, καθώς και στην εφαρμογή βέλτιστων διεθνών πρακτικών εταιρικής διακυβέρνησης. Παράλληλα, ενσωματώνει τα κριτήρια ESG (Περιβάλλον, Κοινωνία και Εταιρική Διακυβέρνηση) στη διαδικασία λήψης στρατηγικών αποφάσεων, αναγνωρίζοντας ότι η βιωσιμότητα αποτελεί αναπόσπαστο στοιχείο της μακροπρόθεσμης επιχειρηματικής επιτυχίας. Μέσα από την ενίσχυση της διαφάνειας, της ηθικής επιχειρηματικής συμπεριφοράς και της αποτελεσματικής διαχείρισης κινδύνων, η εταιρεία επιδιώκει να ενισχύει την εμπιστοσύνη των επενδυτών, των εργαζομένων, των συνεργατών και της κοινωνίας, συμβάλλοντας παράλληλα στη διατήρηση υψηλών προτύπων εταιρικής υπευθυνότητας και βιώσιμης ανάπτυξης.

Επιπλέον, η Motor Oil επιδιώκει τη συνεχή βελτίωση του πλαισίου εταιρικής διακυβέρνησής της, προσαρμόζοντας τις πολιτικές και τις διαδικασίες της στις σύγχρονες απαιτήσεις της αγοράς και στις διεθνείς εξελίξεις. Η εταιρεία ενισχύει την ανεξαρτησία και την αποτελεσματικότητα των οργάνων διοίκησης και ελέγχου, προάγει τη διαφάνεια στην επικοινωνία με τους μετόχους και τους επενδυτές και διασφαλίζει την ίση μεταχείριση όλων των ενδιαφερόμενων μερών. Παράλληλα, μέσω της συστηματικής διαχείρισης επιχειρηματικών κινδύνων, της εφαρμογής πολιτικών κανονιστικής συμμόρφωσης και της προώθησης μιας ισχυρής εταιρικής κουλτούρας που βασίζεται στην ηθική και την υπευθυνότητα, δημιουργεί ένα σταθερό πλαίσιο για τη μακροχρόνια ανάπτυξη και την ενίσχυση της ανταγωνιστικότητάς της. Με τον τρόπο αυτό, η εταιρική διακυβέρνηση δεν αποτελεί μόνο μηχανισμό ελέγχου, αλλά και στρατηγικό εργαλείο που υποστηρίζει τη βιώσιμη ανάπτυξη, την καινοτομία και τη δημιουργία αξίας για όλους τους συμμετόχους της εταιρείας.

Τέλος, η Motor Oil αναγνωρίζει ότι η αποτελεσματική εταιρική διακυβέρνηση αποτελεί βασική προϋπόθεση για τη διατήρηση της εμπιστοσύνης των ενδιαφερόμενων μερών και για τη δημιουργία μακροπρόθεσμης αξίας. Μέσω της συνεχούς αξιολόγησης και

αναβάθμισης των πρακτικών διακυβέρνησής της, επιδιώκει να ανταποκρίνεται στις σύγχρονες προκλήσεις και να ενισχύει τη βιώσιμη επιχειρηματική της πορεία.

Ενότητα Β΄

2. Μετοχική Ανάλυση

Η ανάλυση της πορείας της μετοχής μιας επιχείρησης αποτελεί σημαντικό εργαλείο αξιολόγησης της χρηματοοικονομικής της κατάστασης και της εμπιστοσύνης που δείχνουν οι επενδυτές προς αυτή.Η χρηματιστηριακή αξία μιας εταιρείας επηρεάζεται τόσο από τα οικονομικά της αποτελέσματα,όσο και από εξωτερικούς παράγοντες όπως οι μακροοικονομικές συνθήκες,οι γεωπολιτικές εξελίξεις,οι μεταβολές των επιτοκίων και οι συνθήκες που επικρατούν στον κλάδο δραστηριοποίησης της.

Η Motor Oil αποτελεί μια από τις μεγαλύτερες εταιρείες του ενεργειακού τομέα στην Ελλάδα και η μετοχή της διαπραγματεύεται στο Χρηματιστήριο Αθηνών με τον κωδικό MOH.AT .Η πορεία της μετοχής παρουσιάζει ιδιαίτερο ενδιαφέρον,καθώς αντανακλά τόσο την εξέλιξη των οικονομικών επιδόσεων του ομίλου όσο και τις εξελίξεις στην παγκόσμια αγορά ενέργειας και πετρελαίου.

Στη συνέχεια παρουσιάζεται η μετοχική πορεία της Motor Oil για τα έτη 2001-2026 καθώς και οι βασικοί παράγοντες που επηρέασαν τη διαμόρφωση της τιμής της μετοχής.



Η χρηματιστηριακή πορεία της Motor Oil στο Χρηματιστήριο Αθηνών από την εισαγωγή της (2001) έως και σήμερα,χαρακτηρίζεται από έντονη κυκλικότητα η οποία συνδέεται άμεσα με διεθνείς γεωπολιτικές εξελίξεις,μακροοικονομικές κρίσεις,την εξέλιξη των κερδών ανά μετοχή (EPS) και τις στρατηγικές αποφάσεις της διοίκησης.

Η μετοχή εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αθηνών το 2001,παρουσιάζοντας κατά την πρώτη περίοδο έως το 2003 μια εικόνα σχετικής σταθερότητας στα κέρδη ανά μετοχή (EPS) η οποία αντανακλούσε την ομαλή προσαρμογή της εταιρείας στο χρηματιστηριακό περιβάλλον και τις σταθερές συνθήκες που επικρατούσαν στην αγορά διύλισης.

Κατά την περίοδο 2004-2005 η μετοχή πραγματοποίησε μια ισχυρή ανοδική κίνηση,ξεκινώντας από την ζώνη των 10€,διασπώντας τα 19€ και καταγράφοντας ιστορικό υψηλό στα 25,60€.Η κατακόρυφη αυτή άνοδος αιτιολογείται από τις επιπτώσεις του πολέμου στο Αφγανιστάν,ο οποίος προκάλεσε έντονη νευρικότητα και άνοδο στις διεθνείς τιμές του πετρελαίου αυξάνοντας σημαντικά τα έσοδα του ομίλου.Στη συνέχεια,κατά την περίοδο 2006-2007,τα κέρδη ανά μετοχή διατήρησαν τη σταθερή και θετική τους τροχιά καθώς η συνεχιζόμενη ισχυρή ζήτηση για πετρελαιοειδή υποστήριζε τις ικανοποιητικές συνθήκες λειτουργίας της αγοράς.

Η κατάσταση όμως αντιστράφηκε βίαια τα έτη 2008-2009 όταν η μετοχή υπέστη σοβαρή πίεση και διολίσθησε προς την περιοχή των 7-8€.Η υποχώρηση αυτή αποτελούσε άμεση συνέπεια του ξεσπάσματος της παγκόσμιας χρηματοπιστωτικής κρίση,η οποία προκάλεσε διεθνή οικονομική ύφεση,πτώση της βιομηχανικής ζήτησης καυσίμων και μαζικές ρευστοποιήσεις

στις διεθνείς κεφαλαιαγορές.Η πτώση κορυφώθηκε το 2012 όταν η μετοχή υποχώρησε στο ιστορικό της χαμηλό αγγίζοντας τα 4€.Η μεταβολή αυτή αποδίδεται στην κλιμάκωση της ελληνικής κρίσης χρέους,την έντονη πολιτική αβεβαιότητα,τον κίνδυνο εξόδου από την Ευρωζώνη και τη δραματική συρρίκνωση της εγχώριας κατανάλωσης.

Το 2013 καταγράφηκε μια ακραία στρέβλωση στον Δείκτη Διανομής Κερδών (DPR),ο οποίος εκτοξεύθηκε στο μη βιώσιμο ποσοστό του 496,78%.Η απόφαση αυτή ελήφθη από τη διοίκηση για τη στήριξη των μετόχων μέσω της απόδοσης μερίσματος,παρά το γεγονός ότι τα καθαρά αποτελέσματα είχαν πιεστεί σημαντικά.Η πίεση οδήγησε στην επιχειρησιακή καθίζηση του 2014,χρονιά κατά την οποία τα Κέρδη ανά Μετοχή γύριζαν σε αρνητικό έδαφος (-0,75€),οι λειτουργικές ταμειακές ροές υποχώρησαν κατά -721% και ο δείκτης P/E εμφάνισε ακραία υψηλή τιμή.Η αγορά διατήρησε σε υψηλά επίπεδα την αποτίμηση μόνο λόγω προσδοκιών για μελλοντική ανάκαμψη,καθώς η συγκεκριμένη χρήση επηρεάστηκε αρνητικά από τα πολύ χαμηλά περιθώρια διύλισης και την απομείωση της αξίας των αποθεμάτων.

Μια ανάλογη κρίση εκδηλώθηκε το 2020 εξαιτίας της πανδημίας του COVID-19,με την αξία του τίτλου να υποχωρεί κάτω από τα 10€.Η μεταβολή αυτή αιτιολογείται από παγκόσμια περιοριστικά μέτρα και τα lockdowns που εκμηδένισαν τις μετακινήσεις,προκαλώντας πρωτοφανή καθίζηση στη ζήτηση και συνθήκες πανικού στις διεθνείς αγορές ενέργειας.

Κατά την ολοκήρωση του δεύτερου lockdown, στις αρχές του 2021, ο γενικός δείκτης του Χρηματιστηρίου Αθηνών κατέγραψε σημαντική άνοδο,προσελκύοντας το ενδιαφέρον των διεθνών επενδυτών και ενισχύοντας τη θετική εικόνα της ελληνικής κεφαλαιαγοράς.Ωστόσο,από τις αρχές έως τα μέσα του 2022,η εισβολή της Ρωσίας στην Ουκρανία προκάλεσε σοβαρές γεωπολιτικές και οικονομικές αναταράξεις σε παγκόσμιο επίπεδο,με τραγικές ανθρώπινες απώλειες και έντονες επιπτώσεις στις διεθνείς αγορές.Η εκτίναξη του πληθωρισμού οδήγησε τόσο την Ομοσπονδιακή Τράπεζα των Ηνωμένων Πολιτειών όσο και την Ευρωπαική Κεντρική Τράπεζα σε αλλαγή της νομισματικής πολιτικής τους,εγκαταλείποντας τη μακροχρόνια επεκτατική πολιτική που ακολουθούσαν μετά την παγκόσμια χρηματοπιστωτική κρίση του 2008 και υιοθετώντας πλέον περιοριστική νομισματική πολιτική μέσω της αύξησης των επιτοκίων και της μείωσης της προσφοράς χρήματος.Μέχρι τότε τα επιτόκια στις ΗΠΑ διατηρούνταν κοντά στο μηδέν,ενώ στην Ευρωζώνη

βρίσκονταν ακόμη και σε αρνητικά επίπεδα.Η πρώτη σημαντική αύξηση επιτοκίων πραγματοποιήθηκε από την Federal Reserve κατά 0,75 ποσοστιαίες μονάδες,με την ΕΚΤ να ακολουθεί στη συνέχεια αντίστοιχη πολιτική.Παράλληλα,η ενεργειακή κρίση του 2022 η οποία συνοδεύτηκε από ραγδαία άνοδο στις τιμές του πετρελαίου,του φυσικού αερίου και της ηλεκτρικής ενέργειας,επηρέασε έντονα τις κεφαλαιαγορές.Ως αποτέλεσμα,η τιμή της μετοχής υποχώρησε στις αρχές του 2022 στα 12,91€,λίγες μέρες μετά την έναρξη του πολέμου.Καθ' όλη τη διάρκεια της σύγκρουσης η μετοχή παρουσίασε σημαντικές διακυμάνσεις χωρίς όμως να κινηθεί εκτός της ζώνης τιμών μεταξύ 14€ και 18€

Η περίοδος 2022-2023 σηματοδότησε μια εντυπωσιακή ανάκαμψη με τη μετοχή να σταθεροποιείται αρχικά στα 14-18€ και να αγγίζει τα 23,82€ στις αρχές του 2023.Τα Κέρδη ανά Μετοχή για τη χρήση του 2023 εκτοξεύθηκαν στα 7,43€,ενώ ο δείκτης διανομής εξορθολογίστηκε στο 30,98%.Η θετική αυτή πορεία υποστηρίχθηκε από την κατακόρυφη άνοδο της εταιρικής κερδοφορίας,την εκτίναξη των διεθνών περιθωρίων διύλισης λόγω της ενεργειακής κρίσης και τη σημαντική βελτίωση των λειτουργικών ταμειακών ροών.

Το 2024 έφερε νέες προκλησεις με τα κέρδη ανά μετοχή να υποχωρούν στα 2,62€ και τα καθαρά κέρδη να μειώνονται στα 283 εκατ.€.Η υποχώρηση οφείλεται στην επιβολή της Έκτακτης Εισφοράς Αλληλεγγύης ύψους 199 εκατ.€ και στο λειτουργικό κόστος από το συμβάν πυρκαγιάς στο διυλιστήριο.Παράλληλα,η τιμή τον Μάιο του 2024 βρέθηκε στα 23,76€,ενώ τον Αύγουστο του ίδιου έτους η μετοχή μετακινήθηκε από τον δείκτη MSCI Standard Greece στον MSCI Small Cap,μια μεταβολή που αιτιολογείται αποκλειστικά από τεχνικούς παράγοντες του οίκου MSCI και όχι από εσωτερική αδυναμία του ομίλου.Το μέρισμα για τη χρήση αυτή διαμορφώθηκε στα 1,40€.

Η ολική επαναφορά πραγματοποιήθηκε το 2025 όταν τα καθαρά κέρδη αυξήθηκαν κατά +128% φτάνοντας τα 648 εκατ.€,με το EPS να ανακάμπτει δυναμικά στα 5,98€.Οι ελεύθερες ταμειακές ροές εκτινάχθηκαν στα 347 εκατ.€ (έναντι μόλις 7 εκατ.€ το 2024) επιτρέποντας στη διοίκηση να αυξήσει το μέρισμα στα 1,75€.Η θετική αυτή εξέλιξη οφείλεται στην εξομάλυνση της λειτουργίας του διυλιστηρίου,την αποτελεσματική εμπορική στρατηγική και την

ισχυρή παραγωγή εσωτερικής ρευστότητας,η οποία επέτρεψε ταυτόχρονα τη μείωση του καθαρού δανεισμού στα 1.579 εκατ.€.

Το 2026 χαρακτηρίζεται από ιστορικό ρεκόρ τριμήνου και στρατηγικό μετοχικό μετασχηματισμό.Κατά το πρώτο τρίμηνο της χρήσης,τα καθαρά κέρδη αυξήθηκαν κατά +293% στα 332 εκατ.€ και το EPS τριμήνου άγγιξε τα 3,07€ ενώ ο καθαρός δανεισμός αποκλιμακώθηκε περαιτέρω στα 1.263 εκατ.€.Η εκρηκτική άνοδος οφείλεται στην πλήρη επιχειρησιακή απόδοση της μονάδας διύλισης και τις εξαιρετικές ελεύθερες ταμειακές ροές οι οποίες ανήλθαν στα 378 εκατ.€ στο τρίμηνο.

Επομένως,η χρηματιστηριακή πορεία της Motor Oil από την εισαγωγή της στο Χρηματιστήριο Αθηνών έως και σήμερα αποδεικνύει ότι πρόκειται για μια εταιρεία με έντονα κυκλικά χαρακτηριστικά,η αξία της οποίας επηρεάζεται άμεσα από τις διεθνείς οικονομικές συνθήκες,τις γεωπολιτικές εξελίξεις και τις διακυμάνσεις της ενεργειακής αγοράς.Παρά τις σοβαρές προκλήσεις που αντιμετώπισε κατά την παγκόσμια χρηματοπιστωτική κρίση,την ελληνική κρίση χρέους,την πανδημία COVID-19 και την ενεργειακή κρίση που ακολούθησε τον πόλεμο στην Ουκρανία,η εταιρεία επέδειξε αξιοσημείωτη ανθεκτικότητα και ικανότητα ανάκαμψης.Η διαχρονική βελτίωση της λειτουργικής της αποδοτικότητας,αποτελεσματική διαχείριση των κρίσεων,η ενίσχυση των ταμειακών ροών,η διατήρηση της μερισματικής πολιτικής και η συνεχής προσαρμογή της στρατηγικής του ομίλου έχουν συμβάλλει στη διατήρηση της εμπιστοσύνης των επενδυτών.Έτσι μπορούμε να χαρακτηρίσουμε την Motor Oil ως μια από τις ισχυρότερες και πιο ανθεκτικές εισηγμένες εταιρείες της ελληνικής αγοράς,με τη μακροπρόθεσμη επενδυτική της εικόνα να παραμένει θετική,παρά την υψηλή έκθεσή της στις διακυμάνσεις του ενεργειακού κλάδου και του διεθνούς οικονομικού περιβάλλοντος.

3. Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Δεικτών

Η ανάλυση της Motor Oil έχει ιδιαίτερο ενδιαφέρον καθώς ο τομέας της διύλισης και εμπορίας πετρελαίου χαρακτηρίζεται ως κλάδος υψηλής έντασης κεφαλαίου, είναι έντονα κυκλικός και εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από εξωγενείς μακροοικονομικούς παράγοντες. Έτσι, για να δημιουργηθεί μία πιο ολοκληρωμένη εικόνα της χρηματοοικονομικής της θέσης και

απόδοσης απαιτείται η περαιτέρω ανάλυση της με την βοήθεια των τριών παρακάτω βασικών κατηγοριών χρηματοοικονομικών δεικτών.

2.1 Δείκτες Αποδοτικότητας

Οι δείκτες αποδοτικότητας μετρούν την ικανότητα μιας επιχείρησης να παρουσιάζει κέρδη σε σχέση με τους πόρους που έχει στην διάθεση της. Ενδεικτικά οι δείκτες που θα αξιοποιηθούν είναι οι : EBITDA , ROA , ROE , P/E.

EBITDA

Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ	
	01/01-31/12/2025	01/01-31/12/2024
Κέρδη προ Τόκων, Αποσβέσεων και Φόρων (EBITDA) Είναι ένα μέγεθος που χρησιμοποιείται για τη μέτρηση και καλύτερη κατανόηση των λειτουργικών επιδόσεων της Εταιρείας και του Ομίλου. Για τον υπολογισμό των EBITDA δεν λαμβάνονται υπόψη οι δαπάνες για την αποπληρωμή των δανείων προσαυξάνοντας με αυτό τον τρόπο τα κέρδη με το ποσό των τόκων, του φόρου εισοδήματος και των αποσβέσεων των παγίων. Το ανωτέρω μέγεθος θα πρέπει να λαμβάνεται υπόψη σε συνδυασμό με τα οικονομικά αποτελέσματα που έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ και σε καμία περίπτωση δεν αντικαθιστά αυτά.	1.059.348	966.595

Εικόνα 1. Πηγή:

Ο δείκτης **EBITDA** (Κέρδη προ Τόκων, Αποσβέσεων και Φόρων) είναι ίσως ο πιο γνωστός και ευρέως χρησιμοποιούμενος δείκτης στις αναλύσεις των επιχειρήσεων. Δείχνει την κερδοφορία της επιχείρησης με γνώμονα αποκλειστικά την λειτουργία της. Συγκριτικά με το 2024 , ο όμιλος παρουσιάζει σε απόλυτη μεταβολή μια αύξηση του περίπου 92,75 εκ. η οποία μεταφράζεται σε μια υγιή αύξηση της τάξης του 9,6%.

ROA

Δείκτες Τελευταίου Δωδεκαμήνου (TTM - Trailing Twelve Months)	ΟΜΙΛΟΣ	
	31/12/2025	31/12/2024
Απόδοση Ενεργητικού (ROA) Καθαρά Κέρδη μετά από φόρους / Σύνολο Ενεργητικού	8,09%	3,95%

Εικόνα 2. Πηγή:

Ο δείκτης **ROA** (Απόδοση Ενεργητικού) αναδεικνύει πόσο κερδοφόρα είναι μια εταιρεία με βάση τα περιουσιακά της στοιχεία. Ο δείκτης είναι εξαιρετικά σημαντικός για την εταιρεία λόγω της τεράστιας συμβολής της παταφωφής στο ενεργητικό. Παρόλη την δυσκολία, η Motor Oil κατάφερε έναν εντυπωσιακό διπλασιασμό του δείκτη σε μία οικονομική χρήση από 3,95% σε 8,09%. Εξετάζοντας τον ισολογισμό της διαπιστώνουμε πως το ενεργητικό αυξήθηκε κατά 500εκ., κάτι που μας οδηγεί στο συμπέρασμα πως αυτός ο διπλασιασμός οφείλεται αποκλειστικά στην μεταβολή των κερδών.

ROE

Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) Καθαρά Κέρδη μετά από φόρους / Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	19,39%	10,41%

Εικόνα 3. Πηγή:

Ο δείκτης **ROE** (Return On Equity) εκφράζει την αποτελεσματικότητα της διοίκησης όσον αφορά την αξιοποίηση των χρημάτων των μετοχών στην παραγωγή του κέρδους. Συγκεκριμένα, η motor oil δημιουργεί (με λογιστικούς όρους) για το 2025 περίπου 19 λεπτά κέρδος για κάθε 1€ που διαθέτει. Σύμφωνα με την παραπάνω εικόνα η εταιρεία παρουσιάζει μια εξαιρετική εικόνα καθώς ο δείκτης αυξήθηκε από 10,41% σε 19,39%, γεγονός που προκύπτει από από τη αύξηση της κερδοφορίας. Αυτό, επιβεβαιώνεται από το ευνοϊκό μακροοικονομικό περιβάλλον για την βιομηχανία της διύλισης.

P/E

Τιμή ανά Κέρδη Μετοχής (P/E) Τιμή Μετοχής στο τέλος της περιόδου / Κέρδη ανά Μετοχή	5,25	7,88

Εικόνα 4. Πηγή:

Ο δείκτης αυτός μεταβάλλεται συνεχώς. Κατά κανόνα στις οικονομικές καταστάσεις αναφέρεται ο δείκτης με την τιμή κλεισίματος. Ενδεικτικά σήμερα με την τιμή της μετοχής να κυμαίνεται στα 37,02, ο δείκτης κυμαίνεται 6,01. Για μια

πιο σωστή ανάλυση θα πρέπει να τον συγκρίνουμε με τον μέσο δείκτη του κλάδου που δραστηριοποιείται λαμβάνοντας υπόψη και διάφορες άλλες παραμέτρους ώστε να εξάγουμε συμπεράσματα για μια υποτιθέμενη επένδυση σε μία τέτοια μετοχή.

2.2 Δείκτες Ρευστότητας

Οι δείκτες ρευστότητας ερευνούν την ικανότητα της εταιρείας στην αποπληρωμή των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της, δηλαδή εντός μίας οικονομικής χρήσης. Στους δείκτες αυτούς λαμβάνονται υπόψιν τα περιουσιακά στοιχεία που είναι εύκολα ρευστοποιήσιμα, δηλαδή του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Στο σημείο αυτό θα αναλυθούν οι 3 βασικοί δείκτες , αυτή της Άμεσης **(Quick Ratio)** , της Έμμεσης **(Current Ratio)** και της Ταμειακής Ρευστότητας **(Cash Ratio).**

ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ

Ο Αριθμοδείκτης **Γενικής Ρευστότητας** εξετάζει τον αριθμό που το κυκλοφορούν ενεργητικό υπερτερεί των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων. Ο τύπος ορίζεται ως:



Εικόνα 5. Πηγή:

Ο δείκτης γενικής ρευστότητας δεν δημοσιεύεται αυτούσιος στην οικονομική έκθεση της Motor Oil. Έτσι, μετά από τους κατάλληλους υπολογισμούς ο δείκτης ανέρχεται ως εξής :

	31/12/2025	31/12/2024
Γενική Ρευστότητα	**1.65**	**1,36**

Η ανάλυση ορίζει πως η εταιρεία διαθέτει ικανοποιητική ικανότητα αποπληρωμής εάν βρίσκεται από 1 έως 2. Οτιδήποτε μεγαλύτερο του 2

θεωρείται λανθασμένη διαχείριση κεφαλαίων. Η εταιρεία και τις δύο χρήσεις διαθέτει γενική ρευστότητα μεγαλύτερη του 1 δημιουργώντας κλίμα ασφαλείας με ελάχιστο κίνδυνο ρευστότητας.

Υπάρχει μια παραλλαγή του συγκεκριμένου δείκτη ο οποίος λέγεται Δείκτης **Άμεσης Ρευστότητας**. Η βασική τους διαφορά έγκειται στο γεγονός ότι δεν λαμβάνονται υπόψη τα αποθέματα καθώς θεωρούνται τα λιγότερο εύκολα ρευστοποιήσιμα στοιχεία. Συγκεκριμένα, απεικονίζει την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της σε περίπτωση άμεσης ανάγκης, χρησιμοποιώντας μόνο τα πιο ρευστοποιήσιμα περιουσιακά της στοιχεία.

ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας αποτελεί μια αυστηρή και συντηρητικός δείκτης σε σχέση με τους δείκτες άμεσης και έμμεσης ρευστότητας. Ουσιαστικά ενημερώνει για την ικανότητα της οικονομικής οντότητας στην αποπληρωμή των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της. Η λογιστική ανάλυση ορίζει τις φυσιολογικές τιμές του δείκτη από 0.5 μέχρι 1.0 και ο μαθηματικός του τύπος είναι ο εξής:



Εικόνα 6. Πηγή:

Συνεπώς ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας υπολογίζεται για τις δύο χρήσεις ως εξής:

	31/12/2025	31/12/2024
Ταμειακή Ρευστότητα	**0,68**	**0,75**

Αναλύοντας τον ισολογισμό του ομίλου για τις δύο αυτές οικονομικές χρήσεις προκύπτει μια σημαντική αναδιάρθρωση στην δομή υποχρεώσεων της Motor Oil. Η αύξηση των βραχυπρόθεσμων δανείων συνοδεύεται από μια αντίστοιχη

μείωση δανείων. Η αυξομείωση αυτή απεικονίζει αυτή την λειτουργία, όπου ένα ποσό μεταφέρεται από το μακροπρόθεσμο στο βραχυπρόθεσμο τμήμα, πιθανότατα λόγω της ημερομηνίας λήξης τους. Το γεγονός αυτό, υποδηλώνει πως η μείωση αυτή δεν οφείλεται σε οικονομική δυσχέρεια της Motor Oil αλλά σε λογική συνέπεια της λειτουργίας των υποχρεώσεων. Σε κάθε περίπτωση, ο δείκτης κινείται σε ικανοποιητικά πλαίσια και δεν τίθεται ζήτημα ταμειακής ρευστότητας.

2.3 Δείκτες Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης

Οι δείκτες χρηματοοικονομικής μόχλευσης (ή μακροπρόθεσμης φερεγγυότητας) απευθύνονται στην ικανότητα της εταιρείας να ανταποκριθεί στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της, δηλαδή τον κίνδυνο χρεοκοπίας της.

ΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Ο δείκτης αυτός αποτελεί έναν από τους πιο εδραιωμένους δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας και αποτυπώνει το ποσοστό της χρηματοδότησης που αποτελείται από τα ξένα κεφάλαια. Στην ουσία αποδίδει έναν ενδεικτικό βαθμό προστασίας των μετόχων και ο μαθηματικός του τύπος είναι :



Εικόνα 7. Πηγή:

Έτσι , ο δείκτης ξένων προς ίδια κεφάλαια υπολογίζεται ως εξής :

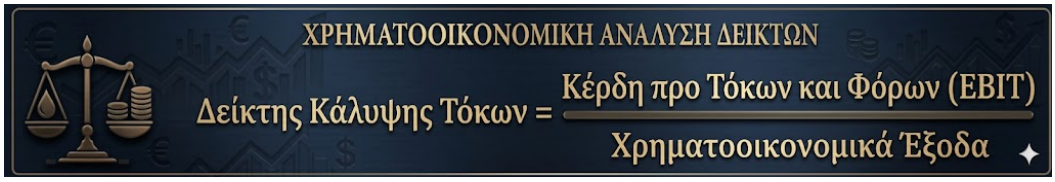
	31/12/2025	31/12/2024
Υποχρεώσεις προς Ι.Κ.	**1,39**	**1,63**

Για την χρήση του 2024 ο δείκτης διαμορφώθηκε σε 1,63 και για την χρήση του 2025 διαμορφώθηκε σε 1,39 δηλαδή μια μείωση της τάξεως της του 17%. Η μείωση αυτή οφείλεται σε μια απομόχλευση των 100εκ. αλλά κυρίως στην

σημαντική αύξηση των Ι.Κ. κατά 600εκ. στην περίοδο των δύο αυτών χρήσεων. Παράλληλα , αξίζει να αναφερθεί ότι η Motor Oil δραστηριοποιείται σε έναν τόσο ιδιαίτερο κλάδο η οποία απαιτεί άμεση παρέμβαση σε περιόδους που την απαιτούν.

ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΑΠΑΝΩΝ

Τέλος, έχουμε τον δείκτη κάλυψης χρηματοοικονομικών δαπανών , όπως προκύπτει από την ονομασία του εκφράζει πόσο ικανοποιητικά καλύπτει τα χρηματοοικονομικά της έξοδα δηλαδή τους τόκους. Ορίζεται ως :



Εικόνα 8. Πηγή:

Το ύψος 1,5 και άνω ορίζεται γενικά ως ένα επίπεδο του δείκτη ο οποίος δεν φαίνεται να σημαίνει κίνδυνο για την επιχείρηση. Για τον όμιλο μας ο δείκτης υπολογίζεται ως:

	31/12/2025	31/12/2024
Δείκτης Κάλυψης Τόκων	**3,04**	**3,16**

Και τις δύο οικονομικές χρήσεις η εταιρεία όχι μόνο υπερβαίνει το κατώτατο όριο αλλά σχεδόν αγγίζει τον διπλασιασμό, κάτι που σημαίνει πως η Motor Oil διαθέτει τέτοια κερδοφορία για να καλύψει με άνεση τα χρηματοοικονομικά έξοδα της. Η διατήρηση του δείκτη άνω του 3 αποκτά ακόμα μεγαλύτερη αξία αν αναλογιστεί κανείς πως παραδοσιακά οι εταιρείες σε αυτόν τον κλάδο λειτουργούν με υψηλά επίπεδα δανεισμού.

Ενότητα Γ΄

4. Γενική Συνέλευση 2026

Η Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση πραγματοποιήθηκε την 17η Ιουνίου 2026, ημέρα Τρίτη στις 10:00 π.μ.. Διεξάχθηκε αποκλειστικά με φυσική παρουσία σε αίθουσα του ξενοδοχείου NJV Athens Plaza Hotel, επί της οδού Βασιλέως Γεωργίου Α' αριθμός 2, ΤΚ 105 64, Πλατεία Συντάγματος Δήμου Αθηναίων.

Η Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Motor Oil, η οποία πραγματοποιήθηκε την Τετάρτη 17 Ιουνίου 2026, αποτέλεσε κομβικό σημείο για την αποτίμηση της οικονομικής χρήσης του 2025 και τη χάραξη της μελλοντικής στρατηγικής του ομίλου. Στο επίκεντρο της συνέλευσης βρέθηκε η έγκριση της διανομής συνολικού μικτού μερίσματος ύψους 1,75 ευρώ ανά μετοχή για το 2025. Από το ποσό αυτό, δεδομένου ότι είχε ήδη καταβληθεί προμέρισμα 0,35 ευρώ τον Ιανουάριο, το υπόλοιπο προς πληρωμή ορίστηκε στα 1,40 ευρώ. Η ημερομηνία αποκοπής του δικαιώματος προσδιορίστηκε για την Παρασκευή 26 Ιουνίου 2026, με την έναρξη της καταβολής του στους δικαιούχους να έχει προγραμματιστεί για την Παρασκευή 3 Ιουλίου 2026.

Παράλληλα με τη μερισματική πολιτική, το σώμα των μετόχων έδωσε το «πράσινο φως» για τη θέσπιση ενός νέου προγράμματος αγοράς ιδίων μετοχών (buyback). Το πρόγραμμα αυτό προβλέπει την επαναγορά έως 5 εκατομμυρίων μετοχών, με εύρος τιμής από 15 έως 45 ευρώ και διάρκεια ισχύος έως τις 31 Μαΐου 2028, αποσκοπώντας στη στήριξη της χρηματιστηριακής αξίας της εταιρείας. Στο πλαίσιο της ανταμοιβής και της ενίσχυσης του ανθρώπινου δυναμικού, εγκρίθηκε η διάθεση πρόσθετων παροχών (μπόνους) συνολικού ύψους 15,4 εκατομμυρίων ευρώ. Από το ποσό αυτό, τα 9 εκατομμύρια ευρώ κατευθύνονται απευθείας προς το υπαλληλικό προσωπικό και τους εργαζομένους, ενώ τα υπόλοιπα 6,4 εκατομμύρια ευρώ αφορούν μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και ανώτατα διευθυντικά στελέχη.

Στο στρατηγικό κομμάτι, η διοίκηση υπό τον Πρόεδρο Ιωάννη Β. Βαρδινογιάννη και τον Διευθύνοντα Σύμβουλο Πέτρο Τζανετάκη υπογράμμισε τη σταθερή πορεία

της εταιρείας προς την ενεργειακή μετάβαση. Παρουσιάστηκε ο συνολικός επενδυτικός σχεδιασμός ύψους 4 δισεκατομμυρίων ευρώ έως το 2030, με έμφαση στην ανάπτυξη των Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας (ΑΠΕ), όπου ο όμιλος διαθέτει ήδη χαρτοφυλάκιο άνω των 900 MW σε αιολικά, φωτοβολταϊκά και έργα αποθήκευσης. Παρά τη στροφή προς βιώσιμες μορφές ενέργειας, τονίστηκε ότι η διύλιση παραμένει βασικός πυλώνας για την ευρωπαϊκή ενεργειακή ασφάλεια. Οι αποφάσεις αυτές, σε συνδυασμό με την εκτόξευση της κερδοφορίας κατά το πρώτο τρίμηνο του 2026, επιβεβαιώνουν την ισχυρή κεφαλαιακή θέση του ομίλου και αποτυπώνουν μια ισορροπημένη στρατηγική ανάμεσα στην υψηλή ανταμοιβή των μετόχων, την επένδυση στο προσωπικό και τη μακροπρόθεσμη ανάπτυξη στο σύγχρονο ενεργειακό τοπίο.

3.1 Θέματα Ημερήσιας Διάταξης

---

1. Υποβολή και έγκριση των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων της Εταιρείας για την εταιρική χρήση 2025 (1.1.2025 – 31.12.2025) σε ενοποιημένη και μη βάση, συμπεριλαμβανομένης της Έκθεσης Βιωσιμότητας σύμφωνα με το Νόμο 5164/2024, των δηλώσεων των εκπροσώπων του Διοικητικού Συμβουλίου που προβλέπονται στο άρθρο 4 του Ν. 3556/2007, της Δήλωσης Εταιρικής Διακυβέρνησης σύμφωνα με τον Ν. 4548/2018 και τον Ν. 4706/2020, της Έκθεσης Πεπραγμένων της Επιτροπής Ελέγχου της Εταιρείας για τη χρήση 2025 καθώς και των σχετικών Εκθέσεων του Δ.Σ. και των Ορκωτών Ελεγκτών.

2. Έγκριση της συνολικής διαχείρισης της Εταιρείας για τη χρήση 2025 (σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο άρθρο 108 του Νόμου 4548/2018), απαλλαγή των Ορκωτών Ελεγκτών από κάθε ευθύνη αποζημίωσης για τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις και τα πεπραγμένα της χρήσης 2025 και υποβολή της έκθεσης των Ανεξάρτητων Μη Εκτελεστικών Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου σύμφωνα με το άρθρο 9 παρ. 5 του Νόμου 4706/2020.

3. Εκλογή μελών νέου Διοικητικού Συμβουλίου καθόσον λήγει η θητεία του υπάρχοντος.

4. Ορισμός μελών της Επιτροπής Ελέγχου σύμφωνα με το άρθρο 44 του Νόμου 4449/2017.

5. Έγκριση διάθεσης κερδών και μερίσματος για τη χρήση 2025.

6. Εκλογή Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών για την χρήση 2026 και καθορισμός της αμοιβής αυτών.

7. Έγκριση αμοιβών των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου για τη χρήση 2025 και προέγκριση αυτών για τη χρήση 2026.

8. Έγκριση προκαταβολής αμοιβών σε μέλη του Δ.Σ. για το διάστημα μέχρι την επόμενη Τακτική Γενική Συνέλευση σύμφωνα με το άρθρο 109 του Νόμου 4548/2018.

9. Διανομή σε μέλη του Δ.Σ. και ανώτατα διευθυντικά στελέχη μέρους εκ των καθαρών κερδών της χρήσης 2025 της Εταιρείας και παροχή των σχετικών εξουσιοδοτήσεων.
10. Διανομή στο Προσωπικό μέρους εκ των καθαρών κερδών της χρήσης 2025 της εταιρείας και παροχή των σχετικών εξουσιοδοτήσεων.

11. Πρόωρη λήξη προγράμματος αγοράς ιδίων μετοχών το οποίο είχε εγκριθεί από την Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση της 18ης Ιουνίου 2025.

12. Έγκριση προγράμματος αγοράς ιδίων μετοχών σύμφωνα με το άρθρο 49 του Νόμου 4548/2018 όπως ισχύει και παροχή των σχετικών εξουσιοδοτήσεων.

13. Τροποποίηση της Πολιτικής Καταλληλότητας των Μελών του Δ.Σ. σύμφωνα με το άρθρο 3 του Νόμου 4706/2020. Σελίδα 2 από 5

14. Υποβολή προς συζήτηση στη Γενική Συνέλευση της Έκθεσης αποδοχών των Μελών Δ.Σ. για την οικονομική Χρήση 2025 σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 112 του Νόμου 4548/2018.

3.2 Σχολιασμός επί της Γενικής Συνέλευσης

Η Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση της Motor Oil αποτέλεσε μια σημαντική διαδικασία εταιρικής διακυβέρνησης, κατά την οποία παρουσιάστηκαν τα οικονομικά αποτελέσματα της χρήσης, οι στρατηγικές προτεραιότητες του Ομίλου και οι προοπτικές ανάπτυξης για τα επόμενα έτη.

Κατά τη διάρκεια της συνέλευσης, δόθηκε ιδιαίτερη έμφαση στη διατήρηση της ισχυρής χρηματοοικονομικής θέσης της εταιρείας, στη συνέχιση της μερισματικής πολιτικής προς όφελος των μετόχων και στην υλοποίηση επενδύσεων που αφορούν τόσο τον παραδοσιακό τομέα της διύλισης όσο και τις δραστηριότητες στον κλάδο της ενέργειας και της βιώσιμης ανάπτυξης.

Θετική εντύπωση προκάλεσε η στάση της διοίκησης απέναντι στους μετόχους, καθώς τα στελέχη ήταν πρόθυμα να απαντήσουν στις ερωτήσεις που τέθηκαν, παρέχοντας σαφείς και τεκμηριωμένες διευκρινίσεις. Η ανοιχτή επικοινωνία και η διάθεση για διάλογο συνέβαλαν στη δημιουργία κλίματος διαφάνειας και εμπιστοσύνης.

Συνολικά, η Γενική Συνέλευση ανέδειξε τη σημασία της διαφάνειας, της λογοδοσίας και της ουσιαστικής επικοινωνίας μεταξύ διοίκησης και μετόχων. Οι παρουσιάσεις και οι απαντήσεις της διοίκησης συνέβαλαν στην καλύτερη κατανόηση της πορείας και των μελλοντικών στόχων της Motor Oil, επιβεβαιώνοντας τον προσανατολισμό της εταιρείας στη βιώσιμη ανάπτυξη, την επενδυτική συνέπεια και τη δημιουργία μακροπρόθεσμης αξίας για τους μετόχους.

Βιβλιογραφία

- Ποιοι είμαστε - Motor Oil
- Οργανωτική Δομή - Motor Oil
- athens.euronext.com/el/ixbrlv/1331177
- athens.euronext.com/el/ixbrlv/1221397
- Motor Oil (Hellas) Corinth Refineries S.A. (MOH.AT) Stock Price, News, Quote & History - Yahoo Finance
- Τριμηνιαίες Οικονομικές Καταστάσεις - Motor Oil
  .
- Ross S.A., Westerfield R.W., Jeffrey J., Bradford J.D. (2020). Χρηματοοικονομική των Επιχειρήσεων
- Damodaran A. (2015). Εφαρμοσμένη Χρηματοοικονομική για Επιχειρήσεις
- · Hyz, A., & Γκίκας, Γ. (2022). Χρηματοοικονομική. Εκδόσεις Broken Hill Publishers.

ΕΡΓΑΣΙΑ ΣΤΑ ΠΛΑΙΣΙΑ ΤΟΥ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΟΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΠΑΙΔΕΙΑΣ ΚΑΙ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ

2026

Optima bank



Γραφεία Optima Bank, Μαρούσι, Αθήνα



ΤΟΣΚΑ ΚΛΑΟΥΝΤΙΑ
Διοίκησης Επιχειρήσεων
Πανεπιστήμιο Δυτικής Αττικής



ΜΠΟΤΟΝΑΚΗΣ ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ
Χρηματοοικονομικής και Τραπεζικής Διοικητικής
Πανεπιστήμιο Πειραιώς



ΓΑΡΝΕΛΗΣ ΙΣΙΔΩΡΟΣ
Οικονομικών Επιστημών
Εθνικό και Καποδιστριακό Πανεπιστήμιο Αθηνών

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

1η ΕΝΟΤΗΤΑ

1.1 Προφίλ Εταιρείας

1.2 Ιστορική Αναδρομή

1.3 Σκοπός και Δραστηριότητες

2η ΕΝΟΤΗΤΑ

2.1 Μετοχική Ανάλυση

2.2 Ανάλυση Αριθμοδεικτών

2.3 Διοικητικό Συμβούλιο

2.4 Εταιρική Διακυβέρνηση

2.5 Στόχοι της Optima Bank

3η ΕΝΟΤΗΤΑ

3.1 Τακτική Γενική Συνέλευση

3.2 Αποτελέσματα Γενικής Συνέλευσης

4η ΕΝΟΤΗΤΑ

4.1 Βιβλιογραφία

1η ΕΝΟΤΗΤΑ

1.1 Προφίλ Εταιρείας

Η Optima Bank είναι μία σύγχρονη ελληνική εμπορική Τράπεζα. Την εμφάνισή της πραγματοποιεί για πρώτη φορά το 2019, μετά την εξαγορά του 97,08% της Επενδυτικής Τράπεζας της Ελλάδος από την CPB μέσω της Ireon Investments Ltd (θυγατρικής της Motor Oil Hellas A.E., του Ομίλου Βαρδινογιάννη). Κατατάσσεται σε μία από τις ταχύτερα αναπτυσσόμενες Τράπεζες της Ελλάδας, καθώς από τα πρώτα έτη παρουσιάζει δυναμική τροχιά ανάπτυξης. Βασικό στοιχείο της Τράπεζας αποτελεί ο πελατοκεντρικός της προσανατολισμός μέσω του οποίου επήλθε μια ριζική αλλαγή στην τραπεζική εμπειρία. Η δημιουργία φιλόξενων χώρων και η κατάργηση των παραδοσιακών γκισέ δίνουν έμφαση στην άνεση και την προσωπική σχέση με τον πελάτη. Επιπλέον, ο συνδυασμός της φυσικής παρουσίας με την ψηφιακή τράπεζα εξασφαλίζει την ταχύτητα των συναλλαγών και την απλοποίηση των διαδικασιών. Το αποτέλεσμα αυτών είναι μία απόλυτα προσωποποιημένη εξυπηρέτηση, προσαρμοσμένη στις ανάγκες του πελάτη. Παρέχει ποικίλες υπηρεσίες, από τη δημιουργία λογαριασμού (πλήρως ψηφιακά), μέχρι την έκδοση επιχειρηματικών δανείων. Η Τράπεζα εισήχθη στην κύρια αγορά της Euronext Athens (Χρηματιστήριο Αθηνών) το 2023. Σήμερα λειτουργεί ως ένας ολοκληρωμένος Όμιλος με τρεις θυγατρικές εταιρείες (Optima asset management ΑΕΔΑΚ, Optima leasing και Optima factors). Την επιτυχημένη πορεία της επιβεβαιώνουν βραβεία σε εγχώριο και διεθνές επίπεδο, αναδεικνύοντας την Optima Bank σε μία από τις πιο καινοτόμες και ταχύτατα αναπτυσσόμενες τράπεζες στην Ελλάδα.

1.2 Ιστορική Αναδρομή

Περίοδος	Γεγονός
ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΣ 2000	Ίδρυση της Επενδυτικής Τράπεζας Ελλάδος.
ΙΟΥΛΙΟΣ 2019	Η Ireon Investments Ltd ολοκλήρωσε την εξαγορά του 97,08% της Επενδυτικής Τράπεζας Ελλάδος από την CPB.
ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ 2019	Λειτουργία πρώτου καταστήματος της Optima Bank.
ΝΟΕΜΒΡΙΟΣ 2020	Η Optima Bank εξαγόρασε το 94,5% της Optima asset management ΑΕΔΑΚ από την Ireon Investments.
ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΣ 2020	Η Optima Bank ολοκλήρωσε την εξαγορά του 100% της Optima Factors από την Ireon Investments.
ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΣ 2021	+80 εκατ. € Μετοχικού Κεφαλαίου.

Περίοδος	Γεγονός
ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΣ 2021	Επίτευξη πρώτης κερδοφόρας χρήσης.
ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ 2022	Έκδοση μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου 60 εκατ. €.
ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ 2023	Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου 151 εκατ. € και εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών.
ΜΑΪΟΣ 2024	Ένταξη στον MSCI Small Cap Index.
ΙΟΥΝΙΟΣ 2024	Ένταξη στους δείκτες: FTSE/ATHEX banks, FTSE/ATHEX market, FTSE/ATHEX financial services, ATHEX composite total return index.
ΝΟΕΜΒΡΙΟΣ 2024	Νέα θυγατρική: Optima Leasing.
ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΣ 2024	Ένταξη στους δείκτες: FTSE/ATHEX large cap και ATHEX ESG index.
ΙΟΥΝΙΟΣ 2025	Έκδοση ομολόγων μειωμένης κατάταξης Tier 2 ύψους 150 εκατ. €.

1.3 Σκοπός και Δραστηριότητες

Ο σκοπός της Optima Bank είναι η επαναπροσδιόριση της Τραπεζικής εμπειρίας στην Ελλάδα μέσω απλών, ευέλικτων και σύγχρονων διαδικασιών, στις οποίες το επίκεντρο είναι ο πελάτης. Με την παραπάνω πελατοκεντρική προσέγγιση, η τράπεζα έχει ως αποκλειστικό σκοπό τη διενέργεια όλων των εγκεκριμένων από τη νομοθεσία τραπεζικών, επενδυτικών και χρηματοπιστωτικών εργασιών.

Κύριες Δραστηριότητες και Χρηματοοικονομικές Υπηρεσίες

Παραδοσιακές Τραπεζικές Εργασίες & Πιστώσεις

- Αποδοχή οποιασδήποτε μορφής εντόκων ή άτοκων καταθέσεων και επιστρεπτέων κεφαλαίων.
- Χορήγηση δανείων και πιστώσεων κάθε είδους (καταναλωτική πίστη, στεγαστικά δάνεια, χρηματοδότηση εμπορικών συναλλαγών).
- Έκδοση και διαχείριση μέσων πληρωμής.
- Οργάνωση, διαχείριση και συμμετοχή σε κοινοπρακτικά δάνεια για τη χρηματοδότηση μεγάλων αναπτυξιακών και επενδυτικών έργων.

Υπηρεσίες Εγγυήσεων και Πληρωμών

- Παροχή εγγυήσεων υπέρ τρίτων και ανάληψη υποχρεώσεων.

- Έκδοση και διαχείριση άλλων μέσων πληρωμών, στον βαθμό που η δραστηριότητα αυτή δεν καλύπτεται από τις υπηρεσίες πληρωμών, και έκδοση ηλεκτρονικού χρήματος.

Επενδυτική Τραπεζική και Αγορές Κεφαλαίου

- Συμμετοχή σε εκδόσεις τίτλων και παροχή συναφών υπηρεσιών αναδοχής.
- Παροχή υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου, επενδυτικών συμβουλών και ευρύτερων επενδυτικών υπηρεσιών.
- Διενέργεια συναλλαγών για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό πελατών σε μέσα της χρηματαγοράς, συνάλλαγμα, προθεσμιακά συμβόλαια και παράγωγα προϊόντα.

Συμβουλευτικές Υπηρεσίες και Εταιρικές Πράξεις

- Παροχή εξειδικευμένων συμβουλών σε επιχειρήσεις σχετικά με την κεφαλαιακή τους διάρθρωση και τη βιομηχανική στρατηγική, καθώς και υποστήριξη σε πράξεις Συγχωνεύσεων και Εξαγορών (M&A).
- Ενεργός ρόλος στη διαμεσολάβηση στις διατραπεζικές αγορές.

Συμπληρωματικές υπηρεσίες

- Παροχή υπηρεσιών φύλαξης και διαχείρισης κινητών αξιών, καθώς και εκμίσθωση τραπεζικών θυρίδων.

2η ΕΝΟΤΗΤΑ

2.1 Μετοχική Ανάλυση

Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών (IPO)

Η Optima Bank εισήχθη στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών στις 4 Οκτωβρίου 2023, αποτελώντας την πρώτη εισαγωγή τράπεζας στο ΧΑ μετά από 17 χρόνια. Η Δημόσια Προσφορά (IPO) διενεργήθηκε από 27 έως 29 Σεπτεμβρίου 2023, με τελική τιμή διάθεσης 7,20 € ανά μετοχή (στο ανώτατο εύρος 6,40–7,20 € που είχε οριστεί εκ των προτέρων). Ανάδοχοι της διαδικασίας ορίστηκαν η Εθνική Τράπεζα και η Alpha Bank.

Διατέθηκαν 21 εκατ. νέες μετοχές (28,5% του συνολικού αριθμού), αντλώντας κεφάλαια ύψους ~€150 εκατ. για ενίσχυση της κεφαλαιακής βάσης και χρηματοδότηση της ανάπτυξης.

Η προσφορά εμφάνισε εντυπωσιακή υπερκάλυψη: οι συνολικές προσφορές από επενδυτές υπερέβησαν τα €2,2 δισ. έναντι προσφοράς ~€150 εκατ. Η πολλαπλάσια υπερκάλυψη αντανακλά το έντονο ενδιαφέρον τόσο εγχώριων όσο και διεθνών θεσμικών επενδυτών. Cornerstone investors που δεσμεύτηκαν εκ των προτέρων ήταν η Reggeborgh Invest και η Fiera Capital, διεθνής θεσμικός επενδυτής με υπό διαχείριση κεφάλαια ~$1,3 τρισ.

Μετοχική Σύνθεση

Πριν την εισαγωγή στο ΧΑ, ο Όμιλος Βαρδινογιάννη κατείχε, άμεσα ή έμμεσα, περίπου το 65% του μετοχικού κεφαλαίου μέσω της θυγατρικής Motor Oil (Hellas) εταιρείας Ireon Investments Ltd και συνδεδεμένων νομικών προσώπων. Μετά την ολοκλήρωση του IPO, η κατανομή διαμορφώθηκε ως εξής:

Μέτοχος / Κατηγορία	Ποσοστό (%)
Ireon Investments Ltd (Motor Oil Hellas)	~9%
Ιωάννης Β. Βαρδινογιάννης (έμμεσα)	~10%
Λοιπά μέλη / Συνδεδεμένοι Ομίλου Βαρδινογιάννη	~45%
Cornerstone Investors (Reggeborgh, Fiera Capital)	~6%
Ελεύθερη Διασπορά (Free Float)	~30%

Η κυρίαρχη παρουσία του Ομίλου Βαρδινογιάννη εξασφαλίζει σταθερότητα στρατηγικής κατεύθυνσης. Το σχετικά περιορισμένο free float (~30%), τυπικό για εταιρείες οικογενειακού χαρακτήρα, ενισχύεται μετά το stock split (βλ. παρακάτω) που βελτίωσε τη ρευστότητα της μετοχής στην αγορά.

Εξελίξεις Μετοχικού Κεφαλαίου (2024–2025)

Τον Ιούνιο 2024 εισήχθησαν νέες μετοχές (bonus shares) από κεφαλαιοποίηση αποθεματικών. Τον Ιούλιο 2025 πραγματοποιήθηκε διαχωρισμός μετοχών (stock split) σε αναλογία 4 νέες ανά 1 παλαιά, με αποτέλεσμα ο αριθμός των μετοχών να ανέλθει σε ~221 εκατ. και η τιμή να αναπροσαρμοστεί αντίστοιχα. Ο σκοπός του split ήταν η βελτίωση της ρευστότητας και η προσέλκυση ευρύτερου επενδυτικού κοινού. Επίσης, τον Δεκέμβριο 2025 ξεκίνησε πρόγραμμα επαναγοράς ιδίων μετοχών.

Πορεία Μετοχής & Χρηματιστηριακή Αποτίμηση

Μέγεθος	IPO (Οκτ. 2023)	FY 2023	FY 2024	FY 2025
Τιμή μετοχής (€)*	7,20	7,70	~2,35*	~7,70†
Αριθμός μετοχών (εκατ.)	73,7	73,7	73,7→221*	~221

Μέγεθος	IPO (Οκτ. 2023)	FY 2023	FY 2024	FY 2025
Κεφαλαιοποίηση (€ εκατ.)	~530	~567	~604	~1.700
Καθαρά κέρδη (€ εκατ.)	—	103	140	170
EPS (€/μετοχή)	—	~1,40	~0,63*	~0,77
P/E (trailing)	—	~5,5x	~10–12x	~19–22x
P/BV	~1,1x	~1,1x	—	~2,7x
Μέρισμα ανά μετοχή (€)	—	0,44	0,57→0,19*	0,23
Μερισματική Απόδοση	—	~6,1%	~3,0%	~3,0%

Πηγή: ΧΑ, Ετήσιες Καταστάσεις Optima Bank, Capital.gr, Euro2day.gr, Wall Street Journal / mikrometoxos.gr (Μάιος 2026). † Αναπροσαρμοσμένες τιμές σε βάση post-split (3:1, Ιούλ. 2025).

Η μετοχή κατέγραψε εντυπωσιακή άνοδο ~135% από τις αρχές του 2025, με την τιμή να φτάνει τα ~€10 στα μέσα του 2026 και κεφαλαιοποίηση ~€2,2 δισ. Αυτή η ανοδική πορεία οδήγησε στη σημαντική επανεκτίμηση των πολλαπλασιαστών αποτίμησης: ο δείκτης P/E (trailing) ανήλθε πλέον στο 19–22x επί των κερδών 2025, ενώ ο P/BV (ή P/TBV) διαμορφώθηκε στο ~2,7x — επίπεδα πλέον σύγχρονα με τον ευρωπαϊκό μέσο όρο τραπεζών υψηλής ανάπτυξης.

Η σημαντική αυτή επανεκτίμηση αντανακλά την αναγνώριση της τράπεζας ως growth story με ξεκάθαρα διαφοροποιημένο προφίλ από τις συστημικές τράπεζες. Οίκοι όπως η Wood & Company ανέβασαν τον Δεκέμβριο 2025 την τιμή-στόχο στα €8,92 (ο οποίος και επιτεύχθηκε) επαναλαμβάνοντας σύσταση «Buy», ενώ και η Jefferies κατέταξε την Optima Bank μεταξύ των κορυφαίων επιλογών στον ελληνικό τραπεζικό κλάδο για το 2026.

Μερισματική Πολιτική

Η Optima Bank διένειμε μέρισμα για πρώτη φορά για τη χρήση 2023 (€0,44/μετοχή, pre-split), με payout ratio ~32%. Για τη χρήση 2024 το μέρισμα αυξήθηκε κατά 30% (€0,57/μετοχή, pre-split, ή €0,19 post-split). Για τη χρήση 2025, η Γενική Συνέλευση του Μαΐου 2026 ενέκρινε μέρισμα €0,23 ανά μετοχή (post-split), αυξημένο κατά 21% έναντι της προηγούμενης χρήσης. Η μερισματική απόδοση διαμορφώνεται σε ~3%, χαμηλότερη σε σχέση με τα πρώτα έτη λόγω της σημαντικής ανόδου της μετοχής, ενώ η τράπεζα διατηρεί payout ~30% επενδύοντας το υπόλοιπο στην ταχεία ανάπτυξη.

Πρόσφατες Εξελίξεις (Q1 2026)

Η Optima Bank συνέχισε την ανοδική πορεία της στο πρώτο τρίμηνο 2026, καταγράφοντας νέο ρεκόρ κερδών €47,5 εκατ. (+22% σε ετήσια βάση). Σε επίπεδο εξαγορών, η τράπεζα

ανακοίνωσε την πρόθεση απόκτησης ποσοστού έως 80,84% της Euroxx Securities έναντι ποσού έως €65,5 εκατ., κίνηση που θα ενισχύσει τις χρηματιστηριακές και επενδυτικές δραστηριότητες. Επίσης, η διοίκηση δήλωσε στόχο για κέρδη άνω των €195 εκατ. για το σύνολο του 2026, αναπτύσσοντας παράλληλα κεφάλαια AT1 (Additional Tier 1) μέσω διεθνούς ομολογιακής έκδοσης.

2.2 Ανάλυση Αριθμοδεικτών

Βασικά Οικονομικά Μεγέθη (2021–2025)

Μέγεθος (€ εκατ.)	2021	2022	2023	2024	2025
Καθαρά Έσοδα Τόκων	27	61	142	190	210
Καθαρά Έσοδα Αμοιβών/Προμ.	16	22	32	41	62
Λειτουργικά Έσοδα	48	96	193	255	298
Λειτουργικά Έξοδα	34	42	57	58	67
Προβλέψεις	4	7	10	21	25
Καθαρά Κέρδη (μ.φ.)	10	42	103	140	170
Δάνεια (καθαρά)	1.016	1.675	2.431	3.613	5.050
Καταθέσεις	1.347	2.177	3.192	4.643	6.299
Σύνολο Ενεργητικού	1.635	2.607	3.868	5.541	7.558
Ίδια Κεφάλαια	156	253	510	620	747

Πηγή: Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων & Ισολογισμός Optima Bank 2021–2025 · Ελληνική Ένωση Τραπεζών (ΕΕΤ).

Συνοπτικός Πίνακας Αριθμοδεικτών (2021–2025)

Αριθμοδείκτης	2021	2022	2023	2024	2025
ROE	6,4%	16,6%	20,2%	22,6%	25,3%
RoTE	—	—	29,0%*	25,3%	25,3%
NIM	~1,7%	~2,3%	~4,1%	~3,4%	~2,8%
Cost to Income	70,8%	43,8%	29,5%	25,6%	24,5%
Δάνεια / Καταθέσεις	75,4%	76,9%	76,1%	77,8%	80,2%
Δείκτης NPE	<1%	~0,6%	0,45%	<1%	0,9%
Κάλυψη NPE	—	~181%	>200%	>200%	>200%
CET1 (Fully Loaded)	—	—	17,4%	14,4%	~12.9%
EPS (€/μετοχή)	—	~0,82	~1,40	~0,63†	~0,77

** RoTE 2023: εξομαλυμένη βάση (εξαιρ. έκτακτων στοιχείων). † Τιμές EPS 2024–2025 σε post-split βάση (4:1, Ιούλ. 2025). Τα NIM 2025 και CET1 2025 αποτελούν εκτιμήσεις βάσει δημοσιευμένων τριμηνιαίων στοιχείων. (—) = μη διαθέσιμο.*

Ανάλυση Αριθμοδεικτών

ROE – Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων (Return on Equity): Εκφράζει τα καθαρά κέρδη ως ποσοστό των μέσων ιδίων κεφαλαίων. Η Optima Bank παρουσίασε συνεχή και δραματική βελτίωση του ROE, από 6,4% το 2021 σε 25,3% το 2025, αρκετά πάνω από τον ευρωπαϊκό μέσο όρο εμπορικών τραπεζών που κυμαίνεται στο 12–14%. Αξίζει να σημειωθεί ότι η βελτίωση επιτεύχθηκε σε ένα περιβάλλον μειούμενων επιτοκίων για το 2025, αποδεικνύοντας ότι η κερδοφορία δεν εξαρτάται αποκλειστικά από τη νομισματική πολιτική.

RoTE – Απόδοση Ενσώματων Ιδίων Κεφαλαίων (Return on Tangible Equity): Αποτελεί εξειδικευμένη εκδοχή του ROE που αφαιρεί τα άυλα στοιχεία ενεργητικού, παρέχοντας ακριβέστερη εικόνα αποδοτικότητας. Με RoTE 29% (εξομαλυμένο) για το 2023 και 25,3% συνεχώς για 2024 και 2025, η Optima Bank διατηρεί αδιαμφισβήτητα την πρώτη θέση μεταξύ των ελληνικών τραπεζών — και κατατάσσεται μεταξύ των κορυφαίων ευρωπαϊκών. Αυτό είναι ιδιαίτερα εντυπωσιακό δεδομένου ότι η τράπεζα εξακολουθεί να επεκτείνεται ταχύτατα, επενδύοντας στην ανάπτυξη.

NIM – Καθαρό Επιτοκιακό Περιθώριο (Net Interest Margin): Εκφράζει τη διαφορά μεταξύ εσόδων από τόκους δανείων και κόστους τόκων καταθέσεων/δανεισμού ως ποσοστό του ενεργητικού. Το NIM εκτινάχθηκε στο ~4,1% το 2023 λόγω της ανόδου των επιτοκίων της ΕΚΤ, και υποχώρησε σε ~3,4% το 2024 και ~2,8% το 2025 καθώς η ΕΚΤ προχώρησε σε μειώσεις επιτοκίων. Η τράπεζα αντισταθμίζει αυτή τη μείωση μέσω ταχείας επέκτασης του δανειακού χαρτοφυλακίου (+38% σε ετήσια βάση στο Q1 2026) και της ισχυρής αύξησης εσόδων από αμοιβές (+56% στο Q1 2026).

Cost to Income – Δείκτης Λειτουργικής Αποτελεσματικότητας: Υπολογίζεται ως ο λόγος λειτουργικών εξόδων προς λειτουργικά έσοδα. Χαμηλότερη τιμή σημαίνει καλύτερη αξιοποίηση των πόρων. Ο δείκτης βελτιώθηκε από 70,8% το 2021 σε 24,5% το 2025 — από τους χαμηλότερους στην Ευρώπη. Στο Q1 2026, ο αντίστοιχος δείκτης Cost to Core Income διαμορφώθηκε σε 23,2%, επίπεδο εξαιρετικό ακόμη και για ευρωπαϊκά δεδομένα. Αυτό οφείλεται στο «lean» επιχειρηματικό μοντέλο: η τράπεζα λειτουργεί με μόλις 30 καταστήματα και ~641 εργαζομένους, επιτυγχάνοντας ισχυρή κλιμάκωση εσόδων χωρίς ανάλογη αύξηση σταθερού κόστους.

Δείκτης Δανείων / Καταθέσεων (Loan-to-Deposit Ratio – LDR): Μετρά κατά πόσο η τράπεζα χρηματοδοτεί τα δάνειά της μέσω καταθέσεων. Τιμές κάτω από 100% υποδηλώνουν ισχυρή

ρευστότητα. Η Optima Bank διατήρησε τον δείκτη σε υγιές εύρος 75–80% για την περίοδο 2021–2025, ενώ στο Q1 2026 διαμορφώθηκε στο 85%, αντανακλώντας την ταχύτερη αύξηση δανείων έναντι καταθέσεων. Και οι δύο κατηγορίες αναπτύσσονται με ισχυρούς ρυθμούς (+34–38% σε ετήσια βάση), διατηρώντας ισορροπία.

Δείκτης NPE & Κάλυψη NPE: Ο δείκτης μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων (Non-Performing Exposures – NPE, σύμφωνα με κατευθύνσεις EBA) μετρά το ποσοστό δανείων σε καθυστέρηση άνω των 90 ημερών ή για τα οποία η πλήρης αποπληρωμή κρίνεται αβέβαιη. Η Optima Bank διατηρεί τον δείκτη NPE σε 0,45–0,9% διαχρονικά, μακράν τον χαμηλότερο στην ελληνική αγορά, αποδεικνύοντας ότι η γρήγορη ανάπτυξη δεν γίνεται εις βάρος της πιστωτικής ποιότητας. Ο δείκτης κάλυψης NPE άνω του 200% σημαίνει ότι οι συσσωρευμένες προβλέψεις υπερβαίνουν διπλάσια το ύψος των NPEs.

CET1 – Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας (Common Equity Tier 1): Αποτελεί τον βασικό δείκτη κεφαλαιακής ισχύος βάσει του Κανονισμού ΕΕ 575/2013 (Basel III). Υπολογίζεται ως ο λόγος βασικών εποπτικών κεφαλαίων (μετοχικό κεφάλαιο + αποθεματικά) προς τα σταθμισμένα ως προς τον κίνδυνο στοιχεία ενεργητικού (RWA). Ο CET1 υποχώρησε από 17,4% (2023) σε ~14,4% (2024) λόγω ταχείας πιστωτικής επέκτασης.

EPS – Κέρδη ανά Μετοχή (Earnings Per Share): Σε post-split βάση, το EPS ανήλθε σε €0,63 για τη χρήση 2024 και €0,77 για τη χρήση 2025 (βάσει €170 εκατ. καθαρών κερδών / ~221 εκατ. μετοχές). Βάσει τρεχουσών αποτιμήσεων, το forward P/E για τη χρήση 2026 (με στόχο κερδοφορίας >€195 εκατ.) διαμορφώνεται στο ~17–20x, επίπεδα που αντανακλούν πλέον τον premium χαρακτήρα της μετοχής ως growth story.

2.3 Διοικητικό Συμβούλιο

Ηγετικά Στελέχη & Εκτελεστικά Μέλη



Γεώργιος Τανισκίδης | Πρόεδρος, Μη Εκτελεστικό Μέλος



Πέτρος Τζαννετάκης | Αντιπρόεδρος, Μη Εκτελεστικό Μέλος



Δημήτρης Κυπαρίσσης | Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος



Άγγελος Σαπρανίδης | Εκτελεστικό Μέλος

Μη Εκτελεστικά Μέλη



Θεοφάνης Βουτσαράς | Μη Εκτελεστικό Μέλος



Νίκος Γιαννακάκης | Μη Εκτελεστικό Μέλος

Ανεξάρτητα Μη Εκτελεστικά Μέλη



Θεόδωρος Ευθύς | Ανεξάρτητο, Μη Εκτελεστικό Μέλος



Ιωάννα Ζουρ | Ανεξάρτητο, Μη Εκτελεστικό Μέλος



Παύλος Κανελλόπουλος | Ανεξάρτητο, Μη Εκτελεστικό Μέλος



Γεωργία Κοντογιάννη | Ανεξάρτητο, Μη Εκτελεστικό Μέλος



Γεώργιος Κυριακός | Ανεξάρτητο, Μη Εκτελεστικό Μέλος

2.4 Εταιρική Διακυβέρνηση

Η Optima Bank δίνει ιδιαίτερη βαρύτητα στη διαφάνεια, τη λογοδοσία και τη συμμόρφωση με το ισχύον κανονιστικό πλαίσιο, υιοθετώντας τις βέλτιστες πρακτικές Εταιρικής Διακυβέρνησης. Η Τράπεζα εφαρμόζει πιστά τον **Ελληνικό Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης**, ο οποίος είναι πλήρως εναρμονισμένος με τις απαιτήσεις του Ν. 4706/2020 για τις εισηγμένες εταιρείες στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Η δομή εταιρικής διακυβέρνησης της Τράπεζας υποστηρίζεται από εξειδικευμένες επιτροπές, με κυριότερες:

- **Την Επιτροπή Ελέγχου:** Υπεύθυνη για την επίβλεψη της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης, του συστήματος εσωτερικού ελέγχου (Internal Control System) και της διαχείρισης κινδύνων. Κατά την πρόσφατη Γενική Συνέλευση παρουσιάστηκε η Έκθεση Πεπραγμένων της Επιτροπής Ελέγχου για το έτος 2025.
- **Την Επιτροπή Αμοιβών και Υποψηφιοτήτων:** Εξασφαλίζει ότι η πολιτική αποδοχών ευθυγραμμίζεται με τη μακροπρόθεσμη πρόοδο της εταιρείας, ενώ η σχετική Έκθεση Αποδοχών 2025 τέθηκε προς συζήτηση και έγκριση από τους μετόχους.
- **Τα Ανεξάρτητα Μη Εκτελεστικά Μέλη:** Διαδραματίζουν καθοριστικό ρόλο στη διασφάλιση της αντικειμενικότητας, με την επίσημη Έκθεσή τους να κατατίθεται στη Γενική Συνέλευση, επιβεβαιώνοντας τη διαφανή λειτουργία του ομίλου.

Επιπλέον, η Τράπεζα εφαρμόζει ένα αυστηρό Πλαίσιο Διαχείρισης Κινδύνων και Κώδικα Δεοντολογίας, ενώ ενσωματώνει κριτήρια ESG (Environmental, Social, Governance) στις δραστηριότητές της, συμμετέχοντας ενεργά στον δείκτη ATHEX ESG του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

2.5 Στόχοι της Optima Bank

Από την ίδρυσή της το 2019, η Optima Bank έχει ως κεντρικό σκοπό την επαναπροσδιόριση της τραπεζικής εμπειρίας στην Ελλάδα μέσω ενός σύγχρονου, ευέλικτου και απόλυτα πελατοκεντρικού μοντέλου. Οι στρατηγικοί και επιχειρησιακοί στόχοι της Τράπεζας για το επόμενο διάστημα εστιάζουν στους εξής άξονες:

1. **Ψηφιακός Μετασχηματισμός και Καινοτομία:** Συνεχής επένδυση σε τεχνολογικές υποδομές (phygital μοντέλο) που απλοποιούν τις διαδικασίες και εγγυώνται την

ταχύτητα των συναλλαγών, προσφέροντας πλήρως ψηφιακές υπηρεσίες (π.χ. Digital Onboarding).

2. **Βιώσιμη Οικονομική Ανάπτυξη και Κερδοφορία:** Διατήρηση της ισχυρής αναπτυξιακής τροχιάς που ξεκίνησε με την πρώτη κερδοφόρα χρήση το 2021. Στόχος είναι η περαιτέρω ενίσχυση του δανειακού χαρτοφυλακίου, η στήριξη της ελληνικής επιχειρηματικότητας και η διασφάλιση υψηλών δεικτών κεφαλαιακής επάρκειας.
3. **Σταθερή Μερισματική Πολιτική:** Δέσμευση για τη διαρκή ανταμοιβή των μετόχων της μέσω της διανομής μερισμάτων (όπως αποφασίστηκε και για τα κέρδη της χρήσης 2025), ενισχύοντας την ελκυστικότητα της μετοχής της στο Χρηματιστήριο Αθηνών.
4. **Ευθυγράμμιση Στελεχών με τη Μακροπρόθεσμη Αξία:** Η εφαρμογή προγραμμάτων όπως η δωρεάν διάθεση μετοχών (stock options/grants) σε μέλη του Δ.Σ. και στο προσωπικό στοχεύει στη σύνδεση των εργαζομένων με το μέλλον της Τράπεζας και τη δημιουργία αξίας για τους επενδυτές.
5. **Διεύρυνση Μεριδίου Αγοράς:** Ανάπτυξη των εργασιών τόσο της μητρικής τράπεζας όσο και των εξειδικευμένων θυγατρικών της (Optima asset management ΑΕΔΑΚ, Optima factors και Optima leasing) για την παροχή μιας ολιστικής γκάμας χρηματοοικονομικών προϊόντων.

3η ΕΝΟΤΗΤΑ

3.1 Τακτική Γενική Συνέλευση



Στιγμιότυπο από την Τακτική Γενική Συνέλευση της Optima Bank, 5 Μαΐου 2026

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Optima Bank αποτελεί το ανώτατο όργανο λήψης αποφάσεων της Τράπεζας και βασικό θεσμό της εταιρικής διακυβέρνησης. Μέσω αυτής διασφαλίζεται η ενεργή συμμετοχή των μετόχων στη λήψη αποφάσεων που αφορούν τη λειτουργία, τη στρατηγική ανάπτυξη και τη μακροπρόθεσμη πορεία της εταιρείας. Στο πλαίσιο της Γενικής Συνέλευσης οι μέτοχοι έχουν το δικαίωμα να ενημερώνονται για την οικονομική κατάσταση της Τράπεζας, να αξιολογούν το έργο της διοίκησης, να ασκούν το δικαίωμα ψήφου και να εγκρίνουν σημαντικές εταιρικές αποφάσεις. Η διαδικασία αυτή ενισχύει τη διαφάνεια, τη λογοδοσία και την προστασία των συμφερόντων όλων των επενδυτών, σύμφωνα με τις αρχές της σύγχρονης εταιρικής διακυβέρνησης.

Η Τακτική Γενική Συνέλευση της Optima Bank για τη χρήση 2025 πραγματοποιήθηκε στις 5 Μαΐου 2026, ημέρα Τρίτη και ώρα 11:00, στην αίθουσα «Pacific» του ξενοδοχείου N.J.V. Athens Plaza στην Αθήνα, κατόπιν απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου που ελήφθη στις 3 Απριλίου 2026.

Σύμφωνα με την πρόσκληση της Τράπεζας, δικαίωμα συμμετοχής και ψήφου στη Γενική Συνέλευση είχαν όλοι οι μέτοχοι που ήταν εγγεγραμμένοι στο Σύστημα Άυλων Τίτλων κατά την ημερομηνία καταγραφής, δηλαδή στις 30 Απριλίου 2026. Παράλληλα, η Optima Bank δημοσίευσε εγκαίρως όλα τα απαραίτητα έγγραφα και τις πληροφορίες που αφορούσαν τη

διαδικασία της Γενικής Συνέλευσης, εξασφαλίζοντας την έγκαιρη ενημέρωση των μετόχων και την πλήρη συμμόρφωση με το ισχύον νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο.

Εκτός από τους μετόχους, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα στελέχη της Τράπεζας, στη Γενική Συνέλευση παρευρέθηκαν και φοιτητές από πανεπιστήμια και ανώτατα εκπαιδευτικά ιδρύματα, στο πλαίσιο του Προγράμματος Επενδυτικής Παιδείας και Κατάρτισης 2026 που διοργανώνει ο Σύνδεσμος Επενδυτών & Διαδικτύου (ΣΕΔ). Η συμμετοχή των φοιτητών είχε καθαρά εκπαιδευτικό χαρακτήρα και αποσκοπούσε στη σύνδεση της ακαδημαϊκής γνώσης με την πρακτική λειτουργία της ελληνικής κεφαλαιαγοράς. Μέσα από την παρακολούθηση της Γενικής Συνέλευσης οι συμμετέχοντες είχαν την ευκαιρία να γνωρίσουν στην πράξη τον τρόπο λειτουργίας ενός κορυφαίου οργάνου διοίκησης μιας εισηγμένης εταιρείας, να κατανοήσουν τη διαδικασία λήψης αποφάσεων, καθώς και να έρθουν σε επαφή με ζητήματα εταιρικής διακυβέρνησης, χρηματοοικονομικής πληροφόρησης και προστασίας των δικαιωμάτων των μετόχων. Η συγκεκριμένη πρωτοβουλία συμβάλλει ουσιαστικά στην ανάπτυξη της επενδυτικής παιδείας και στην εξοικείωση των νέων με τη λειτουργία του Χρηματιστηρίου Αθηνών και των εισηγμένων εταιρειών.

Η ημερήσια διάταξη περιλάμβανε δεκατέσσερα θέματα, τα οποία κάλυπταν τόσο τις οικονομικές επιδόσεις της χρήσης 2025 όσο και ζητήματα στρατηγικής, εταιρικής διακυβέρνησης και ανάπτυξης της Τράπεζας. Ειδικότερα, οι μέτοχοι κλήθηκαν να εγκρίνουν την Ετήσια Χρηματοοικονομική Έκθεση της Τράπεζας και του Ομίλου, τις Εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ορκωτών Ελεγκτών, καθώς και τη συνολική διαχείριση της διοίκησης για τη χρήση 2025. Παράλληλα, εξετάστηκαν η εκλογή των Ορκωτών Ελεγκτών για τη χρήση 2026, η διάθεση των κερδών και η διανομή μερίσματος προς τους μετόχους.

Ιδιαίτερη σημασία είχαν και τα θέματα που σχετίζονται με την εταιρική διακυβέρνηση της Τράπεζας. Στη Γενική Συνέλευση παρουσιάστηκαν η Έκθεση της Επιτροπής Ελέγχου, η Έκθεση Αποδοχών και η Έκθεση των Ανεξάρτητων Μη Εκτελεστικών Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, αποδεικνύοντας τη βαρύτητα που αποδίδει η Optima Bank στη διαφάνεια, στη λογοδοσία και στη συμμόρφωση με το ισχύον κανονιστικό πλαίσιο. Επιπλέον, συζητήθηκε η διεύρυνση του αριθμού των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου από έντεκα σε δώδεκα, καθώς και τροποποιήσεις συγκεκριμένων άρθρων του Καταστατικού, με σκοπό την προσαρμογή του στις σύγχρονες ανάγκες λειτουργίας και ανάπτυξης της Τράπεζας.

Επιπρόσθετα, στην ημερήσια διάταξη συμπεριλήφθηκαν θέματα που αφορούσαν την τροποποίηση του προγράμματος αγοράς ιδίων μετοχών, τη δωρεάν διάθεση μετοχών σε μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και στο προσωπικό, καθώς και τη χορήγηση έκτακτης αμοιβής (bonus) λόγω επίτευξης των επιχειρησιακών στόχων της χρήσης 2025. Οι συγκεκριμένες αποφάσεις εντάσσονται στη συνολική στρατηγική της Optima Bank για την ενίσχυση της σύνδεσης των στελεχών και των εργαζομένων με τη μακροπρόθεσμη πορεία της Τράπεζας, δημιουργώντας κίνητρα που ευθυγραμμίζονται με τα συμφέροντα των μετόχων και τη βιώσιμη ανάπτυξη του οργανισμού.

Συνολικά, η Τακτική Γενική Συνέλευση της 5ης Μαΐου 2026 επιβεβαίωσε τη σημασία που αποδίδει η Optima Bank στη χρηστή εταιρική διακυβέρνηση, στη διαφάνεια και στη συνεχή ενημέρωση των επενδυτών. Παράλληλα, αποτέλεσε μια ιδιαίτερα χρήσιμη εκπαιδευτική εμπειρία για τους φοιτητές που συμμετείχαν μέσω του Προγράμματος Επενδυτικής Παιδείας του ΣΕΔ, καθώς τους έδωσε τη δυνατότητα να παρακολουθήσουν από κοντά τις διαδικασίες μιας εισηγμένης εταιρείας και να συνδέσουν τη θεωρητική γνώση με την πραγματική λειτουργία της ελληνικής κεφαλαιαγοράς.

3.2 Αποτελέσματα Γενικής Συνέλευσης

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Optima Bank πραγματοποιήθηκε στις 5 Μαΐου 2026 με ιδιαίτερα υψηλή συμμετοχή, καθώς εκπροσωπήθηκε το 81,53% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου με δικαίωμα ψήφου. Όλα τα θέματα της ημερήσιας διάταξης εγκρίθηκαν με ιδιαίτερα υψηλά ποσοστά αποδοχής, γεγονός που καταδεικνύει την εμπιστοσύνη των μετόχων προς τη Διοίκηση και τη στρατηγική της Τράπεζας.

Αναλυτικότερα, εγκρίθηκε η Ετήσια Χρηματοοικονομική Έκθεση της Τράπεζας και του Ομίλου για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2025, καθώς και οι Εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ορκωτών Ελεγκτών. Παρουσιάστηκε επίσης η Έκθεση Πεπραγμένων της Επιτροπής Ελέγχου για το έτος 2025, ενώ οι μέτοχοι ενέκριναν τη συνολική διαχείριση του Διοικητικού Συμβουλίου και απάλλαξαν τους Ορκωτούς Ελεγκτές από κάθε ευθύνη για τη συγκεκριμένη εταιρική χρήση.

Η Γενική Συνέλευση ενέκρινε ακόμη την εκλογή των Ορκωτών Ελεγκτών για τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2026, καθώς και τη διάθεση των κερδών της χρήσης 2025 και τη διανομή μερίσματος στους μετόχους. Παράλληλα, πραγματοποιήθηκε η

παρουσίαση της Έκθεσης Αποδοχών για το οικονομικό έτος 2025 και εγκρίθηκαν οι αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, σύμφωνα με τις διατάξεις της ισχύουσας νομοθεσίας.

Στο πλαίσιο της ενίσχυσης της εταιρικής διακυβέρνησης παρουσιάστηκε επίσης η Έκθεση των Ανεξάρτητων Μη Εκτελεστικών Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου. Επιπλέον, εγκρίθηκε η διεύρυνση του αριθμού των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου από έντεκα (11) σε δώδεκα (12) μέλη, με την προσθήκη ενός νέου μέλους, καθώς και οι τροποποιήσεις των άρθρων του Καταστατικού που αφορούν τον σκοπό της Τράπεζας και τις τελικές διατάξεις του.

Ιδιαίτερη σημασία είχαν ακόμη οι αποφάσεις σχετικά με την τροποποίηση των όρων του Προγράμματος Αγοράς Ιδίων Μετοχών, τη δωρεάν διάθεση μετοχών στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και στο προσωπικό της Τράπεζας, καθώς και τη διανομή έκτακτης αμοιβής (bonus) λόγω επίτευξης των στόχων της χρήσης 2025. Οι αποφάσεις αυτές αποσκοπούν στην περαιτέρω ενίσχυση των κινήτρων των στελεχών και των εργαζομένων, συνδέοντας την ανταμοιβή τους με τη μακροπρόθεσμη ανάπτυξη και την κερδοφορία της Τράπεζας.

Σύμφωνα με τα επίσημα αποτελέσματα της ψηφοφορίας, όλες οι προτάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου εγκρίθηκαν με συντριπτική πλειοψηφία, καθώς τα ποσοστά υπέρ ξεπέρασαν το 99% σχεδόν σε όλα τα θέματα. Η υψηλή συμμετοχή των μετόχων και η σχεδόν ομόφωνη αποδοχή των αποφάσεων επιβεβαιώνουν την εμπιστοσύνη της επενδυτικής κοινότητας στη διοίκηση της Optima Bank και στη στρατηγική που ακολουθεί.

Συνολικά, τα αποτελέσματα της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης ανέδειξαν τη σταθερή οικονομική κατάσταση της Optima Bank, την αποτελεσματικότητα της εταιρικής της διακυβέρνησης και τη δέσμευση της διοίκησης για τη συνέχιση της αναπτυξιακής πορείας της. Οι αποφάσεις που ελήφθησαν ενισχύουν τη θέση της Τράπεζας στην ελληνική τραπεζική αγορά και δημιουργούν τις κατάλληλες προϋποθέσεις για τη διατήρηση της κερδοφορίας και της αξίας προς όφελος των μετόχων.

4η ΕΝΟΤΗΤΑ

4.1 Βιβλιογραφία

- Optima Bank – Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων & Ισολογισμός χρήσης 2025 (σελ. 352, 355–356 ΕΔΠ 2025)
- Ελληνική Ένωση Τραπεζών (ΕΕΤ) – Οικονομικά Στοιχεία Ομίλου Optima Bank 2021–2024 (hba.gr)
- Optima Bank – Ενημερωτικό Δελτίο IPO, Σεπτέμβριος 2023
- Optima Bank – Αποτελέσματα Q1 2026, BusinessNews.gr / OT.gr / Mononews.gr (Μάιος 2026)
- Euro2day.gr – «Optima Bank και Κύπρου: Τεχνική εικόνα και θεμελιώδη» (Δεκέμβριος 2025)
- Mikrometoxos.gr – «Optima Bank: Ανάπτυξη στην πρώτη γραμμή» (Μάιος 2026)
- Χρηματιστήριο Αθηνών (ATHEX) – Στοιχεία Μετοχής OPTIMA

— ΤΕΛΟΣ —


ΣΥΝΔΕΣΜΟΣ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ & ΔΙΑΔΙΚΤΥΟΥ
ΕΝΩΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ
ΜΕΛΟΣ ΤΗΣ ΣΥΜΒΟΥΛΕΥΤΙΚΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΣΤΗΝ ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

www.sed.gr