



**ΕΤΗΣΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ
ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2025**

Σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς

Πύργος Αθηνών, Β' Κτίριο, Μεσογείων 2-4, Αθήνα,
ΤΚ 115 27

www.hellenic-cables.com

ΓΕ.Μ.Η. 117706401000

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

A. ΕΤΗΣΙΑ ΈΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	4
Απολογισμός Για Την Κλειόμενη Χρήση	5
Στόχοι και Προοπτικές για το 2026	13
Μη χρηματοοικονομική πληροφόρηση	14
Κυριότεροι κίνδυνοι & Αβεβαιότητες.....	14
Έρευνα και ανάπτυξη	39
Σημαντικές συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	42
Μετοχικό κεφάλαιο θυγατρικών της Εταιρίας	44
Υποκαταστήματα της Εταιρίας	44
Μεταγενέστερα Γεγονότα.....	28
Συμπεράσματα.....	29
B. ΕΤΗΣΙΕΣ ΕΤΑΙΡΙΚΕΣ & ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ.....	30
Περιεχόμενα	49
Καταστάσεις Συνολικού Εισοδήματος	51
Καταστάσεις Χρηματοοικονομικής Θέσης	52
Καταστάσεις Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων.....	53
Καταστάσεις Ταμειακών Ροών.....	39
Σημειώσεις επί των Εταιρικών & Ενοποιημένων Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων	40
Γ. ΈΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ	120

Α. Ετήσια Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ “ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε.”
ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΚΑΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2025

Κυρίες και κύριοι Μέτοχοι,

Στο πλαίσιο των διατάξεων του νόμου 4548/2018, άρθρα 150 και 153 και των σχετικών αποφάσεων του Καταστατικού της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε., ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΛΩΔΙΩΝ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ (εφεξής η «Ελληνικά Καλώδια» ή η «Εταιρία»), σας υποβάλλουμε την παρούσα Ετήσια Χρηματοοικονομική Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου για την χρήση 2025, ήτοι από 1η Ιανουαρίου 2025 έως και 31η Δεκεμβρίου 2025.

Η παρούσα Έκθεση περιέχει τον απολογισμό των οικονομικών αποτελεσμάτων και μεταβολών της χρήσεως, την αναφορά των σημαντικών γεγονότων κατά το 2025, την ανάλυση των προοπτικών & κινδύνων που αναμένονται κατά το 2026, καθώς και την παράθεση μη χρηματοοικονομικής πληροφόρησης. Η πληροφόρηση αυτή αφορά τόσο τον Όμιλο όσο και την Εταιρία.

Ο Όμιλος Ελληνικά Καλώδια (εφεξής ο «Όμιλος») ενοποιεί πλην της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε. και τις ακόλουθες συνδεδεμένες εταιρίες:

Θυγατρικές (μέθοδος πλήρους ενοποίησης):

- FULGOR A.E., με έδρα την Αθήνα
- LESCO O.O.D., με έδρα το Μπλακόεγκραβ Βουλγαρίας

Κατά το πρώτο εξάμηνο του 2025, ολοκληρώθηκε η διαδικασία εκούσιας εκκαθάρισης της Hellenic Cables Trading. Το αποτέλεσμα της διαδικασίας εκκαθάρισης δεν είχε καμία επίδραση στις Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις, καθώς η εταιρία ήταν ανενεργή τα τελευταία χρόνια.

Από κοινού δραστηριότητες:

- TM DEME Offshore – Hellenic Cables, με έδρα το Βέλγιο.
- Κοινοπραξία Jan De Nul Luxembourg SA – Hellenic Cables SA Dolwin Kappa, με έδρα τη Γερμανία.
- Κοινοπραξία Jan De Nul Luxembourg SA - Hellenic Cables Baltyk 3 spółka jawna με έδρα την Πολωνία.
- Κοινοπραξία Jan De Nul Luxembourg SA – Hellenic Cables Baltyk 2 spółka jawna, με έδρα την Πολωνία.
- Κοινοπραξία Jan De Nul Luxembourg - Hellenic Cables – Thor Export Cables I/S, με έδρα τη Δανία.
- Κοινοπραξία Jan De Nul Luxembourg - Hellenic Cables – Thor Array Cables I/S, με έδρα τη Δανία.
- Κοινοπραξία Fulgor – Asso.Subsea Ltd, με έδρα την Ελλάδα.
- Κοινοπραξία Fulgor – JDN, με έδρα την Ελλάδα.
- DEME Offshore NL – Hellenic Cables V.O.F., με έδρα το Βέλγιο και
- VO Cablel VOF, με έδρα την Ολλανδία

1. Απολογισμός Για Την Κλειόμενη Χρήση

Το 2025, η Εταιρία και ο Όμιλος σημείωσαν ακόμη μία χρονιά δυναμικής επιχειρησιακής και οικονομικής ανάπτυξης ως απόρροια τόσο του ευνοϊκού περιβάλλοντος στην αγορά ενεργειακών υποδομών όσο και της αποτελεσματικής εκτέλεσης ενός χαρτοφυλακίου υποβρυχίων και χερσαίων έργων υψηλών προδιαγραφών. Παράλληλα η παραγωγική ικανότητα όλων των εργοστασίων του Ομίλου και της Εταιρίας διατήρησαν την ισχυρή εμπορική δυναμική και συνέχισαν να εξασφαλίζουν νέες αναθέσεις έργων, διαμορφώνοντας ένα υψηλό χαρτοφυλάκιο παραγγελιών το οποίο αποτελεί ισχυρή παρακαταθήκη για ανάλογες επιδόσεις στο μέλλον. Η σταθερή ροή έργων επιβεβαιώνει τον καθοριστικό ρόλο της Εταιρίας και του Ομίλου στην ταχέως αναπτυσσόμενη αγορά της ενεργειακής μετάβασης.

Η ισχυρή ζήτηση για προϊόντα καλωδίων συνέβαλλε στη διατήρηση ικανοποιητικών περιθωρίων κερδοφορίας τόσο για τα έργα όσο και για τα καλώδια χαμηλής και μέσης τάσης, ενώ τα ενεργειακά έργα εκτελέστηκαν ομαλά, αποτελώντας τον κύριο πυλώνα της αύξησης της κερδοφορίας της Εταιρίας και του Ομίλου.

Όλα τα παραπάνω συνέβαλαν σε σημαντική αύξηση στο αναπροσαρμοσμένο EBITDA¹ του Ομίλου και της Εταιρίας κατά 39,8% και 39,9%, αντίστοιχα, σε σύγκριση με το 2024. Πιο συγκεκριμένα το αναπροσαρμοσμένο EBITDA για την Εταιρία, ανήλθε το 2025 σε Ευρώ 106,0 εκατ. έναντι Ευρώ 75,8 εκατ. το 2024, ενώ για τον Όμιλο ανήλθε το 2025 σε Ευρώ 224,8 εκατ. έναντι Ευρώ 160,8 εκατ. το 2024.

Παρατηρήσεις επί των αποτελεσμάτων χρήσης

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών για το 2025 αυξήθηκε κατά 18,2% (2025: Ευρώ 1.374,9 εκατ., 2024: Ευρώ 1.162,9 εκατ.), ενώ αντίστοιχα, ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας αυξήθηκε κατά 31,0% (2025: Ευρώ 1.269,0 εκατ., 2024: Ευρώ 968,9 εκατ.). Η αύξηση του ενοποιημένου και εταιρικού κύκλου εργασιών για το 2025 οφείλεται κυρίως στα έργα καλωδίων, καθώς ο κύκλος εργασιών αυτών βελτιώθηκε κατά 38,0% για τον Όμιλο και κατά 42,5% για την Εταιρία, ως απόρροια τόσο της συνεχούς ζήτησης για έργα ενεργειακής μετάβασης, ηλεκτροδότησης και ενίσχυσης δικτύων όσο και της σταδιακής αύξησης της παραγωγικής δυναμικότητας στο εργοστάσιο των υποβρυχίων καλωδίων στην Κόρινθο μετά την ολοκλήρωση της επένδυσης εντός του 2025. Η νέα δυναμικότητα στο εργοστάσιο των υποβρυχίων καλωδίων τέθηκε σταδιακά σε λειτουργία κατά τη διάρκεια του έτους.

Τα μεικτά κέρδη του Ομίλου σημείωσαν αύξηση κατά Ευρώ 62,6 εκατ. (2025: Ευρώ 237,0 εκατ., 2024: Ευρώ 174,4 εκατ.), και της Εταιρίας κατά Ευρώ 24,0 εκατ. (2025: Ευρώ 108,6 εκατ., 2024: Ευρώ 84,6 εκατ.), ενώ αντιστοίχως το αποτέλεσμα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA) του Ομίλου σημείωσε αύξηση κατά Ευρώ 56,2 εκατ. (2025: Ευρώ 211,0 εκατ., 2024: Ευρώ 164,8 εκατ.), και της Εταιρίας κατά Ευρώ 20,4 εκατ. (2025: Ευρώ 98,5 εκατ., 2024: Ευρώ 78,1 εκατ.). Η αύξηση της κερδοφορίας οφείλεται κυρίως στο βελτιωμένο μείγμα ενεργειακών έργων που εκτελέστηκαν κατά τη διάρκεια του 2025 έναντι του 2024 καθώς και στις συνεχιζόμενες προσπάθειες για καλύτερη αποδοτικότητα στις παραγωγικές εγκαταστάσεις.

Τα καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα το 2025 σε επίπεδο Ομίλου ανήλθαν σε Ευρώ 39,1 εκατ. έναντι Ευρώ 43,7 εκατ. το 2024, ενώ για την Εταιρία διαμορφώθηκαν το 2025 σε Ευρώ 25,3 εκατ. έναντι Ευρώ 25,2 εκατ. το 2024. Τα χρηματοοικονομικά έξοδα παρέμειναν στα ίδια επίπεδα για την Εταιρία σύγκριση με το 2024, ενώ μειώθηκαν για τον Όμιλο κατά 10,6% ως απόρροια των μειωμένων επιτοκίων που εφαρμόστηκαν κατά τη διάρκεια του έτους. Ωστόσο, τα υψηλότερα μέσα επίπεδα δανεισμού κατά τη διάρκεια του έτους λόγω των επενδύσεων στην αύξηση της παραγωγικής δυναμικότητας των εργοστασίων

¹ Για τον ορισμό του EBITDA και του αναπροσαρμοσμένου EBITDA, ανατρέξτε στην ενότητα 'Αριθμοδείκτες και Εναλλακτικοί Δείκτες Μέτρησης Απόδοσης' της παρούσας έκθεσης.

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ 2025

της Εταιρίας και του Ομίλου και των εποχικά αυξημένων αναγκών σε κεφάλαιο κίνησης, δεν επέτρεψαν περαιτέρω μείωση του χρηματοοικονομικού κόστους.

Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρου εισοδήματος για το 2025 ανήλθαν στο ποσό των Ευρώ 158,2 εκατ. έναντι Ευρώ 100,7 εκατ. που καταγράφηκαν το 2024. Τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους ακολούθησαν την ίδια τάση και ανήλθαν σε Ευρώ 123,6 εκατ. έναντι Ευρώ 79,6 εκατ. το 2024. Σε ατομικό επίπεδο, τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε Ευρώ 79,1 εκατ. έναντι Ευρώ 52,4 εκατ. το 2024, ενώ τα κέρδη μετά φόρων διαμορφώθηκαν σε Ευρώ 65,2 εκατ. έναντι Ευρώ 42,3 εκατ. το 2024. Όπως έχει ήδη αναφερθεί, η προσήλωση της Εταιρίας και των θυγατρικών της στην δημιουργία προστιθέμενης αξίας έναντι του κύκλου εργασιών, στην επιχειρησιακή αριστεία και στη συνετή επιλογή έργων ήταν οι κύριοι λόγοι της ανάπτυξης και της ισχυρής κερδοφορίας.

Ο Όμιλος και η Εταιρία συνέχισαν να αναλαμβάνουν πρωτοβουλίες για τη βελτίωση της ανταγωνιστικότητας και τη μείωση του κόστους παραγωγής. Οι πρωτοβουλίες αυτές εστιάζουν, μεταξύ άλλων στόχων, στην αύξηση της αποδοτικότητας των μονάδων παραγωγής, στη μείωση του κόστους ανά μονάδα παραγόμενου προϊόντος και στη μείωση του κόστους των πρώτων υλών που χρησιμοποιούνται για την παραγωγή των προϊόντων.

Επενδύσεις

Η σταθερή ροή έργων διασφαλίζει ότι όλες οι εταιρίες του Ομίλου παραμένουν βασικοί παίκτες στην ταχέως αναπτυσσόμενη αγορά ενεργειακής μετάβασης και τροφοδοτεί τα σχέδιά τους για περαιτέρω επέκταση με σκοπό την εξυπηρέτηση της αγοράς, τόσο των υποβρυχίων όσο και των χερσαίων καλωδίων. Σε επίπεδο Εταιρίας οι επενδύσεις ανήλθαν σε Ευρώ 98,3 εκατ. το 2025 (2024: Ευρώ 66,7 εκατ.), ενώ σε επίπεδο Ομίλου ανήλθαν σε Ευρώ 192,1 εκατ. το 2025 (2024: Ευρώ 188,0 εκατ.). Οι κεφαλαιουχικές δαπάνες για το 2025 αφορούσαν κυρίως σε:

- δαπάνες ύψους 94 εκατ. ευρώ στο εργοστάσιο υποβρυχίων καλωδίων της Κορίνθου, κυρίως για την υλοποίηση της προγραμματισμένης επέκτασης της παραγωγικής δυναμικότητάς του. Η νέα δυναμικότητα τέθηκε σταδιακά σε λειτουργία κατά τη διάρκεια του 2025 και
- δαπάνες ύψους 89 εκατ. ευρώ για νέες γραμμές παραγωγής και νέο εξοπλισμό στα εργοστάσια χερσαίων καλωδίων στη Βοιωτία. Με τις επενδύσεις αυτές, θα δημιουργηθεί μια υπερσύγχρονη μονάδα παραγωγής καλωδίων μέσης, υψηλής και υπερυψηλής τάσης στη Θήβα, η οποία προχώρησε ομαλά καθ' όλη τη διάρκεια του 2025 και αναμένεται να ολοκληρωθεί στις αρχές του 2026, όταν όλη η νέα δυναμικότητα θα τεθεί σε πλήρη λειτουργία. Παράλληλα, πραγματοποιήθηκαν επιλεκτικές αναβαθμίσεις και στο εργοστάσιο στον Ελεώνα που αποτελεί βασική μονάδα για την παραγωγή καλωδίων χαμηλής τάσης και οπτικών ινών για τηλεπικοινωνιακά καλώδια.

Παρατηρήσεις επί της Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης

Ο καθαρός δανεισμός αυξήθηκε κατά Ευρώ 17,5 εκατ. σε επίπεδο Ομίλου και αυξήθηκε κατά Ευρώ 4,5 εκατ. σε επίπεδο Εταιρίας. Η αύξηση του καθαρού δανεισμού σε Εταιρία και Όμιλο οφείλεται στις συνεχιζόμενες επενδύσεις, όπως αυτές αναφέρθηκαν στην παραπάνω ενότητα.

Σημειώνεται ότι οι βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις της Εταιρίας και του Ομίλου είναι κατά κύριο λόγο ανακυκλούμενες πιστωτικές διευκολύνσεις που αποσκοπούν στη χρηματοδότηση των αναγκών για κεφάλαιο κίνησης και συγκεκριμένων έργων σε εξέλιξη. Ο Όμιλος και η Εταιρία έχουν διαθέσιμα επαρκή πιστωτικά όρια για να καλύψουν τις μελλοντικές ανάγκες χρηματοδότησης, εάν χρειαστεί.

Μέρισμα 2025

Στη Γενική Συνέλευση που έλαβε χώρα τον Μάιο το 2025, έπειτα από πρόταση του Διοικητικού Συμβουλίου, έγινε η έγκριση διανομής μερίσματος ύψους Ευρώ 33.071.122 (ή ποσό Ευρώ 1,51 ανά μετοχή).

Αριθμοδείκτες και Εναλλακτικοί Δείκτες Μέτρησης Απόδοσης

Η διοίκηση του Ομίλου και της Εταιρίας έχει υιοθετήσει, παρακολουθεί και αναφέρει εσωτερικά και εξωτερικά Δείκτες και Εναλλακτικούς Δείκτες Μέτρησης Απόδοσης. Οι δείκτες αυτοί προσφέρουν συγκρίσιμη εικόνα της απόδοσης του Ομίλου και της Εταιρίας και αποτελούν βάση λήψης αποφάσεων για τη διοίκηση.

Δείκτης Ρευστότητας: Ο δείκτης αυτός αποτελεί ένδειξη της κάλυψης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων από τις τρέχουσες απαιτήσεις και υπολογίζεται από το λόγο του κυκλοφορούντος ενεργητικού προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Τα μεγέθη αντλούνται από την Ενοποιημένη και Εταιρική Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης, για τον Όμιλο και την Εταιρία, αντίστοιχα. Για την τρέχουσα καθώς και τη συγκρίσιμη χρήση ο δείκτης έχει ως ακολούθως:

Ρευστότητα	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	2025	2024	2025	2024
Κυκλοφορούν Ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,80	0,86	0,85	0,99

Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης: Ο δείκτης αυτός αποτελεί ένδειξη της χρηματοοικονομικής μόχλευσης και υπολογίζεται από τον λόγο των ιδίων κεφαλαίων προς τις δανειακές υποχρεώσεις. Τα μεγέθη αντλούνται από την Ενοποιημένη και Εταιρική Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης, για τον Όμιλο και την Εταιρία, αντίστοιχα. Για την τρέχουσα καθώς και τη συγκρίσιμη χρήση ο δείκτης έχει ως ακολούθως:

Δανειακή Επιβάρυνση	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	2025	2024	2025	2024
Ίδια Κεφάλαια / Δανειακές υποχρεώσεις	0,65	0,51	0,74	0,64

Δείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων: Ο δείκτης αυτός χρησιμοποιείται για την μέτρηση της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων και των δανειακών υποχρεώσεων και υπολογίζεται από τον λόγο του λειτουργικού αποτελέσματος προς τα ίδια κεφάλαια και τις δανειακές υποχρεώσεις. Τα μεγέθη αντλούνται από την Ενοποιημένη και Εταιρική Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης και την Ενοποιημένη και Εταιρική Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος. Για την τρέχουσα καθώς και τη συγκρίσιμη χρήση ο δείκτης έχει ως ακολούθως:

Αποδοτικότητα Απασχολούμενων Κεφαλαίων	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	2025	2024	2025	2024
Λειτουργικό αποτέλεσμα / (Ίδια Κεφάλαια + Δανειακές υποχρεώσεις)	21,9%	19,0%	19,4%	17,5%

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ 2025

Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων: Ο δείκτης αυτός χρησιμοποιείται για την μέτρηση της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων του Ομίλου και της Εταιρίας και υπολογίζεται από τα καθαρά κέρδη/(ζημιές) μετά από φόρους προς το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων. Τα μεγέθη αντλούνται από την Ενοποιημένη και Εταιρική Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης και την Ενοποιημένη και Εταιρική Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος. Για την τρέχουσα καθώς και τη συγκρίσιμη χρήση ο δείκτης έχει ως ακολούθως:

Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΙΑ</u>	
	2025	2024	2025	2024
Καθαρά Κέρδη / Ίδια Κεφάλαια	34,8%	30,9%	33,3%	26,7%

Κερδοφορία:

	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΙΑ</u>	
	2025	2024	2025	2024
Μεικτό Περιθώριο Κέρδους (Μεικτά Κέρδη / Πωλήσεις)	17,2%	15,0%	8,6%	8,7%
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους (Καθαρά Κέρδη / Πωλήσεις)	9,0%	6,8%	5,1%	4,4%

Ποσά σε Ευρώ	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΙΑ</u>	
	2025	2024	2025	2024
EBITDA*	221.041.761	164.861.884	98.518.317	78.127.131
Περιθώριο EBITDA (EBITDA / Πωλήσεις)	16,1%	14,2%	7,8%	8,1%
α – EBITDA**	224.777.542	160.776.078	106.002.163	75.790.478
Περιθώριο α – EBITDA (α-EBITDA / Πωλήσεις)	16,3%	13,8%	8,4%	7,8%

***EBITDA:** Αποτελεί το δείκτη κερδοφορίας του Ομίλου και της Εταιρίας προ φόρων, χρηματοοικονομικών και αποσβέσεων και υπολογίζεται με αναμόρφωση των αποσβέσεων, των χρεωστικών και πιστωτικών τόκων καθώς και των μερισμάτων στο αποτέλεσμα προ φόρων, όπως αυτό αναφέρεται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος.

****α – EBITDA:** Το αναπροσαρμοσμένο EBITDA αποτελεί το δείκτη μέτρησης της κερδοφορίας του Ομίλου και της Εταιρίας, αφού αναμορφωθεί για:

- Αποτέλεσμα μετάλλου
- Κόστη αναδιοργάνωσης
- Ειδικά κόστη αδράνειας
- Απομειώσεις και απαξιώσεις παγίου εξοπλισμού
- Απομειώσεις και απαξιώσεις επενδύσεων
- Κέρδη ή ζημιές από πώληση παγίων και επενδύσεων
- Κέρδη ή ζημιές από διαγραφή παγίων
- Λοιπές απομειώσεις και μη επαναλαμβανόμενα έξοδα και ζημιές

ΟΜΙΛΟΣ

Ποσά σε Ευρώ	2025	2024
Κέρδη πριν από φόρους	158.175.575	100.671.261
<i>Αναμορφώσεις για:</i>		
+ Αποσβέσεις ενσώματων, άυλων παγίων & δικαιωμάτων χρήσης περιουσιακών στοιχείων ²	24.223.837	21.052.816
- Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	(418.256)	(554.800)
- Χρηματοοικονομικά έσοδα	(713.952)	(783.428)
+ Χρηματοοικονομικά έξοδα	39.774.557	44.476.036
- Μερίσματα	-	-
EBITDA	221.041.761	164.861.884

ΕΤΑΙΡΙΑ

2025	2024
79.110.139	52.444.578
9.149.895	7.694.658
(155.806)	(156.374)
(526.016)	(658.581)
25.868.230	25.835.109
(14.928.126)	(7.032.258)
98.518.317	78.127.131

ΟΜΙΛΟΣ

	2025	2024
EBITDA	221.041.761	164.861.884
<i>Αναμορφώσεις για:</i>		
+ / - Αποτέλεσμα μετάλλου ³	3.675.267	(3.958.769)
- Κέρδη από πώληση ενσώματων παγίων	(27.266)	(18.818)
+ Απομείωση ενσώματων παγίων	79.087	457.330
+ Κέρδη από πώληση επενδύσεων	-	-
+ Ζημιές από διαγραφή ενσώματων παγίων	8.693	30.511
- Έσοδο από συμφωνίες διακανονισμού με προμηθευτές	-	(596.060)
α-EBITDA	224.777.542	160.776.078

ΕΤΑΙΡΙΑ

2025	2024
98.518.317	78.127.131
7.561.202	(2.217.024)
(25.593)	(11.410)
-	457.330
(60.457)	-
8.693	30.511
-	(596.060)
106.002.163	75.790.478

² Σημείωση 9 των Οικονομικών Καταστάσεων

³ Το αποτέλεσμα μετάλλου προέρχεται από:

α. Την χρονική περίοδο που μεσολαβεί από την τιμολόγηση της αγοράς, διακράτησης και επεξεργασίας του μετάλλου και την τιμολόγηση των πωλήσεων.

β. Την επίδραση από το απόθεμα αρχής (το οποίο είναι επηρεασμένο από τις τιμές των μετάλλων των προηγούμενων περιόδων) στο κόστος πωληθέντων, από την μέθοδο αποτίμησης που είναι η μεσοσταθμική.

γ. Συγκεκριμένα συμβόλαια πελατών με κλεισμένες τιμές που καταλήγουν σε έκθεση στις μεταβολές των τιμών των μετάλλων για την περίοδο μεταξύ της ημερομηνίας που κλείστηκε η τιμή και της ημερομηνίας που συνέβη η πώληση.

Η Ελληνικά Καλώδια και η θυγατρική Fulgor χρησιμοποιούν παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα για να μειώσουν την επίδραση από τις διακυμάνσεις των τιμών των μετάλλων. Ωστόσο, πάντα θα υπάρχει θετικός ή αρνητικός αντίκτυπος στο αποτέλεσμα από το απόθεμα ασφαλείας που διακρατείται.

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ 2025
Σημαντικές συμβάσεις σε εξέλιξη & νέες αναθέσεις έργων

Ακολουθεί λίστα των έργων που ανατέθηκαν κατά την διάρκεια του 2025. Περισσότερες πληροφορίες για καθένα από αυτά είναι διαθέσιμες στην ιστοσελίδα της Εταιρίας <http://www.hellenic-cables.com> και του Ομίλου στον οποίο ανήκει <http://www.cenergyholdings.com>:

Έργο / Συμφωνία-πλαίσιο	Πελάτης	Περιγραφή & Αντικείμενο	Περίοδος εκτέλεσης
Έργο Silver Run Expansion	Silver Run Electric LLC (θυγατρική της LC Power)	Ο σχεδιασμός, η κατασκευή και οι δοκιμές των υποβρύχιων καλωδίων 230kV, καθώς και η προμήθεια των αντίστοιχων εξαρτημάτων και ανταλλακτικών υλικών. Το έργο περιλαμβάνει 21 χλμ. μονοπολικά υποβρύχια καλώδια για ένα κομβικό αγωγό μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας μεταξύ Νιου Τζέρσεϊ και Ντελαγουέρ.	2026-2027
National Grid Συμφωνία-πλαίσιο HVDC καλωδίων	National Grid	Ο σχεδιασμός, η κατασκευή, η προμήθεια καλωδίων και εξαρτημάτων, η εγκατάσταση, οι δοκιμές και η θέση σε λειτουργία καλωδιακών συστημάτων HVDC στο πλαίσιο του ευρύτερου επενδυτικού προγράμματος της National Grid για την ανάπτυξη υποβρυχίων και υπογείων υποδομών μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας. Η συμφωνία-πλαίσιο υποστηρίζει την επέκταση του δικτύου μεγάλης κλίμακας και την ενσωμάτωση ανανεώσιμων πηγών ενέργειας σε όλο το Ηνωμένο Βασίλειο και την Ευρώπη, και η παρούσα συμφωνία θα επιτρέψει στην Εταιρία να συμμετάσχει σε επερχόμενους διαγωνισμούς. Δεν έχουν ληφθεί έως τώρα αναθέσεις στο πλαίσιο αυτής της συμφωνίας.	-
Υπεράκτιο αιολικό πάρκο Dunkerque	Réseau de Transport d'Électricité (RTE)	Ο σχεδιασμός, η κατασκευή και η προμήθεια 32 χλμ. υποβρύχιων καλωδίων που θα χρησιμοποιηθούν στη διπλή υποβρύχια σύνδεση, καθώς και 38 χλμ. χερσαίων καλωδίων για την τριφασική διπλή υπόγεια σύνδεση, την προμήθεια των σχετικών εξαρτημάτων των υποβρύχιων και υπόγειων καλωδιακών συστημάτων, την εκτέλεση των απαραίτητων συνδέσεων στο πεδίο, των δοκιμών και εργασιών τερματισμού, καθώς και των εργασιών θέσης σε λειτουργία των καλωδιακών συνδέσεων.	2025-2028
Διασύνδεση Ηγουμενίτσας – Κέρκυρας	Ανεξάρτητος Διαχειριστής Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας (ΑΔΜΗΕ)	Ο σχεδιασμός, η κατασκευή, η προμήθεια, η εγκατάσταση, η προστασία, οι δοκιμές και η θέση σε λειτουργία ενός σύνθετου υποβρύχιου και υπόγειου συστήματος καλωδίων 150 kV μέσω σύμβασης για έργο με το «κλειδί στο χέρι» (turnkey). Το έργο περιλαμβάνει περίπου 18 χλμ. υποβρυχίων τριπολικών καλωδίων και 13 χλμ. υπόγειων μονοπολικών καλωδίων, ενισχύοντας την αξιοπιστία και τη μεταφορική ικανότητα του ελληνικού συστήματος μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας.	2025-2027
Υπεράκτιο αιολικό πάρκο East Anglia 2	Seaway7	Η μελέτη, ο σχεδιασμός, η κατασκευή, οι δοκιμές και η προμήθεια των 66kV υποβρύχιων inter-array καλωδίων, συμπεριλαμβανομένης και της προμήθειας των σχετικών εξαρτημάτων, στο πλαίσιο εφαρμογής υπεράκτιου αιολικού πάρκου. Το έργο περιλαμβάνει περίπου 165 χλμ. inter-array καλωδίων, τα οποία υποστηρίζουν τη μεγάλη κλίμακας παραγωγή υπεράκτιας ανανεώσιμης ενέργειας στο Ηνωμένο Βασίλειο.	2026-2027
Υπεράκτιο αιολικό πάρκο BC-Wind	Ocean Winds	Ο σχεδιασμός, η μελέτη, η κατασκευή, η μεταφορά, η εγκατάσταση, οι εργασίες τερματισμού και οι δοκιμές ενός 275 kV HVAC υπεράκτιου συστήματος καλωδίων, στο πλαίσιο αντικειμένου EPCI, συμπεριλαμβανομένου πλήρους πακέτου ανταλλακτικών. Το έργο περιλαμβάνει περίπου 29 χλμ.	2026-2028

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ 2025

Έργο / Συμφωνία-πλαίσιο	Πελάτης	Περιγραφή & Αντικείμενο	Περίοδος εκτέλεσης
		υποβρύχιου καλωδίου τον υπεράκτιο υποσταθμό με το δίκτυο στο σημείο προσαιγιάλωσης, υποστηρίζοντας ένα υπεράκτιο αιολικό πάρκο ισχύος 390 MW στην Πολωνία.	

Ακολουθεί λίστα των σημαντικότερων έργων που είναι σε εξέλιξη ή παραδόθηκαν το 2025. Περισσότερες πληροφορίες για καθένα από αυτά είναι διαθέσιμες στην ιστοσελίδα της Εταιρίας <http://www.hellenic-cables.com> και του Ομίλου στον οποίο ανήκει <http://www.cenergyholdings.com>:

Έργο	Πελάτης	Περιγραφή & Αντικείμενο	Περίοδος εκτέλεσης
Ostwind 3, Γερμανία	50Hert	Ο σχεδιασμός, η προμήθεια, η παράδοση, η αποθήκευση, η εγκατάσταση, η σύνδεση, ο τερματισμός, η δοκιμή και η θέση σε λειτουργία ενός υποβρύχιου καλωδίου (export cable) τάσης 220 kV και μήκους 105 χλμ., καθώς και χερσαίου καλωδίου (export cable) τάσης 220 kV και μήκους 13,5 χλμ., καλωδίων πλατφόρμας (220 kV) μήκους 2 χλμ. και καλωδίων πλατφόρμας (66 kV) μήκους 2 χλμ..	2023-2026
DolWin kappa, Γερμανία	TenneT	Ο σχεδιασμός, η παραγωγή, η προμήθεια, ο τερματισμός και οι δοκιμές τριών καλωδίων διασύνδεσης δικτύου 155 kV HVAC, καθώς και η προμήθεια των συναφών εξαρτημάτων.	2024-2026
Gennaker, Βαλτική Θάλασσα, Γερμανία	50Hertz	Ο σχεδιασμός, η μελέτη, η κατασκευή, η προμήθεια, η εγκατάσταση, οι δοκιμές και η θέση σε λειτουργία δύο καλωδιακών συστημάτων μεταφοράς εναλλασσόμενου ρεύματος. Τα δύο συστήματα θα περιλαμβάνουν 80 χλμ. υποβρύχιων καλωδίων τάσης 220 kV και 210 χλμ. υπόγειων καλωδίων τάσης 220 kV, καθώς και τα απαραίτητα εξαρτήματα. Η αξία της σύμβασης ανέρχεται σε περίπου 450 εκατ. ευρώ.	2024-2027
Υπεράκτιο Αιολικό Πάρκο Dieppe Le Treport, Γαλλία	DEME Offshore	Ο σχεδιασμός, η κατασκευή και η προμήθεια 120 χλμ. inter-array καλωδίων τάσης 66 kV με μόνωση τύπου XLPE, καθώς και των σχετικών εξαρτημάτων.	2024-2025
Bałyk II & Bałyk III, Πολωνία	Equinor & Polenergia	Ο σχεδιασμός, η κατασκευή, η μεταφορά και η εγκατάσταση τεσσάρων καλωδιακών συστημάτων εναλλασσόμενου ρεύματος (export cables system) τάσης 220 kV, μήκους 256 χλμ.	2024-2026
Υπεράκτιο αιολικό πάρκο East Anglia 3, Ηνωμένο Βασίλειο	Seaway7	Ο σχεδιασμός, η κατασκευή, οι δοκιμές και η προμήθεια περίπου 275 χλμ. υποβρύχιων τριπολικών (Inter Array) καλωδίων εναλλασσόμενου ρεύματος τάσης 66 kV και των σχετικών παρελκομένων τους.	2024-2025
Thor, Δανία	RWE	Ο σχεδιασμός, η παραγωγή, η προμήθεια, η μεταφορά, η εγκατάσταση, η σύνδεση, ο τερματισμός και η δοκιμή του καλωδιακού συστήματος μεταφοράς εναλλασσόμενου ρεύματος τάσης 275 kV, καθώς και του καλωδιακού συστήματος μεταξύ των γεννητριών τάσης 66 kV.	2023-2025

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ 2025

Έργο	Πελάτης	Περιγραφή & Αντικείμενο	Περίοδος εκτέλεσης
Baltyk II & Baltyk III IAC, Πολωνία	Seaway 7	Ο σχεδιασμός, η κατασκευή, η δοκιμή και η προμήθεια έως περίπου 205 χλμ. υποβρυχίων inter-array καλωδίων 66 kV και των συναφών εξαρτημάτων.	2024-2026
Princess Elisabeth, Βέλγιο	Elia Asset NV/SA	Η μελέτη, ο σχεδιασμός, η κατασκευή και η προμήθεια - στο πλαίσιο κοινοπραξίας με την DEME - τριών υποβρυχίων καλωδίων εναλλασσόμενου ρεύματος (HVAC) τάσης 220 kV, συνολικού μήκους 165 χλμ., καθώς και των σχετικών εξαρτημάτων, περιλαμβανομένων των εργασιών συναρμολόγησης, τερματισμού, των απαιτούμενων δοκιμών, της θέσης σε λειτουργία και της συντήρησης του υποβρυχίου συστήματος εξαγωγής ενέργειας (export cable system).	2025-2027
Nordseecluster, Γερμανία	RWE / Northland-Power	Η προμήθεια περίπου 185 km καλωδίων αγωγών αλουμινίου και χαλκού τάσης 66 kV.	2025-2027

Οι παραπάνω αναθέσεις και η επιτυχής εκτέλεσή αυτών αποδεικνύουν την ικανότητα του Ομίλου να παρέχει οικονομικά αποδοτικές, αξιόπιστες και καινοτόμες λύσεις που καλύπτουν τις μεταβαλλόμενες ανάγκες της αγοράς για υποβρύχια και χερσαία καλώδια και δίνουν τη δυνατότητα να αξιοποιήσει τις ευκαιρίες της αγοράς.

2. Στόχοι και Προοπτικές για το 2026

Η ενεργειακή μετάβαση εξελίσσεται γρήγορα, διατηρώντας το ευνοϊκό περιβάλλον για τη διαρκή στήριξη στις επενδύσεις για ηλεκτροδότηση, ενίσχυση δικτύων και ενεργειακή ασφάλεια. Η Εταιρία οι θυγατρικές της προσαρμόζονται πλήρως στις νέες τάσεις, συμμετέχοντας ενεργά στην προώθηση βιώσιμων λύσεων ηλεκτροδότησης και στη μείωση των εκπομπών άνθρακα. Παράλληλα, έχουν αποδείξει την ικανότητά τους να ανταποκρίνονται σε ένα δυναμικό και αβέβαιο παγκόσμιο περιβάλλον, χάρη στη συνεπή στρατηγική τους, την αποτελεσματική εκτέλεση έργων και τις έγκαιρες βιομηχανικές επενδύσεις.

Η Εταιρία και οι θυγατρικές έχουν πλέον ολοκληρώσει ή βρίσκονται πολύ κοντά στην ολοκλήρωση όλων των μεγάλων έργων επέκτασης της παραγωγικής ικανότητας για χερσαία και υποβρύχια καλώδια. Οι επενδύσεις αυτές αύξησαν σημαντικά τις δυνατότητες παραγωγής και την επιχειρησιακή ευελιξία των εταιριών του Ομίλου, ενώ ήδη μεγάλο μέρος της νέας δυναμικότητας έχει δεσμευτεί από υπάρχουσες παραγγελίες. Με αυτά τα δεδομένα, η Εταιρία και ο Όμιλος ετοιμάζονται να περάσουν στο επόμενο στάδιο ανάπτυξης με ενισχυμένη ικανότητα ανάληψης έργων και κατά συνέπεια ακόμα μεγαλύτερη σταθερότητα για το μέλλον. Επομένως, η Εταιρία και ο Όμιλος μπαίνουν δυναμικά στο 2026, με αυξημένη παραγωγικότητα και ισχυρή εμπορική κατεύθυνση. Τέλος, το αυξημένο ενδιαφέρον για υπεράκτια αιολικά έργα στην Ευρώπη και οι αναβαθμίσεις στα ηλεκτρικά δίκτυα δημιουργούν σημαντικές προοπτικές για την επόμενη χρονιά.

Η Διοίκηση εκτιμά διαρκώς την κατάσταση που επικρατεί στις αγορές που δραστηριοποιείται η Εταιρία και ο Όμιλος προκειμένου να διασφαλίσει ότι γίνονται έγκαιρα όλες οι αναγκαίες ενέργειες που θα εξασφαλίσουν την ομαλή λειτουργία και την κερδοφορία της Εταιρίας και του Ομίλου.

Οι πρωτοβουλίες που έχουν αναληφθεί τα τελευταία χρόνια έχουν επικεντρωθεί τόσο στην ανάπτυξη ανταγωνιστικού δικτύου πωλήσεων όσο και στην αύξηση της παραγωγικότητας και ταυτόχρονα στην μείωση του κόστους παραγωγής. Επιπλέον, μέσω των επενδύσεων των τελευταίων ετών, η Εταιρία και ο Όμιλος βρίσκονται σε θέση να εκμεταλλευτούν τις ευκαιρίες που παρουσιάζονται διεθνώς και να ανταγωνίζονται επάξια τις κορυφαίες εταιρίες του κλάδου. Τέλος, η «Ευρωπαϊκή Πράσινη Συμφωνία», ο οδικός χάρτης της ΕΕ για βιώσιμη ανάπτυξη και κλιματική ουδετερότητα έως το 2050, η πολλά υποσχόμενη αναδυόμενη αγορά υπεράκτιων αιολικών πάρκων και τα έργα που έχουν ήδη ανατεθεί στην Εταιρία και στις θυγατρικές της δημιουργούν ένα ευνοϊκό περιβάλλον για την Εταιρία και τον Όμιλο.

Συνολικά η Εταιρία και ο Όμιλος βρίσκονται σε ισχυρή θέση για τη δημιουργία βιώσιμης αξίας σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα με ένα ισχυρό ανεκτέλεστο υπόλοιπο παραγγελιών, αυξημένη βιομηχανική δυναμικότητα και σαφή στρατηγικό προσανατολισμό.

3. Μη χρηματοοικονομική πληροφόρηση

Η Ελληνικά Καλώδια είναι 100% θυγατρική της Βελγικής εταιρίας συμμετοχών Cenergy Holdings S.A.

Σύμφωνα με το άρθρο 19α παράγραφος 9 και το άρθρο 29α παράγραφος 8 της λογιστικής οδηγίας 2013/34/ΕΕ, όπως αυτή ενσωματώνεται στην εθνική νομοθεσία, μια επιχείρηση, η οποία είναι θυγατρική επιχείρηση, απαλλάσσεται από τις υποχρεώσεις που ορίζονται στο άρθρο 19α παράγραφοι 1 έως 4 της λογιστικής οδηγίας, εφόσον μια τέτοια επιχείρηση συμπεριλαμβάνεται στην ενοποιημένη έκθεση διαχείρισης μητρικής επιχείρησης, η οποία συντάσσεται σύμφωνα με τα άρθρα 29 και 29α της λογιστικής οδηγίας, δηλαδή εφόσον η μητρική εταιρία υποβάλλει έκθεση βιωσιμότητας σύμφωνα με τα Ευρωπαϊκά Πρότυπα Εκθέσεων Βιωσιμότητας (ESRS – European Sustainability Reporting Standards).

Στην Έκθεση Βιωσιμότητας (Sustainability Statement) της Cenergy Holdings S.A., περιλαμβάνεται η Ελληνικά Καλώδια, ως 100% θυγατρική της.

Στην ιστοσελίδα <https://cenergyholdings.com/investors/financial-reports/annual-reports/> υπάρχει διαθέσιμο το Ετήσιο Δελτίο (Annual Report) της μητρικής εταιρίας Cenergy Holdings, στο οποίο περιλαμβάνεται και η σχετική Έκθεση Βιωσιμότητας (Sustainability Statement) σύμφωνα με την οδηγία 2022/2464/ΕΕ και όπως αυτή ενσωματώθηκε στην εθνική νομοθεσία Ν5164/2024. Στην Έκθεση Βιωσιμότητας παρουσιάζονται αναλυτικά στοιχεία για τις επιδόσεις στα θέματα βιώσιμης ανάπτυξης, τις δράσεις και ενέργειες υπεύθυνης λειτουργίας των εταιριών του Ομίλου. Τέλος, σημειώνεται ότι οι μη χρηματοοικονομικοί δείκτες για το 2025 που παρουσιάζονται στην Έκθεση Βιωσιμότητας (Sustainability Statement) της Cenergy Holdings, είναι σε συμφωνία με τις κατευθυντήριες οδηγίες των ESRS και η επιλογή των δεικτών αυτών έγινε με κριτήριο τη συνάφειά τους με τις δραστηριότητες της Εταιρίας και των θυγατρικών της (σύμφωνα με την αξιολόγηση των ουσιαστικών θεμάτων – materiality analysis - που έχουν πραγματοποιήσει τόσο η Εταιρία όσο και οι θυγατρικές της).

4. Κυριότεροι κίνδυνοι & Αβεβαιότητες

Οι κυριότεροι κίνδυνοι που αντιμετωπίζει ο Όμιλος και η Εταιρία, εντοπίζονται μέσα από την χαρτογράφηση των κινδύνων σε όλες τις λειτουργίες της Εταιρίας και των θυγατρικών της και την ανάλυσή τους τόσο μεμονωμένα, όσο και συνολικά, λαμβάνοντας υπόψη:

- την πιθανότητα εμφάνισής τους,
- την αξιολόγηση των επιπτώσεών τους στους στρατηγικούς στόχους του Ομίλου και της Εταιρίας,
- καθώς και τα σχέδια μετριασμού / αποφυγής των κινδύνων, όπως διαμόρφωση διαδικασιών, δικλείδων ασφαλείας, ελέγχων, και μεταφοράς των κινδύνων σε τρίτους, όταν και όπου κάτι τέτοιο είναι εφικτό.

Οι κίνδυνοι που αντιμετωπίζει ο Όμιλος και η Εταιρία κατατάσσονται σε δύο βασικές κατηγορίες:

- Χρηματοοικονομικοί και
- Επιχειρηματικοί Κίνδυνοι.

Στην πρώτη κατηγορία περιλαμβάνονται τα διάφορα είδη κινδύνου αγοράς που επηρεάζουν τις δραστηριότητες του Ομίλου και της Εταιρίας (συναλλαγματικές ισοτιμίες, επιτόκια, τιμές εμπορευμάτων,

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ 2025

τιμές ενέργειας και γενικότερο μακροοικονομικό περιβάλλον), καθώς και ο πιστωτικός κίνδυνος, ο κίνδυνος αντισυμβαλλόμενου και ο κίνδυνος ρευστότητας.

Η κατηγορία των Επιχειρηματικών Κινδύνων είναι ευρύτερη: ορίζεται ως το σύνολο των κινδύνων που δεν αφορούν άμεσα χρηματοοικονομικά μεγέθη και την χρηματοοικονομική θέση του Ομίλου και της Εταιρίας. Οι Επιχειρηματικοί Κίνδυνοι αναλύονται περαιτέρω σε υποκατηγορίες, για την καλύτερη κατανόηση και τον σχεδιασμό κατάλληλης αντίδρασης στα διαφορετικά γεγονότα που εμπεριέχει η κάθε κατηγορία κινδύνου:

- A. Ως λειτουργικοί και τεχνολογικοί κίνδυνοι ορίζονται οι κίνδυνοι που προκύπτουν από ανεπαρκείς ή λανθασμένα σχεδιασμένες διαδικασίες ή συστήματα, πράξεις φυσικών προσώπων ή από εξωτερικά γεγονότα. Οι λειτουργικοί κίνδυνοι περιλαμβάνουν όλους τους κινδύνους που συνδέονται με τις καθημερινές λειτουργίες των μονάδας παραγωγής του Ομίλου και της Εταιρίας, όπως η υγεία & ασφάλεια, τα περιβαλλοντικά ζητήματα και τυχόν νομικούς κινδύνους που εμπεριέχονται σε διαδικασίες, αλλά δεν περιλαμβάνουν τον στρατηγικό κίνδυνο και τον κίνδυνο φήμης.
- B. Οι κίνδυνοι συμμόρφωσης και φήμης περιλαμβάνουν πιθανές αρνητικές επιπτώσεις (οικονομικής φύσης – πρόστιμα, κυρώσεις κ.ά. και άλλου είδους – αποκλεισμός από τις αγορές κ.λπ.) από τη μη συμμόρφωση με υπάρχοντες κανονισμούς και πρότυπα. Περιλαμβάνουν επίσης δυνητικές επιπτώσεις στο κύρος της εμπορικής επωνυμίας του Ομίλου και της Εταιρίας και την φήμη⁴ τους, καθώς και λογιστικός κίνδυνος.
- Γ. Οι στρατηγικοί κίνδυνοι περιλαμβάνουν τους κινδύνους που συνδέονται με το ευρύτερο επιχειρησιακό περιβάλλον (π.χ. το μακροοικονομικό περιβάλλον, οι συνθήκες του κλάδου κ.λπ.), την αγορά και τον ανταγωνισμό, καθώς και τη λήψη μεσομακροπρόθεσμων αποφάσεων που ενδέχεται να επηρεάσουν τη συνέχιση των επιχειρηματικών λειτουργιών και την κερδοφορία.

Οι πολιτικές διαχείρισης κινδύνου του Ομίλου και της Εταιρίας εφαρμόζονται προκειμένου να αναγνωρίζονται και να αναλύονται οι κίνδυνοι που αντιμετωπίζει ο Όμιλος και η Εταιρία και να τίθενται όρια ανάληψης κινδύνου και να εφαρμόζονται έλεγχοι ως προς αυτά. Οι πολιτικές διαχείρισης κινδύνου και τα σχετικά συστήματα εξετάζονται περιοδικά ώστε να ενσωματώνουν τις αλλαγές που παρατηρούνται στις συνθήκες της αγοράς και στις δραστηριότητες του Ομίλου και της Εταιρίας.

Η επίβλεψη της τήρησης των πολιτικών και διαδικασιών διαχείρισης κινδύνου έχει ανατεθεί στο τμήμα Εσωτερικού Ελέγχου της Viohalco S.A. (τελικός μέτοχος), το οποίο πραγματοποιεί τακτικούς και έκτακτους ελέγχους σχετικά με την εφαρμογή των διαδικασιών, τα πορίσματα των οποίων γνωστοποιούνται στα Διοικητικά Συμβούλια της Εταιρίας και των θυγατρικών της.

Στη συνέχεια παρουσιάζεται μια συνοπτική ταξινόμηση των κινδύνων που αντιμετωπίζει τόσο ο Όμιλος όσο και η Εταιρία, καθώς και τα μέτρα που λαμβάνονται για την αναγνώριση, την ποσοτικοποίηση, την αντιμετώπιση, τον έλεγχο και την παρακολούθησή τους.

Επιχειρηματικοί κίνδυνοι

Λειτουργίες και τεχνολογία

Κίνδυνος προμηθειών

Η απρόσκοπτη προμήθεια ενέργειας, μετάλλων και άλλων βασικών πρώτων υλών και εξαρτημάτων αποτελεί βασική προϋπόθεση ώστε ο Όμιλος και η Εταιρία να παράγουν εγκαίρως ποιοτικά προϊόντα σε ανταγωνιστικές τιμές. Συνεπώς, ο Όμιλος και η Εταιρία λαμβάνουν κατάλληλα μέτρα για τη μείωση αυτών

⁴ Το σύνολο των αντιλήψεων που έχουν για την Εταιρία τα διάφορα ενδιαφερόμενα μέρη με τα οποία έρχεται σε επικοινωνία, τόσο εσωτερικά όσο και εξωτερικά.

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ 2025

των κινδύνων (π.χ. διαφοροποιημένη βάση προμηθευτών, κατάλογοι εναλλακτικών πρώτων υλών, συμφωνίες επιπέδου υπηρεσιών (SLA) με βασικούς προμηθευτές, μείωση της έκθεσης στην αγορά σποτ μετάλλων) και παρακολουθούν την πορεία της εφοδιαστικής αλυσίδας μέσω επισκόπησης σχετικών δεικτών ανά τακτά χρονικά διαστήματα.

Κίνδυνος διακοπής επιχειρηματικών λειτουργιών

Εκτός από την απρόσμενη έλλειψη πρώτων υλών ή άλλων ζωτικής σημασίας πόρων, η έλλειψη εργατικού δυναμικού, η καθυστέρηση στην προσαρμογή σε νέες τεχνολογίες ή/και ο κίνδυνος βλάβης του εξοπλισμού ενδέχεται να απειλήσουν την ικανότητα του Ομίλου και της Εταιρίας να συνεχίσουν να λειτουργούν. Επομένως, ο Όμιλος και η Εταιρία διαθέτουν εξειδικευμένα τμήματα συντήρησης για την ελαχιστοποίηση αυτού του κινδύνου, την αναβάθμιση του εργοστασιακού εξοπλισμού και των γραμμών παραγωγής ώστε να μειώνεται ο κίνδυνος απαξίωσης και να παρακολουθούνται συνεχώς τα επίπεδα των αποθεμάτων ασφάλειας, τα οποία είναι απαραίτητα για την αδιάκοπη λειτουργία της Εταιρίας και των θυγατρικών της. Επιπλέον, ο Όμιλος και η Εταιρία έχουν συντάξει και αναθεωρούν ανά τακτικά χρονικά διαστήματα σχετικές μελέτες επιχειρηματικής συνέχειας, ώστε να αποτυπώσουν τυχόν οικονομικές ζημιές και να εστιάζουν τις ενέργειές τους στις περιοχές που εντοπίζονται οι κίνδυνοι με τον μεγαλύτερο οικονομικό αντίκτυπο. Κάθε υπολειπόμενος κίνδυνος μετριάζεται με τη χρήση ασφαλιστήριων συμβολαίων διακοπής επιχειρηματικών λειτουργιών.

Κίνδυνος αστοχίας προϊόντων

Προϊόντα με ελαττώματα ή προϊόντα που δεν λειτουργούν μπορεί να εκθέσουν τον Όμιλο και την Εταιρία σε πρόστιμα, καταγγελίες, απαιτήσεις και επιστροφές, επιφέροντας απώλεια εσόδων, μεριδίων αγοράς και επιχειρηματικής φήμης. Προκειμένου να μετριάσει τον κίνδυνο αυτό, ο Όμιλος και η Εταιρία έχουν θεσπίσει αυστηρά συστήματα διαχείρισης ποιότητας στα εργοστάσιό τους και φροντίζουν να υπάρχει η δέουσα ασφαλιστική κάλυψη έναντι αυτών των απαιτήσεων, καθώς και ασφάλεια ευθύνης προϊόντων (product liability). Στις διαδικασίες ποιοτικού ελέγχου περιλαμβάνονται, μεταξύ άλλων, δειγματοληπτικοί έλεγχοι ανά παρτίδα παραγωγής ή σε επίπεδο ειδών, η τοποθέτηση εξοπλισμού παρακολούθησης σε καθορισμένες φάσεις παραγωγής για τον εντοπισμό ελαττωμάτων, η εφαρμογή συστημάτων πλήρους ιχνηλασιμότητας, κ.λπ.

Κίνδυνος αποτελεσματικότητας καναλιών διανομής

Ένα κανάλι διανομής με χαμηλή απόδοση ή κακή τοποθέτηση μπορεί να διακυβεύσει τη δυνατότητα του Ομίλου ή της Εταιρίας να αποκτήσει αποτελεσματική και αποδοτική πρόσβαση σε υφιστάμενους και δυνητικούς πελάτες και τελικούς χρήστες. Ο Όμιλος και η Εταιρία διαχειρίζονται τον κίνδυνο αυτό τοποθετώντας έμπειρα εμπορικά στελέχη ανά αγορά και ανά έργο / δημοπράτηση. Η περιοδική επισκόπηση των οικονομικών μεγεθών από την Διοίκηση είναι το βασικό εργαλείο παρακολούθησης του κινδύνου αυτού.

Κίνδυνος πληροφοριακών συστημάτων και κυβερνοασφάλειας

Ο κίνδυνος πληροφοριακών συστημάτων και κυβερνοασφάλειας ορίζεται ως η πιθανότητα εμφάνισης συγκεκριμένης απειλής, η οποία μπορεί να ενεργοποιηθεί είτε τυχαία είτε κατόπιν σκόπιμης εκμετάλλευσης από τρίτους ενός τρωτού σημείου των πληροφοριακών συστημάτων και ως ο επακόλουθος αντίκτυπος αυτού του γεγονότος. Η Εταιρία και οι θυγατρικές της είναι επιχειρήσεις εντάσεως κεφαλαίου και έχουν σημαντική εξάρτηση από τα πληροφοριακά τους συστήματα για τη διαχείριση και τη βελτιστοποίηση της παραγωγής τους. Η αστοχία των πληροφοριακών συστημάτων, τα ανθρώπινα σφάλματα ή/και η μη εξουσιοδοτημένη χρήση, γνωστοποίηση, τροποποίηση ή καταστροφή πληροφοριών θέτουν σοβαρούς κινδύνους για τη λειτουργία και την κερδοφορία τόσο της Εταιρίας, όσο και των

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ 2025

θυγατρικών της. Πιθανές παραβιάσεις στην ασφάλεια των δικτύων και των πληροφοριακών συστημάτων, απειλούν την ακεραιότητα των δεδομένων του Ομίλου και της Εταιρίας, των ευαίσθητων πληροφοριών, καθώς και την εύρυθμη λειτουργία των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων τους. Μια τέτοια πιθανή παραβίαση θα μπορούσε να επηρεάσει αρνητικά τη φήμη του Ομίλου και της Εταιρίας και την ανταγωνιστική τους θέση.

Επίσης, μια ενδεχόμενη επιδίκαση αποζημιώσεων, επιβολή προστίμων, ή απώλεια δραστηριοτήτων (περιλαμβανομένου και του κόστους αποκατάστασης), θα μπορούσαν να έχουν σημαντική αρνητική επίδραση στην οικονομική κατάσταση του Ομίλου και της Εταιρίας και τα λειτουργικά τους αποτελέσματα. Τέλος, η διαχείριση των παραβιάσεων κυβερνοασφάλειας, ενδέχεται να απαιτήσει σημαντικές κεφαλαιουχικές επενδύσεις αλλά και επένδυση χρόνου από τη Διοίκηση.

Επομένως, ο συνεχής προσδιορισμός της έκθεσης στους κινδύνους αυτούς και η εφαρμογή μέτρων κατάλληλων και ανάλογων για να περιοριστεί η προαναφερόμενη έκθεση έχουν μείζονα σημασία τόσο για την αρτιότητα των συστημάτων μηχανογράφησης του Ομίλου και της Εταιρίας, όσο και για να τηρούνται όλες οι νομικές απαιτήσεις.

Επιπλέον, η Εταιρία και οι θυγατρικές της συμμορφώνονται με τον Γενικό Κανονισμό Προστασίας Δεδομένων 2016/679 της ΕΕ, ενώ ταυτόχρονα αξιοποιούν αυτήν την ευκαιρία για να αξιολογήσουν και να βελτιώσουν τη συνολική θέση τους έναντι του κινδύνου πληροφοριακών συστημάτων και κυβερνοασφάλειας, επιπλέον των απαιτήσεων του Κανονισμού αυτού.

Περιβαλλοντικός / Επαγγελματικός κίνδυνος

Ο Όμιλος και η Εταιρία κατανοούν την αλληλεπίδραση μεταξύ της λειτουργίας της και του φυσικού και εργασιακού περιβάλλοντος. Για το λόγο αυτό, εφαρμόζουν πολιτικές και συστήματα και προβαίνουν σε συνεχείς επενδύσεις σε έρευνα και ανάπτυξη τεχνογνωσίας που βοηθούν στην επίτευξη του στόχου της για βιώσιμη ανάπτυξη.

Ως προς την αντιμετώπιση των ενδεχόμενων επιπτώσεων στο περιβάλλον (περιβαλλοντικός κίνδυνος) και την υγεία και ασφάλεια του ανθρώπινου δυναμικού της (επαγγελματικός κίνδυνος), ο Όμιλος και η Εταιρία διεξάγουν όλες τις απαραίτητες μελέτες επικινδυνότητας και λαμβάνουν προληπτικές δράσεις και ενέργειες, κατόπιν παρακολούθησης σχετικών δεικτών (Ποιότητας, Περιβάλλοντος, Υγείας και Ασφάλειας) που έχει θέσει. Οι δείκτες αυτοί παρακολουθούνται και αξιολογούνται συστηματικά και κοινοποιούνται σε όλα τα επίπεδα του Ομίλου.

Κίνδυνοι συμμόρφωσης και φήμης***Κίνδυνος συμμόρφωσης***

Νόμοι και κανονισμοί ισχύουν για πολλές πτυχές των λειτουργιών του Ομίλου και της Εταιρίας συμπεριλαμβανομένων, ενδεικτικά, εργατικών νόμων, κανονισμών υγείας και ασφάλειας και περιβάλλοντος, δομικών και επιχειρησιακών αδειών κ.λπ.

Ο Όμιλος και η Εταιρία έχουν αναπτύξει πολιτικές ώστε να εξασφαλίσουν την συμμόρφωσή τους με όλους τους νόμους και κανονισμούς, σε τοπικό, ευρωπαϊκό ή διεθνές επίπεδο, όσον αφορά στην υγεία και ασφάλεια στις μονάδες παραγωγής τους, τα εργατικά και ανθρώπινα δικαιώματα, την προστασία του περιβάλλοντος και την καταπολέμηση της διαφθοράς, της δωροδοκίας και της χρηματοοικονομικής απάτης.

Στρατηγικοί κίνδυνοι***Κίνδυνος χώρας***

Ο πολιτικός κίνδυνος χωρών στις οποίες δραστηριοποιούνται ο Όμιλος και η Εταιρία, εμπορικά ή παραγωγικά, μπορεί να απειλήσει την εφοδιαστική αλυσίδα, αλλά και τις ταμειακές ροές τους. Η κύρια απάντηση σε αυτόν τον κίνδυνο συνίσταται στη γεωγραφική διαφοροποίηση τόσο του εμπορικού χαρτοφυλακίου, όσο και της εφοδιαστικής αλυσίδας.

Η διαθεσιμότητα και οι τιμές βασικών πρώτων υλών, όπως ο χαλκός και το αλουμίνιο, ακολουθούν τις διεθνείς αγορές και, συνεπώς, δεν επηρεάζονται από τις εξελίξεις σε οποιαδήποτε μεμονωμένη χώρα. Τέλος, περαιτέρω ανάλυση σχετικά με τους κινδύνους από το ευρύτερο μακροοικονομικό περιβάλλον, ανατρέξτε στην παράγραφο «Μακροοικονομικό περιβάλλον», της ενότητας «Χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι».

Κίνδυνος κλάδου

Ο κίνδυνος κλάδου που αντιμετωπίζουν ο Όμιλος και η Εταιρία αφορά κυρίως την κυκλικότητα στην ζήτηση του κλάδου που δραστηριοποιούνται και το ποσοστό υποκατάστασης ορισμένων προϊόντων που παράγουν. Ο κίνδυνος της κυκλικής ζήτησης αντιμετωπίζεται με επέκταση σε διεθνείς αγορές, ώστε να διαφοροποιείται η κυκλική έκθεση σε διάφορες γεωγραφικές περιοχές. Ο κίνδυνος υποκατάστασης αντιμετωπίζεται μέσω της διαφοροποίησης του μείγματος προϊόντων, για παράδειγμα μετατοπίζοντας μέρος της παραγωγής σε προϊόντα όπου το ποσοστό υποκατάστασης είναι χαμηλότερο.

Κίνδυνος ανταγωνιστών

Τα στρατηγικής σημασίας θέματα που συνδέονται με τον ανταγωνισμό αξιολογούνται στο πλαίσιο της κατάρτισης των ετήσιων προϋπολογισμών της Εταιρίας και των θυγατρικών της, καθώς και των στρατηγικού σχεδίων αυτών. Από την άλλη πλευρά, η ημερήσια διαχείριση του κινδύνου αυτού παρακολουθείται μέσω της ημερήσιας ανασκόπησης πληροφοριών για την αγορά και αμβλύνεται χάρη στην ισχυρή δέσμευση για ποιότητα, την πολιτική ανταγωνιστικών τιμών και τη στόχευση σε προϊόντα υψηλής προστιθέμενης αξίας.

Κίνδυνος τεχνολογικών καινοτομιών

Σε έναν κόσμο ραγδαία μεταβαλλόμενης τεχνολογίας, τα τωρινά και μελλοντικά επιχειρηματικά αποτελέσματα του Ομίλου και της Εταιρίας μπορεί να επηρεαστούν σοβαρά εάν δεν παρακολουθούνται αποτελεσματικά οι τεχνολογικές εξελίξεις ή εάν δεν γίνονται επενδύσεις στην απαραίτητη υποδομή της τεχνολογίας πληροφοριών. Οι εταιρίες που δεν παρακολουθούν και δεν αξιοποιούν αυτές τις τεχνολογικές εξελίξεις για να ενισχύσουν το ανταγωνιστικό πλεονέκτημά τους ενδέχεται να δεχτούν ισχυρό πλήγμα από τον ανταγωνισμό και να τεθούν εκτός αγοράς. Ο Όμιλος και η Εταιρία διαχειρίζονται αυτόν τον στρατηγικό κίνδυνο κατά κύριο λόγο μέσω συμφωνιών τεχνικής υποστήριξης και μεταφοράς τεχνογνωσίας με εταιρίες που κατέχουν ηγετική θέση παγκοσμίως στον κλάδο που δραστηριοποιείται, αλλά και μέσω των εκτεταμένων επενδύσεων στην έρευνα και ανάπτυξη (R&D). Όπως περιγράφεται αναλυτικότερα στην ενότητα «5. Έρευνα και ανάπτυξη» ο Όμιλος και η Εταιρία, μεταξύ άλλων δράσεων, συνεργάζονται με επιστημονικούς φορείς και εξέχοντα διεθνή ερευνητικά κέντρα, ενώ τα τμήματα R&D αποτελούν κομβικά τμήματα της Εταιρίας και των θυγατρικών της.

Χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι

Οι πολιτικές διαχείρισης χρηματοοικονομικών κινδύνων του Ομίλου και της Εταιρίας εφαρμόζονται προκειμένου να αναγνωρίζονται και να αναλύονται οι χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι που αντιμετωπίζουν ο Όμιλος και η Εταιρία και να τίθενται όρια ανάληψης χρηματοοικονομικών κινδύνων και να εφαρμόζονται

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ 2025

έλεγχου ως προς αυτά. Οι πολιτικές διαχείρισης χρηματοοικονομικών κινδύνων και τα σχετικά συστήματα εξετάζονται περιοδικά ώστε να ενσωματώνουν τις αλλαγές που παρατηρούνται στις συνθήκες της αγοράς και στις δραστηριότητες του Ομίλου και της Εταιρίας.

Η επίβλεψη της τήρησης των πολιτικών και διαδικασιών διαχείρισης χρηματοοικονομικών κινδύνων έχει ανατεθεί στο τμήμα Εσωτερικού Ελέγχου, το οποίο πραγματοποιεί τακτικούς και έκτακτους ελέγχους σχετικά με την εφαρμογή των διαδικασιών, τα πορίσματα των οποίων γνωστοποιούνται στα Διοικητικά Συμβούλια της Εταιρίας και των θυγατρικών της.

Σχετικά με τα ποσοτικά στοιχεία που συνδέονται με τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους που αναλύονται στην παρούσα ενότητα, μπορείτε να ανατρέξετε στην σχετική σημείωση “Χρηματοοικονομικά μέσα” των Ετήσιων Εταιρικών & Ενοποιημένων Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.

Πιστωτικός κίνδυνος

Πιστωτικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος ζημίας σε περίπτωση που ένας πελάτης ή τρίτος σε συναλλαγή χρηματοοικονομικού μέσου δεν εκπληρώσει τις συμβατικές του υποχρεώσεις έναντι του Ομίλου ή της Εταιρίας και σχετίζεται κατά κύριο λόγο με τις απαιτήσεις από πελάτες και τις επενδύσεις σε χρεόγραφα.

Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

Η έκθεση του Ομίλου και της Εταιρίας σε πιστωτικό κίνδυνο επηρεάζεται κυρίως από τα χαρακτηριστικά κάθε πελάτη. Τα δημογραφικά στοιχεία της πελατειακής βάσης του Ομίλου και της Εταιρίας, συμπεριλαμβανομένου του κινδύνου αθέτησης πληρωμών που χαρακτηρίζει τη συγκεκριμένη αγορά και τη χώρα στην οποία λειτουργούν οι πελάτες, επηρεάζουν λιγότερο τον πιστωτικό κίνδυνο καθώς δεν παρατηρείται γεωγραφική συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου.

Κανένας πελάτης δεν ξεπερνά το 10% των ενοποιημένων πωλήσεων με εξαίρεση τον πελάτη 50Hertz Offshore GmbH- για λογαριασμό του οποίου εκτελούνται έργα βάσει συμβολαίου και η διοίκηση εκτιμά ότι δεν υπάρχει πιστωτικός κίνδυνος. Οι δραστηριότητες του Ομίλου και της Εταιρίας είναι προσανατολισμένες στην εκτέλεση έργων και σε ορισμένες περιπτώσεις παρατηρούνται μεμονωμένες υπερβάσεις αυτού του ορίου για σύντομο χρονικό διάστημα. Συνεπώς, με εξαίρεση τους πελάτες έργων, ο εμπορικός κίνδυνος είναι κατανεμημένος σε μεγάλο αριθμό πελατών.

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει θέσει μια πιστωτική πολιτική βάσει της οποίας κάθε νέος πελάτης εξετάζεται σε ατομική βάση για την πιστοληπτική του ικανότητα πριν του προταθούν οι συνήθεις όροι πληρωμών. Ο έλεγχος πιστοληπτικής ικανότητας που πραγματοποιείται περιλαμβάνει την εξέταση τραπεζικών πηγών και άλλων τρίτων πηγών πιστοληπτικής βαθμολόγησης, αν υπάρχουν. Πιστωτικά όρια ορίζονται για κάθε πελάτη, τα οποία επανεξετάζονται ανάλογα με τις τρέχουσες συνθήκες και αναπροσαρμόζονται, αν απαιτηθεί, οι όροι πωλήσεων και εισπράξεων.

Τα πιστωτικά όρια των πελατών κατά κανόνα καθορίζονται με βάση τα ασφαλιστικά όρια που λαμβάνονται για αυτούς από τις ασφαλιστικές εταιρίες και εν συνεχεία διενεργείται ασφάλιση των απαιτήσεων βάσει των ορίων αυτών. Κατά την παρακολούθηση του πιστωτικού κινδύνου των πελατών, οι πελάτες ομαδοποιούνται ανάλογα με τα πιστωτικά χαρακτηριστικά τους, τα χαρακτηριστικά ενηλικίωσης των απαιτήσεων τους και τα τυχόν προηγούμενα προβλήματα εισπραξιμότητας που έχουν επιδείξει. Οι πελάτες και οι λοιπές απαιτήσεις περιλαμβάνουν κυρίως πελάτες χονδρικής, διαχειριστές δικτύων και εργολάβους. Οι πελάτες που χαρακτηρίζονται ως «υψηλού ρίσκου» τοποθετούνται σε ειδική κατάσταση πελατών και μελλοντικές πωλήσεις πρέπει να προεισπράττονται και να εγκρίνονται από το Διοικητικό Συμβούλιο. Ανάλογα με το ιστορικό του πελάτη και την ιδιότητα του, η Εταιρία και οι θυγατρικές της για την εξασφάλιση των απαιτήσεών τους ζητούν, όπου αυτό είναι δυνατό, εμπράγματα ή άλλες εξασφαλίσεις (π.χ. εγγυητικές επιστολές).

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ 2025

Ο Όμιλος και η Εταιρία καταχωρούν πρόβλεψη απομείωσης που αντιπροσωπεύει την εκτίμηση της Διοίκησης για πιστωτικές ζημιές σε σχέση με τους πελάτες, τις λοιπές απαιτήσεις και τα συμβατικά περιουσιακά στοιχεία με βάση τις αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές από κάθε αντισυμβαλλόμενο. Η πρόβλεψη αυτή αποτελείται κυρίως από ζημιές απομείωσης συγκεκριμένων απαιτήσεων που εκτιμώνται βάσει των δεδομένων συνθηκών ότι θα πραγματοποιηθούν, αλλά δεν έχουν ακόμα οριστικοποιηθεί.

Επενδύσεις

Οι επενδύσεις ταξινομούνται από τον Όμιλο και την Εταιρία με βάση το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν. Η Διοίκηση αποφασίζει την κατάλληλη ταξινόμηση της επένδυσης κατά το χρόνο απόκτησης της και επανεξετάζει την ταξινόμηση σε κάθε ημερομηνία παρουσίασης.

Εγγυήσεις

Η Εταιρία έχει ως πολιτική να μην παρέχει χρηματοοικονομικές εγγυήσεις, παρά μόνο και κατ' εξαίρεση, με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου σε θυγατρικές ή συνδεδεμένες εταιρίες.

Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας συνίσταται στον κίνδυνο ο Όμιλος ή η Εταιρία να μη δύνανται να εκπληρώσουν τις χρηματοοικονομικές τους υποχρεώσεις όταν αυτές λήγουν. Η προσέγγιση που έχει υιοθετηθεί από τον Όμιλο και την Εταιρία για τη διαχείριση της ρευστότητας είναι να διασφαλίζουν, μέσω διακράτησης των αναγκαίων ταμειακών διαθεσίμων και επαρκών πιστωτικών ορίων από τις συνεργαζόμενες τράπεζες, ότι πάντα θα έχουν αρκετή ρευστότητα για να εκπληρώνουν τις υποχρεώσεις του όταν αυτές λήγουν, κάτω από συνήθεις αλλά και δύσκολες συνθήκες, χωρίς να υφίστανται μη αποδεκτές ζημιές ή να διακινδυνεύεται η φήμη του Ομίλου και της Εταιρίας.

Για την αποφυγή των κινδύνων ρευστότητας, η Εταιρία και οι θυγατρικές της διενεργούν πρόβλεψη ταμειακών ροών για περίοδο έτους κατά τη σύνταξη του ετήσιου προϋπολογισμού, και μηνιαία κυλιόμενη πρόβλεψη τριών μηνών έτσι ώστε να εξασφαλίζουν ότι διαθέτουν αρκετά ταμειακά διαθέσιμα για να καλύψουν τις λειτουργικές τους ανάγκες, συμπεριλαμβανομένης της κάλυψης των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων τους. Η πολιτική αυτή δε λαμβάνει υπόψη της τη σχετική επίδραση από ακραίες συνθήκες που δεν μπορούν να προβλεφθούν.

Κίνδυνος αγοράς

Ο κίνδυνος αγοράς συνίσταται στον κίνδυνο των αλλαγών σε τιμές πρώτων υλών, τιμών ενέργειας, συναλλαγματικές ισοτιμίες και επιτόκια που επηρεάζουν τα αποτελέσματα του Ομίλου και της Εταιρίας ή την αξία των χρηματοοικονομικών τους μέσων. Ο σκοπός της διαχείρισης κινδύνου από τις συνθήκες της αγοράς είναι να ελέγχεται η έκθεση του Ομίλου και της Εταιρίας στους κινδύνους αυτούς στο πλαίσιο αποδεκτών παραμέτρων, με παράλληλη βελτιστοποίηση των αποδόσεων.

Η Εταιρία και η θυγατρική της Fulgor διενεργούν συναλλαγές επί παράγωγων χρηματοοικονομικών μέσων ώστε να αντισταθμίσουν μέρος των κινδύνων από τις συνθήκες της αγοράς.

Κίνδυνος Διακύμανσης Τιμών Πρώτων Υλών Μετάλλου (χαλκός, αλουμίνιο, λοιπά μέταλλα) και τιμών ενέργειας

Η Εταιρία και η θυγατρική της Fulgor βασίζονται τόσο τις αγορές όσο και τις πωλήσεις τους σε χρηματιστηριακές τιμές/δείκτες για τη τιμή του χαλκού και των λοιπών μετάλλων που χρησιμοποιούν και εμπεριέχονται στα προϊόντα τους. Ο κίνδυνος από τη διακύμανση των τιμών των μετάλλων καλύπτεται με πράξεις αντιστάθμισης κινδύνου (hedging) (συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης – futures - στο London Metal Exchange – LME). Ο Όμιλος όμως δεν καλύπτει με πράξεις αντιστάθμισης κινδύνου (hedging) όλο

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ 2025

το βασικό απόθεμα λειτουργίας της με αποτέλεσμα τυχόν πτώση των τιμών μετάλλων να μπορεί να επηρεάσει αρνητικά τα αποτελέσματά της μέσω υποτίμησης των αποθεμάτων.

Για τον μετριασμό του κινδύνου αύξησης των τιμών της ηλεκτρικής ενέργειας, ο Όμιλος και η Εταιρία έχουν συνάψει μακροπρόθεσμης διάρκειας ιδιοχρησιμοποιούμενες συμβάσεις προμήθειας ηλεκτρικής ενέργειας (PPA) οι οποίες υποστηρίζονται από ανανεώσιμες πηγές ενέργειας.

Τέλος, οι εταιρίες του Ομίλου χρησιμοποιούν παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα για να αντισταθμίσουν τον κίνδυνο της μεταβολής των τιμών φυσικού αερίου το οποίο χρησιμοποιούν κατά τη διάρκεια της παραγωγικής διαδικασίας.

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο Όμιλος είναι εκτεθειμένος σε συναλλαγματικό κίνδυνο στις πωλήσεις και αγορές που πραγματοποιεί και στα δάνεια που έχουν εκδοθεί σε νόμισμα άλλο από το λειτουργικό της νόμισμα, το οποίο είναι το ευρώ. Τα νομίσματα στα οποία πραγματοποιούνται αυτές οι συναλλαγές είναι κυρίως το ευρώ, το δολάριο ΗΠΑ, και η στερλίνα.

Διαχρονικά, ο Όμιλος και η Εταιρία αντισταθμίζουν το μεγαλύτερο μέρος της εκτιμώμενης έκθεσης του σε ξένα νομίσματα σε σχέση με τις προβλεπόμενες πωλήσεις και αγορές καθώς και τις απαιτήσεις και υποχρεώσεις του σε ξένο νόμισμα.

Ο Όμιλος και η Εταιρία συνάπτουν συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος με εξωτερικούς αντισυμβαλλόμενους για την αντιμετώπιση του κινδύνου μεταβολής των συναλλαγματικών ισοτιμιών τα οποία λήγουν κατά κύριο λόγο σε λιγότερο από ένα χρόνο από την ημερομηνία σύνταξης των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων. Όταν κριθεί απαραίτητο, τα συμβόλαια αυτά ανανεώνονται κατά τη λήξη τους. Κατά περίπτωση ο συναλλαγματικός κίνδυνος μπορεί να καλύπτεται και με την λήψη δανείων στα αντίστοιχα νομίσματα.

Οι τόκοι των δανείων είναι σε νόμισμα που δε διαφέρει από αυτό των ταμειακών ροών που προκύπτει από τις λειτουργικές δραστηριότητες του Ομίλου και της Εταιρίας, δηλαδή κυρίως το Ευρώ.

Κίνδυνος επιτοκίων

Ο Όμιλος και η Εταιρία χρηματοδοτούν τις επενδύσεις του καθώς και τις ανάγκες του σε κεφάλαια κίνησης μέσω τραπεζικού δανεισμού και ομολογιακών δανείων, με αποτέλεσμα να επιβαρύνει τα αποτελέσματά του με χρεωστικούς τόκους. Αυξητικές τάσεις στα επιτόκια θα έχουν αρνητική επίπτωση στα αποτελέσματα καθώς ο Όμιλος και η Εταιρία θα επιβαρυνθούν με επιπλέον κόστος δανεισμού.

Ο κίνδυνος επιτοκίων μετριάζεται, όταν κρίνεται απαραίτητο, είτε άμεσα με σύναψη δανεισμού με σταθερά επιτόκια είτε με τη χρήση χρηματοοικονομικών εργαλείων. Πιο συγκεκριμένα, η Εταιρία χρησιμοποιεί συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (SWAP) για να αντισταθμίσει το δυνητικά υψηλότερο μελλοντικό χρηματοοικονομικό κόστος των δανείων μεταβλητού επιτοκίου.

Διαχείριση κεφαλαίου

Η πολιτική του Ομίλου και της Εταιρίας συνίσταται στη διατήρηση μιας ισχυρής βάσης κεφαλαίου, ώστε να διατηρεί την εμπιστοσύνη των επενδυτών, πιστωτών και της αγοράς στον όμιλο και στην Εταιρία και να επιτρέπει την μελλοντική ανάπτυξη των δραστηριοτήτων τους. Το Διοικητικό Συμβούλιο παρακολουθεί την απόδοση του κεφαλαίου, την οποία ορίζει ως τα καθαρά αποτελέσματα διαιρεμένα με το σύνολο της καθαρής θέσης.

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ 2025

Το Διοικητικό Συμβούλιο προσπαθεί να διατηρεί μια ισορροπία μεταξύ υψηλότερων αποδόσεων που θα ήταν εφικτές με υψηλότερα επίπεδα δανεισμού και των πλεονεκτημάτων και της ασφάλειας που θα παρείχε μια ισχυρή και υγιής κεφαλαιακή θέση.

Η Εταιρία δεν διαθέτει ένα συγκεκριμένο πλάνο αγοράς ιδίων μετοχών.

Δεν υπήρξαν αλλαγές στην προσέγγιση που υιοθετεί ο Όμιλος και η Εταιρία σχετικά με τη διαχείριση κεφαλαίου κατά τη διάρκεια της χρήσης.

Μακροοικονομικό περιβάλλον

Το μακροοικονομικό περιβάλλον το 2025 χαρακτηρίστηκε από συνεχιζόμενη αβεβαιότητα, η οποία προέρχεται από τον συνδυασμό γεωπολιτικών εντάσεων, μεταβλητότητας στις τιμές ενέργειας και πρώτων υλών. Η επιβολή δασμών από τις ΗΠΑ παρακολουθείται στενά από την Εταιρία και τον Όμιλο και ο πληθωρισμός, αν και παρουσιάζει τάσεις σταδιακής αποκλιμάκωσης σε ορισμένες αγορές, εξακολουθεί να παραμένει σε σχετικά αυξημένα επίπεδα, επηρεάζοντας το κόστος παραγωγής και τη ζήτηση. Παράλληλα, οι περισσότεροι κλάδοι της οικονομίας παρουσιάζουν μειωμένη ζήτηση, ενώ οι διαταραχές στις εφοδιαστικές αλυσίδες και το υψηλό ενεργειακό κόστος συνεχίζουν να αποτελούν σημαντικούς παράγοντες πίεσης που θα μπορούσαν να επηρεάσουν τη λειτουργική κερδοφορία και τις ανάγκες σε κεφάλαιο κίνησης. Ο Όμιλος και η Εταιρία παρακολουθούν στενά και σε συνεχή βάση τις εξελίξεις στο διεθνές και εγχώριο περιβάλλον και προσαρμόζουν εγκαίρως την επιχειρηματική στρατηγική και τις πολιτικές διαχείρισης κινδύνου προκειμένου να ελαχιστοποιούν την επίπτωση των μακροοικονομικών συνθηκών στις λειτουργίες τους.

Έρευνα και ανάπτυξη

Η καινοτομία αποτελεί διαρκή στρατηγικό στόχο του Ομίλου και της Εταιρίας, με σκοπό να προσφέρονται στους πελάτες σύγχρονες και αξιόπιστες τεχνικές λύσεις. Η περαιτέρω ισχυροποίηση του τμήματος έρευνας και ανάπτυξης (R&D) αποτελεί μέρος του στρατηγικού σχεδιασμού ανάπτυξης του Ομίλου και της Εταιρίας προς την κατεύθυνση της τεχνολογικής καινοτομίας και ανταγωνιστικότητας. Μια ομάδα μηχανικών με υψηλή κατάρτιση και σημαντική επαγγελματική εμπειρία στον σχεδιασμό καλωδίων καθώς και την ανάπτυξη νέων υλικών, σε συνδυασμό με τη χρήση προηγμένων εργαλείων λογισμικού και σύγχρονων εργαστηρίων και εγκαταστάσεων δοκιμών, διεξάγει έρευνες που επικεντρώνονται στην ανάπτυξη προϊόντων, την καινοτομία και τη βελτιστοποίηση προϊόντων ενώ παράλληλα παρέχει τεχνική υποστήριξη στον μηχανολογικό σχεδιασμό και την παραγωγή. Επιπρόσθετα, οι πρωτοβουλίες έρευνας και ανάπτυξης στηρίζουν τη στρατηγική του Ομίλου και της Εταιρίας για την ανάπτυξη προϊόντων με μικρότερο περιβαλλοντικό αντίκτυπο.

Η Εταιρία και οι θυγατρικές της συνεργάζονται με αρκετά πανεπιστήμια και ερευνητικά ιδρύματα με στόχο την δημιουργία ερευνητικών δικτύων και την προώθηση νέων τεχνολογιών. Σε αυτά περιλαμβάνονται πολυάριθμα εκπαιδευτικά ιδρύματα της Ελλάδας και της Κύπρου (Εθνικό Μετσόβιο Πολυτεχνείο, Πανεπιστήμιο Πατρών, Αριστοτέλειο Πανεπιστήμιο Θεσσαλονίκης, Δημοκρίτειο Πανεπιστήμιο Θράκης, Πολυτεχνείο Κρήτης, Πανεπιστήμιο Θεσσαλίας, Εθνικό Κέντρο Επιστημονικών Ερευνών Δημόκριτος, Πανεπιστήμιο Κύπρου), του εξωτερικού όπως το Πανεπιστήμιο Exeter (UK), Πανεπιστήμιο Montpellier (FR), Πανεπιστήμιο του Τορίνο (IT), Τεχνικό Πανεπιστήμιο Βερολίνου (GR) καθώς και φορείς πιστοποίησης όπως CESI (IT), SINTEF (NO), ερευνητικό κέντρο EDF (FR), κόμβος καινοτομίας PPC (GR), Kopčar (HR), κ.λπ.

Δραστηριότητες 2025

Το 2025 ήταν γεμάτο από ισχυρές προκλήσεις έρευνας και ανάπτυξης που προέκυψαν στο πλαίσιο συγκεκριμένων έργων, ορισμένα από τα οποία συνεχίστηκαν από τα προηγούμενα έτη, ενώ άλλα

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ 2025

ξεκίνησαν για να καλύψουν νέες ανάγκες της αγοράς και τεχνολογικές τάσεις. Τα έργα αυτά επικεντρώθηκαν στην παροχή προϊόντων υψηλής ποιότητας και αξιοπιστίας τόσο σε νέους όσο και σε υφιστάμενους πελάτες, στην ανάπτυξη νέων υποβρυχίων λύσεων και στη βελτιστοποίηση των υφιστάμενων σχεδίων όσον αφορά το κόστος και τις τεχνικές προδιαγραφές. Τα σημαντικότερα αποτελέσματα των εν λόγω αναπτυξιακών έργων συνοψίζονται παρακάτω:

Νέοι πελάτες και Νέες αγορές

Προϊόντα που έχουν ήδη αναπτυχθεί τα οποία δίνουν πρόσβαση σε νέους πελάτες και νέες αγορές:

- Σχεδιασμός inter-array καλωδίων 66 kV
- Σχεδιασμός υποβρυχίων καλωδίων μεταφοράς ενέργειας 220 kV και 275kV και
- Καλώδια μέσης, υψηλής και υπερυψηλής τάσης για χερσαίες εφαρμογές για διάφορους Διαχειριστές Συστημάτων Μεταφοράς και Διαχειριστές Συστημάτων Διανομής

Ανάπτυξη νέων προϊόντων

Προϊόντα τα οποία βρίσκονται στο στάδιο της ανάπτυξης:

- Πιστοποίηση για δυναμικά, υποβρύχια, inter-array καλώδια 66 kV,
- Πιστοποίηση υποβρυχίων καλωδίων HVDC 320kV και 525kV,
- Σχεδιασμός δυναμικών καλωδίων που μπορούν να λειτουργούν υπό συνθήκες μεγάλης μηχανικής καταπόνησης με ενσωματωμένο σύστημα παρακολούθησης αυτής,
- Ανάπτυξη μελετών για υποβρύχια, inter-array καλώδια 132kV,
- Ανάπτυξη μελετών για δυναμικά, export καλώδια 145kV,
- Σύστημα καταγραφής παραμορφώσεων ενσωματωμένο σε δυναμικά καλώδια,
- Νέα υλικά για τα μη αγωγή μέρη υπογείων καλωδίων και
- Αύξηση της αξιοποίησης ανακυκλώσιμων υλικών

Εφαρμοσμένη έρευνα

Οι δραστηριότητες της Εταιρίας και του Ομίλου όσο αφορά τον τομέα της έρευνας συνοψίζονται παρακάτω.

- Ανάπτυξη συστήματος μέτρησης της συνεχούς (DC) και εναλλασσόμενης (AC) αντίστασης αγωγών τύπου Milliken,
- Πειραματική εξακρίβωση νέων υλικών στο πλαίσιο δοκιμών διετούς γήρανσης για εφαρμογές μόνωσης με υψηλή ηλεκτρική καταπόνηση,
- Ανάπτυξη συστήματος μέτρησης και επιτήρησης μηχανικών παραμορφώσεων,
- Εσωτερική ανάπτυξη νέων υλικών με βελτιωμένες θερμομηχανικές ιδιότητες.
- Πειραματική μέτρηση καμπυλών SN για διάφορα μεταλλικά κράματα,
- Εσωτερική ανάπτυξη αναλυτικών και αριθμητικών μεθόδων για την ακριβή εκτίμηση του μαγνητικού πεδίου σε τριπολικά θωρακισμένα καλώδια ισχύος AC,
- Δημοσίευση 8 πρωτότυπων θεμάτων σε διεθνή επιστημονικά περιοδικά με κριτές, 7 ανακοινώσεων σε διεθνή συνέδρια με κριτές και 3 τεχνικών άρθρων,

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ 2025

- Συνεπίβλεψη μίας διδακτορικής διατριβής σε συνεργασία με το Πανεπιστήμιο του Exeter,
- Ισχυρή συμμετοχή σε διάφορες εν εξελίξει ομάδες εργασίας των IEC, CIGRE και EuropaCable
- Εκπροσώπηση της Ελλάδας στην IEC TC 20 WG 19 Ονομαστική ένταση και όρια βραχυκυκλώματος καλωδίων» και
- Εκπροσώπηση της Ελλάδας ως παρατηρητής στη CIGRE SC B1 «Μονωμένα καλώδια».

Συμμετοχή σε ερευνητικά προγράμματα της Ευρωπαϊκής Ένωσης

Ο Όμιλος Ελληνικά Καλώδια μέσω της θυγατρικής εταιρίας Fulgor συμμετείχε σε επιχορηγούμενα από την Ευρωπαϊκή Ένωση ερευνητικά προγράμματα (Horizon 2020 - Europe). Η συμμετοχή της Ελληνικά Καλώδια και της Fulgor σε αυτά τα προγράμματα αναδεικνύει το ρόλο του Ομίλου στην επιταχυνόμενη μετάβαση σε μια οικονομία χαμηλών εκπομπών διοξειδίου του άνθρακα. Οι εταιρίες του Ομίλου συμμετείχαν στα παρακάτω προγράμματα.

Πρόγραμμα NextFloat: Πρόκειται για ένα πανευρωπαϊκό έργο που ξεκίνησε τον Νοέμβριο του 2022 στο Παρίσι για να επιταχύνει την ανάπτυξη της επόμενης γενιάς πλωτής αιολικής τεχνολογίας. Θα οδηγήσει στην ανάπτυξη ενός πρωτότυπου πλωτού αιολικού πάρκου 6MW για να επιδείξει σε σχετική κλίμακα έναν καινοτόμο ολοκληρωμένο σχεδιασμό πλωτής πλατφόρμας, ενώ παράλληλα θα προχωρήσει στη βιομηχανοποίηση και κλιμάκωση της ολοκληρωμένης λύσης σε κλίμακα 20MW+, στο πλαίσιο της προετοιμασίας των εμπορικών πλωτών αιολικών πάρκων που αναπτύσσονται στην Ευρώπη.

Πρόγραμμα Offshore Energy Hubs: Κύριος σκοπός του προγράμματος είναι η ανάπτυξη umbilical καλωδίου όπου θα συνδυάζει τη μεταφορά ηλεκτρικής ισχύος με την μεταφορά αέριου υδρογόνου. Η ηλεκτρική ενέργεια θα παράγεται από ανεμογεννήτριες στα λεγόμενα Offshore Energy Hubs (Islands). Μέρος της ενέργειας που θα παράγεται στην ανεμογεννήτρια θα χρησιμοποιείται για παραγωγή αέριου υδρογόνου μέσω ηλεκτρόλυσης του νερού πάνω στην ανεμογεννήτρια. Το εν λόγω umbilical καλώδιο θα μεταφέρει ηλεκτρική ισχύ μέσω ενός τριπολικού καλωδίου 66kV στα διάκενα του οποίου θα περνάνε σωλήνες μεταφοράς υδρογόνου, μειώνοντας έτσι σημαντικά το κόστος εγκατάστασης καθώς αποφεύγεται η ανάγκη για εγκατάσταση του καλωδίου και της σωλήνας ξεχωριστά.

Πρόγραμμα TRIERES: Κύριος σκοπός του προγράμματος είναι η ανάπτυξη, εγκατάσταση και επίδειξη μιας μικρής κλίμακας κοιλάδας υδρογόνου (“Hydrogen Valley”) σύμφωνα με την ευρωπαϊκή στρατηγική για το υδρογόνο και την ευρωπαϊκή Πράσινη Συμφωνία.

Πρόγραμμα MUSICA: Κύριος σκοπός του προγράμματος είναι η παροχή ενέργειας χαμηλών εκπομπών άνθρακα σε μικρά νησιά, παρέχοντας μια σειρά λύσεων στα πλαίσια της «υδάτινης ανάπτυξης» («Blue Growth»).

Κοινά βιομηχανικά έργα: Η Εταιρία και η θυγατρικής Fulgor συμμετείχαν σε τέσσερα κοινά βιομηχανικά έργα.

Το 2025, οι συνολικές δαπάνες για έρευνα και ανάπτυξη για τον Όμιλο και την Εταιρία ανήλθαν σε Ευρώ 19,3 εκατ. και Ευρώ 6,0 εκατ., αντίστοιχα (2024: Ευρώ 16,2 εκατ. και Ευρώ 5,3 εκατ., αντίστοιχα), εκ των οποίων το ποσό του Ευρώ 8,4 εκατ. και Ευρώ 3,7 εκατ., αντίστοιχα (2024: Ευρώ 6,6 εκατ. και Ευρώ 2,9 εκατ., αντίστοιχα) κάλυψε ερευνητικές δραστηριότητες.

Σημαντικές συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι συναλλαγές του Ομίλου και της Εταιρίας παρατίθενται στους παρακάτω πίνακες:

Συναλλαγές Εταιρίας με Θυγατρικές:

Εταιρίες	Πωλήσεις αγαθών, υπηρεσιών & λοιπά έσοδα	Αγορές αγαθών, υπηρεσιών & λοιπά έξοδα	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
LESCO OOD	608	4.997.455	-	1.867.413
FULGOR	118.395.157	498.234.217	17.558.568	-
Σύνολο Θυγατρικών	118.395.765	503.231.673	17.558.568	1.867.413

- Η FULGOR αγοράζει από την Ελληνικά Καλώδια ύλες και ημίτομα για την παραγωγή καλωδίων και πουλάει στην Ελληνικά Καλώδια έτοιμα προϊόντα - κυρίως υποβρύχια καλώδια για ενεργειακά έργα - και σύρματα χαλκού και αλουμινίου ως πρώτη ύλη για την παραγωγή καλωδίων.
- Η LESCO OOD πουλάει στην Ελληνικά Καλώδια υλικά συσκευασίας από ξύλο.

Συναλλαγές Εταιρίας με Θυγατρικές και Συγγενείς του Ομίλου Viohalco:

Εταιρίες	Πωλήσεις αγαθών, υπηρεσιών & λοιπά έσοδα	Αγορές αγαθών, υπηρεσιών & λοιπά έξοδα	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
CABLEL WIRES	10.208	2.437.101	109.771	372.957
CENERGY HOLDINGS	52.400	1.342.569	180.323	20.459.881
ICME ECAB	15.175.334	75.221.396	13.139.737	39.048.700
INTERNATIONAL TRADE	61.704.989	13	1.937.067	63.097
METAL AGENCIES	22.524.673	1.004.656	3.878.155	412.250
NOVAL PROPERTIES	25.022	1.003.615	104.246	138.171
SOFIA MED	4.767.803	1.525.843	-	126.490
STEELMET FINANCIAL SERVICES	3.082	505.188	-	82.217
STEELMET PROPERTY SERVICES	-	515.332	-	222.613
TEKA SYSTEMS	-	3.511.921	195.370	475.541
ANAMET	610.270	139.964	5.403	3.308
ANTIMET	-	120.249	390.310	16.393
BIENEP	-	2.830.083	101.185	551.627
ΒΙΕΞΑΛ	-	1.798.724	27.512	210.037
ΕΛΒΑΛΧΑΛΚΟΡ	10.305.562	1.067.028	574.954	103.745
ΕΡΑΙΚΟΝ	4.110	4.079	-	-
ΕΤΗΛ	5.059	229.692	-	66.965
ΣΤΗΛΜΕΤ	-	3.994.301	-	384.466
ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ	130.866	66.829	154.118	72.261
ΛΟΠΙΕΣ	796.803	691.539	801.042	1.147.380
Σύνολο Συνδεδεμένων	116.428.746	98.062.702	21.689.242	64.227.570

Συναλλαγές του Ομίλου με Θυγατρικές και Συγγενείς του Ομίλου Viohalco:

Εταιρίες	Πωλήσεις αγαθών, υπηρεσιών & λοιπά έσοδα	Αγορές αγαθών, υπηρεσιών & λοιπά έξοδα	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
CABLEL WIRES	2.776.873	2.766.904	109.771	372.957
CENERGY HOLDINGS	52.400	1.342.569	180.323	20.478.190
ICME ECAB	116.458.278	79.420.870	55.972.178	39.866.398
INTERNATIONAL TRADE	61.704.989	13	1.937.067	63.097
METAL AGENCIES	22.524.673	1.004.656	3.878.155	412.250
NOVAL PROPERTIES	25.022	1.045.439	104.246	164.319
SOFIA MED	10.500.113	2.906.448	4.801.741	412.613
STEELMET FINANCIAL SERVICES	3.082	821.867	-	98.346
STEELMET PROPERTY SERVICES	-	535.382	-	222.663
TEKA SYSTEMS	-	5.483.488	442.288	746.644
ANAMET	1.066.630	148.564	32.131	3.680
ANTIMET	-	127.407	399.608	16.393
BIENEP	-	4.900.307	101.185	734.241
BIEΞΑΛ	-	5.317.510	63.060	509.218
ΕΛΒΑΛΧΑΛΚΟΡ	16.342.752	1.380.753	1.104.618	224.890
ΕΡΑΙΚΟΝ	4.110	8.446.482	-	-
ΕΤΗΛ	5.059	256.038	-	352.618
ΣΤΗΛΜΕΤ	-	9.148.744	-	849.695
ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ	659.113	66.829	266.628	125.706
ΛΟΠΙΕΣ	1.812.319	985.873	1.438.408	1.856.693
ΣΥΝΟΛΟ	234.264.706	130.838.455	70.921.456	70.111.254

- Η CABLEL WIRES αγοράζει από τον Όμιλο σύρματα χαλκού και αλουμινίου ως πρώτη ύλη για την παραγωγή προϊόντων εμαγιέ και πουλάει ημιέτοιμα προϊόντα για περαιτέρω επεξεργασία στην Ελληνικά Καλώδια.
- Η CENERGY HOLDINGS είναι η μητρική εταιρία της Ελληνικά Καλώδια.
- Η ICME ECAB αγοράζει από την Ελληνικά Καλώδια μείγματα πλαστικών / ελαστικών για την παραγωγική της διαδικασία, καθώς και έτοιμα καλώδια, ενώ από την Fulgor αγοράζει σύρματα ως πρώτη ύλη για την παραγωγή καλωδίων. Επίσης, πουλάει στην Ελληνικά Καλώδια και την Fulgor ημιέτοιμα και τελικά προϊόντα καλωδίων για διάθεση στην εγχώρια αγορά.
- Η INTERNATIONAL TRADE εμπορεύεται προϊόντα του Ομίλου κυρίως σε χώρες της κεντρικής Ευρώπης
- Η METAL AGENCIES λειτουργεί ως έμπορος - διανομέας του Ομίλου στη Μεγάλη Βρετανία.
- Η NOVAL PROPERTY εκμισθώνει στην Ελληνικά Καλώδια και Fulgor κτίρια και αποθήκες.
- Η SOFIA MED πουλάει κατά κύριο λόγο προϊόντα χαλκού, ενώ αγοράζει πρώτες ύλες και ημιέτοιμα χαλκού.
- Η STEELMET FINANCIAL SERVICES προσφέρει λογιστικές υπηρεσίες στην Ελληνικά Καλώδια και Fulgor.
- Η STEELMET PROPERTY SERVICES παρέχει υπηρεσίες σχετικά με τη λειτουργία και τη διοίκηση των κτιρίων τα οποία μισθώνουν Ελληνικά Καλώδια και Fulgor.

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ 2025

- Η TEKA SYSTEMS παρέχει συμβουλευτικές υπηρεσίες σε θέματα μηχανογράφησης, υποστήριξης και αναβάθμισης του SAP.
- Η ANAMET αγοράζει σκραπ από τον Όμιλο Ελληνικά Καλώδια και πουλάει σκραπ χαλκού και αλουμινίου στην FULGOR.
- Η ANTIMET λειτουργεί στον Όμιλο ως εμπορικός αντιπρόσωπος στην Κρήτη.
- Η BIENER λειτουργεί ως πάροχος ενέργειας για τις εταιρίες του Ομίλου.
- Η ΒΙΕΞΑΛ παρέχει στον Όμιλο ταξιδιωτικές και μεταφορικές υπηρεσίες καθώς και υπηρεσίες κατά την αγορά πρώτων υλών και παγίων.
- Η ΕΛΒΑΛΧΑΛΚΟΡ αγοράζει από τον όμιλο Ελληνικά Καλώδια σκραπ χαλκού από τις επιστροφές που προκαλούνται από την παραγωγική διαδικασία, καθώς και PVC το οποίο το χρησιμοποιεί η ΕΛΒΑΛΧΑΛΚΟΡ για μονωμένους σωλήνες. Επίσης, η ΕΛΒΑΛΧΑΛΚΟΡ αγοράζει από τον Όμιλο σκραπ αλουμινίου από τις επιστροφές που προκαλούνται από την παραγωγική διαδικασία. Ο Όμιλος αγοράζει από την ΕΛΒΑΛΧΑΛΚΟΡ ποσότητες καθοδίων και αλουμινίου για την παραγωγή καλωδίων.
- Η ΕΡΑΙΚΟΝ πουλάει στην Ελληνικά Καλώδια ατσαλοσύρματα για την παραγωγή καλωδίων.
- Η ΕΤΗΛ παρέχει κατασκευαστικές υπηρεσίες στον Όμιλο και κυρίως στην FULGOR για τις επενδύσεις στην Κόρινθο.
- Η ΣΤΗΛΜΕΤ παρέχει στην Ελληνικά Καλώδια και Fulgor υπηρεσίες διοίκησης και οργάνωσης.
- Η ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ αγοράζει κυρίως καλώδια ενεργείας για ίδια χρήση.

5. Μετοχικό κεφάλαιο θυγατρικών της Εταιρίας

Επωνυμία εταιρίας	Νόμισμα	31/12/2025		
		Αριθμός Μετοχών	Ονομαστική αξία μετοχής	Μετοχικό κεφάλαιο
<u>Θυγατρικές:</u>				
FULGOR	Ευρώ	6.168.647	2,94	18.135.822,18
LESCO OOD	Ευρώ	5.850	51,13	299.110,34

6. Υποκαταστήματα της Εταιρίας

Η Εταιρία διατηρεί :

1. Υποκατάστημα στον Ταύρο (Πειραιώς 252), όπου βρίσκεται εμπορικό τμήμα της Εταιρίας.
2. Υποκατάστημα στο Καλοχώρι Θεσσαλονίκης, όπου βρίσκεται εμπορικό τμήμα της Εταιρίας.
3. Υποκατάστημα στην Θήβα Βοιωτίας (69ον χιλ. Παλαιάς Εθνικής οδού Αθηνών-Θηβών), όπου βρίσκεται εργοστάσιο παραγωγής καλωδίων.
4. Υποκατάστημα στη Θήβα (11χλμ Ε.Ο. Θηβών Χαλκίδας Θέση Χασάνη Δερβίση), όπου βρίσκεται εργοστάσιο παραγωγής καλωδίων και εργοστάσιο παραγωγής πλαστικών και ελαστικών μειγμάτων.
5. Υποκατάστημα στην Λειβαδιά (9° χιλ. Εθνικής Οδού Αθηνών-Λειβαδιάς) για τις ανάγκες υπηρεσιών αποθήκευσης.
6. Υποκατάστημα στη Θίσβη Βοιωτίας (ΒΙΠΕ ΘΙΣΒΗΣ ΒΟΙΩΤΙΑΣ- 32010 ΘΙΣΒΗΣ - ΔΟΜΒΡΑΙΝΗΣ, ΒΟΙΩΤΙΑΣ), για τις ανάγκες υπηρεσιών αποθήκευσης.
7. Υποκατάστημα στα Οινόφυτα Βοιωτίας (59ο χιλ. Εθνικής οδού Αθηνών-Λαμίας), για τις ανάγκες υπηρεσιών αποθήκευσης.

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ 2025

8. Υποκατάστημα στο Μαρούσι (Αμαρουσίου Χαλανδρίου 33), όπου βρίσκονται τα κεντρικά γραφεία της Εταιρίας.
9. Υποκατάστημα στο Μαρούσι (Αμαρουσίου Χαλανδρίου 80), όπου βρίσκονται γραφεία της Εταιρίας.
10. Υποκατάστημα στην Κύπρο (Χρυσορογιάτισσης & Κολοκοτρώνη 8, Λεμεσός) για τις ανάγκες τεχνικών έργων που έχει αναλάβει η Εταιρία στην Κύπρο.
11. Υποκατάστημα (φορολογικός εκπρόσωπος) στην Ολλανδία, για τις ανάγκες τεχνικών έργων που έχει αναλάβει η Εταιρία στην Ολλανδία.
12. Υποκατάστημα (φορολογικός εκπρόσωπος) στην Αγγλία, για τις ανάγκες τεχνικών έργων που έχει αναλάβει η Εταιρία στην Αγγλία.
13. Υποκατάστημα (φορολογικός εκπρόσωπος) στη Γερμανία, για τις ανάγκες τεχνικών έργων που έχει αναλάβει η Εταιρία στη Γερμανία.
14. Υποκατάστημα (φορολογικός εκπρόσωπος) στη Δανία, για τις ανάγκες τεχνικών έργων που έχει αναλάβει η Εταιρία στη Δανία.
15. Υποκατάστημα (φορολογικός εκπρόσωπος) στην Πολωνία, για τις ανάγκες τεχνικών έργων που έχει αναλάβει η Εταιρία στη Πολωνία.

7. Μεταγενέστερα Γεγονότα

Στα τέλη Φεβρουαρίου του 2026, γεωπολιτικές εξελίξεις στην περιοχή του περσικού κόλπου άρχισαν να επηρεάζουν το διεθνές οικονομικό περιβάλλον, ασκώντας πιέσεις στο ενεργειακό κόστος, στον πληθωρισμό και κατ' επέκταση στο κόστος παραγωγής, ενώ παράλληλα καταγράφονται διαταραχές στην εφοδιαστική αλυσίδα. Η Διοίκηση παρακολουθεί στενά τις εξελίξεις και λαμβάνει τα αναγκαία μέτρα για τη διασφάλιση της επαρκούς ρευστότητας και τον αποτελεσματικό έλεγχο του κόστους. Επιπλέον η Εταιρία και οι θυγατρικές της δεν έχουν εμπορική έκθεση στις εμπλεκόμενες χώρες.

Δεν υπάρχουν άλλα μεταγενέστερα γεγονότα εντός του 2026 που να επηρεάζουν την χρηματοοικονομική θέση της Εταιρίας και του Ομίλου.

8. Συμπεράσματα

Κύριοι Μέτοχοι σας παρουσιάσαμε τον απολογισμό της Διαχείρισης της χρήσεως 2025 τους κινδύνους και τους τρόπους διαχείρισης αυτών καθώς και τις προοπτικές και την εξέλιξη του Ομίλου και της Εταιρίας για το 2026.

Τελειώνοντας σας παρακαλούμε να εγκρίνετε τις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρίας, καθώς επίσης και την παρούσα Έκθεση, για την χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2025, αφού πρώτα σας ευχαριστήσουμε για την εμπιστοσύνη σας προς την Εταιρία.

Αθήνα, 28 Απριλίου 2026

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου
Ιωάννης Μπατσόλας

Μέλος το Διοικητικού Συμβουλίου
Αλέξιος Αλεξίου

Β. Ετήσιες Εταιρικές & Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις



Μέλος της CENERGY HOLDINGS

**ΕΤΗΣΙΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2025**

Πύργος Αθηνών, Β΄ Κτίριο, Μεσογείων 2-4,
Αθήνα, ΤΚ 115 27

www.hellenic-cables.com

ΓΕ.Μ.Η. 117706401000

Περιεχόμενα

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	35
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ	36
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	37
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ.....	39
ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ & ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	40
1. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ ΚΑΙ ΤΟΝ ΌΜΙΛΟ	40
2. ΒΑΣΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗΣ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	40
3. ΝΕΑ ΠΡΟΤΥΠΑ, ΔΙΕΡΜΗΝΕΙΕΣ ΚΑΙ ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗ ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ	43
4. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ	46
5. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΙ ΤΟΜΕΙΣ	63
6. ΠΩΛΗΣΕΙΣ	65
7. ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ	67
8. ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ	68
9. ΈΞΟΔΑ ΚΑΤΑ ΕΙΔΟΣ	68
10. ΈΞΟΔΑ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	69
11. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	70
12. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	70
13. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ, ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΚΟΣΤΗ ΑΠΟ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ ΜΕ ΠΕΛΑΤΕΣ.....	70
14. ΚΤΙΡΙΑ, ΟΙΚΟΠΕΔΑ ΚΑΙ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	72
15. ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ & ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ.....	75
16. ΑΥΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΥΠΕΡΑΞΙΑ	76
17. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΑ	78
18. ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΑΠΟ ΚΟΙΝΟΥ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ	79
19. ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ.....	81
20. ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ.....	82
21. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ.....	87
22. ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ.....	88
23. ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ.....	89
24. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ.....	90
25. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	90
26. ΔΑΝΕΙΑΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	91
27. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΑΡΟΧΩΝ ΣΤΟ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ	96
28. ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ.....	99
29. ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ.....	99

30. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΣΑ	100
31. ΜΕΡΙΣΜΑ 2025	113
32. ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ ΚΑΙ ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	114
33. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ	116
34. ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ.....	117
Γ. ΈΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ	118

Καταστάσεις Συνολικού Εισοδήματος

Ποσά σε Ευρώ	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		2025	2024	2025	2024
Πωλήσεις	6	1.374.953.485	1.162.886.248	1.269.006.598	968.854.792
Κόστος Πωληθέντων	9	(1.137.941.690)	(988.440.295)	(1.160.423.361)	(884.217.413)
Μεικτό Κέρδος		237.011.795	174.445.953	108.583.236	84.637.379
Λοιπά έσοδα	7	2.645.534	4.464.343	7.688.059	7.379.065
Έξοδα διάθεσης	9	(8.997.006)	(8.204.246)	(5.399.125)	(4.887.334)
Έξοδα διοίκησης	9	(30.622.706)	(23.535.668)	(13.704.244)	(9.961.183)
Απομείωση απαιτήσεων και συμβατικών περιουσιακών στοιχείων	30.1	(221.531)	(38.245)	(313.833)	(75.687)
Λοιπά έξοδα	8	(2.599.754)	(2.768.268)	(7.329.865)	(6.503.391)
Λειτουργικό κέρδος		197.216.332	144.363.869	89.524.228	70.588.848
Χρηματοοικονομικά έσοδα	11	713.952	783.428	526.016	658.581
Χρηματοοικονομικά έξοδα	12	(39.774.557)	(44.476.036)	(25.868.230)	(25.835.109)
Έσοδα από μερίσματα		-	-	14.928.126	7.032.258
Κέρδη πριν από φόρους		158.155.728	100.671.261	79.110.139	52.444.578
Φόρος εισοδήματος	20	(34.567.881)	(21.039.649)	(13.873.946)	(10.182.804)
Κέρδη μετά από φόρους		123.587.847	79.631.612	65.236.193	42.261.774
Λοιπά συνολικά εισοδήματα					
<u>Λοιπά στοιχεία συνολικού εισοδήματος που δεν θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μελλοντικές περιόδους:</u>					
Υποχρέωση παροχών προσωπικού	27	(398.916)	(28.069)	(181.809)	25.751
Αναλογούν φόρος	20	87.850	5.205	39.998	(5.665)
		(311.066)	(22.864)	(141.811)	20.086
<u>Λοιπά στοιχεία συνολικού εισοδήματος που ενδέχεται να μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μελλοντικές περιόδους:</u>					
Συναλλαγματικές διαφορές		(7.552)	21.821	-	-
Κέρδη / (ζημιές) από αποτίμηση παραγώγων για αντιστάθμιση κινδύνου ταμειακών ροών – Αποτελεσματικό μέρος		11.162.432	2.146.962	7.054.677	(442.496)
Κέρδη / (ζημιές) από αποτίμηση παραγώγων για αντιστάθμιση κινδύνου ταμειακών ροών – Αναταξινόμηση στην κατάσταση αποτελεσμάτων		(2.209.582)	(801.219)	406.211	(92.643)
Αναλογούν φόρος	20	(1.969.627)	(296.063)	(1.641.395)	117.731
		6.975.671	1.071.501	5.819.493	(417.408)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους		6.664.605	1.048.637	5.677.681	(397.323)
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους		130.252.453	80.680.249	70.913.874	41.864.451

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις που αναφέρονται στις σελίδες από 40 έως 117 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.

Καταστάσεις Χρηματοοικονομικής Θέσης

Ποσά σε Ευρώ	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		2025	2024	2025	2024
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Κτίρια, οικόπεδα και εξοπλισμός	14	705.290.580	549.248.444	232.362.458	141.737.324
Δικαιώματα χρήσης περιουσιακών στοιχείων	15	5.424.787	5.807.765	2.980.131	2.884.422
Άυλα περιουσιακά στοιχεία και υπεραξία	16	104.966.168	91.243.613	9.811.260	10.242.196
Επενδύσεις σε ακίνητα	17	186.858	186.858	194.611	194.611
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις	18	-	-	97.692.230	97.961.095
Λοιπές επενδύσεις	19	5.748	3.000	5.748	3.000
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	20	6.745.644	5.747.700	6.734.140	5.736.064
Παράγωγα	30.6	276.592	312.950	276.592	312.950
Κόστη συμβάσεων με πελάτες	13	-	221.676	-	60.430
Λοιπές απαιτήσεις	22	283.461	328.313	242.269	284.188
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		823.179.838	653.100.320	350.299.438	259.416.280
Αποθέματα	21	333.940.525	247.938.091	216.625.136	139.042.560
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	22	133.204.120	130.233.230	79.740.531	98.262.546
Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία	13	173.238.498	154.700.238	149.755.401	115.061.625
Κόστη συμβάσεων με πελάτες	13	28.177	288.353	28.177	288.353
Παράγωγα	30.6	18.685.384	3.472.294	9.443.561	539.348
Απαίτηση από φόρο εισοδήματος		10.914.255	15.074.337	10.696.385	11.039.231
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	23	225.205.804	201.171.601	155.622.738	141.368.303
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		895.216.763	752.878.144	621.911.930	505.601.966
Σύνολο ενεργητικού		1.718.396.601	1.405.978.464	972.211.368	765.018.246
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Μετοχικό κεφάλαιο	24	65.704.215	65.704.215	65.704.215	65.704.215
Αποθεματικά	25	53.782.889	43.518.568	45.457.276	37.524.695
Κέρδη εις νέον		235.285.711	148.368.701	85.012.910	55.102.739
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		354.772.815	257.591.484	196.174.402	158.331.649
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Δάνεια	26	182.629.735	221.954.266	40.631.810	85.953.970
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	15	3.479.326	4.141.094	1.919.603	2.038.660
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	27	3.203.531	2.724.349	1.639.060	1.395.950
Επιχορηγήσεις	28	12.948.605	13.366.861	2.553.487	2.709.293
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	20	37.902.838	27.299.502	-	-
Συμβατικές υποχρεώσεις	13	-	5.000.000	-	5.000.000
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		240.164.035	274.486.071	46.743.960	97.097.873
Δάνεια	26	356.800.622	275.644.557	221.132.346	157.144.931
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	15	2.187.964	1.854.227	1.189.324	942.984
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	29	625.533.552	451.538.383	387.688.407	225.788.494
Συμβατικές υποχρεώσεις	13	115.924.102	128.741.545	102.139.612	109.590.118
Υποχρέωση από φόρο εισοδήματος		20.236.161	13.954.136	14.410.987	13.954.137
Παράγωγα	30.6	2.777.349	2.168.060	2.732.330	2.168.060
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		1.123.459.751	873.900.908	729.293.006	509.588.724
Σύνολο υποχρεώσεων		1.363.623.786	1.148.386.979	776.036.966	606.686.597
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		1.718.396.601	1.405.978.464	972.211.368	765.018.246

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις που αναφέρονται στις σελίδες από 40 έως 117 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.

Καταστάσεις Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων
ΟΜΙΛΟΣ:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	Μετοχικό κεφάλαιο και διαφορά υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Λοιπά Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα 1 Ιανουαρίου 2024	65.704.215	802.535	38.581.716	103.360.792	208.449.258
Κέρδη χρήσεως	-	-	-	79.631.612	79.631.612
Λοιπά συνολικά εισοδήματα	-	1.049.680	21.821	(22.864)	1.048.637
Σύνολο συνολικών εισοδημάτων	-	1.049.680	21.821	79.608.748	80.680.249
<u>Συναλλαγές με τους Μετόχους</u>					
Τακτικό Αποθεματικό	-	-	3.062.817	(3.062.817)	-
Μέρισματα	-	-	-	(31.538.023)	(31.538.023)
Σύνολο συναλλαγών με μετόχους	-	-	3.062.817	(34.600.840)	(31.538.023)
Υπόλοιπα την 31 Δεκεμβρίου 2024	65.704.215	1.852.215	41.666.354	148.368.701	257.591.484
Υπόλοιπα 1 Ιανουαρίου 2025	65.704.215	1.852.215	41.666.354	148.368.701	257.591.484
Κέρδη χρήσεως	-	-	-	123.587.847	123.587.847
Λοιπά συνολικά εισοδήματα	-	6.983.223	(7.552)	(311.066)	6.664.605
Σύνολο συνολικών εισοδημάτων	-	6.983.223	(7.552)	123.276.782	130.252.453
<u>Συναλλαγές με τους Μετόχους</u>					
Τακτικό Αποθεματικό	-	-	3.288.650	(3.288.650)	-
Μέρισματα	-	-	-	(33.071.122)	(33.071.122)
Σύνολο συναλλαγών με μετόχους	-	-	3.288.650	(36.359.772)	(33.071.122)
Υπόλοιπα την 31 Δεκεμβρίου 2025	65.704.215	8.835.437	44.947.452	235.285.711	354.772.815

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις που αναφέρονται στις σελίδες από 40 έως 117 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.

ΕΤΑΙΡΙΚΕΣ & ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2025
ΕΤΑΙΡΙΑ:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	Μετοχικό κεφάλαιο και διαφορά υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Λοιπά Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα 1 Ιανουαρίου 2024	65.704.215	100.564	35.857.161	46.343.282	148.005.222
Κέρδη χρήσεως	-	-	-	42.261.774	42.261.774
Λοιπά συνολικά εισοδήματα	-	(417.408)	-	20.086	(397.323)
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα	-	(417.408)	-	42.281.860	41.864.451
<u>Συναλλαγές με τους Μετόχους</u>					
Μεταφορά αποθεματικών	-	-	1.984.378	(1.984.378)	-
Μέρισματα	-	-	-	(31.538.023)	(31.538.023)
Σύνολο συναλλαγών με μετόχους	-	-	1.984.378	(33.522.402)	(31.538.023)
Υπόλοιπα την 31 Δεκεμβρίου 2024	65.704.215	(316.845)	37.841.539	55.102.739	158.331.649
Υπόλοιπα 1 Ιανουαρίου 2025	65.704.215	(316.845)	37.841.539	55.102.739	158.331.649
Κέρδη χρήσεως	-	-	-	65.236.193	65.236.193
Λοιπά συνολικά εισοδήματα	-	5.819.493	-	(141.811)	5.677.681
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα	-	5.819.493	-	65.094.381	70.913.874
<u>Συναλλαγές με τους Μετόχους</u>					
Μεταφορά αποθεματικών	-	-	2.113.089	(2.113.089)	-
Μέρισματα	-	-	-	(33.071.122)	(33.071.122)
Σύνολο συναλλαγών με μετόχους	-	-	2.113.089	(35.184.210)	(33.071.122)
Υπόλοιπα την 31 Δεκεμβρίου 2025	65.704.215	5.502.648	39.954.628	85.012.910	196.174.402

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις που αναφέρονται στις σελίδες από 40 έως 117 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.

Καταστάσεις Ταμειακών Ροών

Ποσά σε Ευρώ	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		2025	2024	2025	2024
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες:					
Κέρδη προ φόρων		158.155.728	100.671.261	79.110.139	52.444.578
Πλέον / (μείον) προσαρμογές για:					
Αποσβέσεις παγίων στοιχείων, δικαιωμάτων χρήσης ενσώματων παγίων και άυλων παγίων	9	24.223.837	21.052.816	9.149.895	7.694.658
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	28	(418.256)	(554.800)	(155.806)	(156.374)
Ζημιές εύλογης αξίας παραγώγων		(6.057.448)	1.968.183	(1.285.552)	1.956.376
Έσοδα τόκων	11	(713.952)	(783.428)	(526.016)	(658.581)
Έσοδα από μερίσματα		-	-	(14.928.126)	(7.032.258)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	12	39.774.557	44.476.036	25.868.230	25.835.109
Κέρδη από πώληση ενσώματων παγίων	7	(27.266)	(18.818)	(25.593)	(11.410)
(Κέρδη) / Ζημιές από ρευστοποίηση θυγατρικής εταιρίας	7,8	19.847	-	(60.457)	-
Απομείωση και ζημία από διαγραφή ενσώματων παγίων	8	87.780	487.841	8.693	487.841
Απομείωση απαιτήσεων και συμβατικών περιουσιακών στοιχείων	30.1	221.531	38.245	313.833	75.687
		215.266.358	167.337.336	97.469.242	80.635.626
Μεταβολές σε:					
- Αποθέματα		(86.006.971)	(60.823.991)	(77.582.577)	(43.394.357)
- Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις		15.416.209	58.880.975	33.665.530	61.009.413
- Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία		(18.539.399)	(17.542.185)	(34.694.914)	(25.562.613)
- Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις		148.458.877	90.880.987	145.396.424	59.269.626
- Συμβατικές υποχρεώσεις		(17.817.443)	24.768.547	(12.450.508)	5.681.579
- Έξοδα συμβάσεων		494.641	(128.918)	320.605	(128.918)
- Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία		80.267	201.809	61.301	116.137
		42.086.180	96.237.224	54.715.861	56.990.867
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		42.086.180	96.237.224	54.715.861	56.990.867
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβλημένα		(39.320.949)	(42.219.517)	(26.827.776)	(24.397.523)
Καταβλημένοι φόροι		(18.955.187)	(21.564.971)	(15.673.722)	(18.847.047)
Σύνολο εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες		199.076.401	199.790.072	109.683.605	94.381.923
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες:					
Αγορές ενσώματων περιουσιακών στοιχείων		(200.492.262)	(180.743.798)	(101.893.059)	(63.257.675)
Αγορές άυλων περιουσιακών στοιχείων	16	(2.843.448)	(2.742.192)	(237.108)	(486.911)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων παγίων		212.045	187.969	154.053	146.343
Μερίσματα εισπραχθέντα		-	-	-	19.369.552
Αγορές λοιπών συμμετοχών		(2.748)	-	(2.748)	-
Έσοδα από πωλήσεις συμμετοχών		-	-	329.322	-
Τόκοι που εισπράχθηκαν		713.952	783.428	526.016	658.581
Σύνολο εισροών (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες		(202.412.462)	(182.514.593)	(101.123.523)	(43.570.110)
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες:					
Δάνεια αναληφθέντα	26	125.683.881	171.587.020	44.774.159	130.559.673
Αποπληρωμή δανεισμού	26	(83.229.589)	(73.159.614)	(24.964.020)	(26.003.400)
Αποπληρωμές κεφαλαίου μισθώσεων	26	(2.084.029)	(1.699.719)	(1.115.786)	(886.975)
Μερίσματα πληρωθέντα		(13.000.000)	(40.646.468)	(13.000.000)	(40.646.468)
Είσπραξη επιχορηγήσεων		-	2.913.866	-	-
Σύνολο εισροών (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		27.370.262	58.995.085	5.694.353	63.022.830
Καθαρή (μείωση) / αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών		24.034.203	76.270.564	14.254.437	113.834.643
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών στην αρχή της χρήσης		201.171.601	124.901.037	141.368.303	27.533.660
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών στο τέλος της χρήσης	23	225.205.804	201.171.601	155.622.738	141.368.303

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις που αναφέρονται στις σελίδες από 40 έως 117 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.

Σημειώσεις επί των Εταιρικών & Ενοποιημένων Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

1. Πληροφορίες για την Εταιρία και τον Όμιλο

Η Εταιρία ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε., ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΛΩΔΙΩΝ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ (εφεξής η «Ελληνικά Καλώδια» ή η «Εταιρία»), έχει έδρα την Ελλάδα, Λ. Μεσογείων 2-4, Πύργος Αθηνών Β' Κτίριο, Αθήνα.

Οι παρούσες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις (οι «Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις») της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2025 περιλαμβάνουν τις ατομικές και ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της Ελληνικά Καλώδια. Τα ονόματα των θυγατρικών και συνδεδεμένων εταιριών παρουσιάζονται στη Σημείωση 18 των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.

Η Εταιρία και οι θυγατρικές της (εφεξής ο «Όμιλος») δραστηριοποιούνται κυρίως στην Ελλάδα και στη Βουλγαρία με την παραγωγή και διάθεση παντός τύπου και μορφής καλωδίων (ενέργειας, τηλεπικοινωνιακά, υποβρυχίων κλπ.). Η Ελληνικά Καλώδια είναι 100% θυγατρική της Βελγικής εταιρίας συμμετοχών Cenergy Holdings S.A, η οποία είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Euronext Βρυξελλών και στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Η τελική μητρική Εταιρία VIOHALCO SA/NV είναι επίσης εισηγμένη στο χρηματιστήριο Euronext Βρυξελλών και στο Χρηματιστήριο Αθηνών και ελέγχει έμμεσα το 69,71% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρίας.

2. Βάση παρουσίασης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

2.1 Δήλωση Συμμόρφωσης

Οι Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρίας έχουν συνταχτεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.), όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς που εκδίδονται από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων μπορεί να διαφέρουν από αυτά που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Οι Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2025 έχουν εγκριθεί προς δημοσίευση από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας την 28η Απριλίου 2026 και τελούν υπό την έγκριση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων. Οι Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις έχουν αναρτηθεί στο διαδίκτυο στη διεύθυνση <https://www.hellenic-cables.com/el/>. Ο κωδικός ΓΕ.ΜΗ της Εταιρίας είναι 117706401000.

2.2 Βάση επιμέτρησης

Οι Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, εκτός από τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα που παρουσιάζονται στην εύλογη αξία και με βάση την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητάς (going concern).

Κατά την 31η Δεκεμβρίου 2025 οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του Ομίλου και της Εταιρίας υπερέβαιναν το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού κατά Ευρώ 228,2 εκατ. (31η Δεκεμβρίου 2024 κατά Ευρώ 121,0 εκατ.) και κατά Ευρώ 107,4 εκατ. (31η Δεκεμβρίου 2024 κατά Ευρώ 4,0 εκατ.) αντιστοίχως.

Ωστόσο, η χρηματοδότηση του Ομίλου και της Εταιρίας για το άμεσο μέλλον, θεωρείται εξασφαλισμένη μέσω της λειτουργικής κερδοφορίας του Ομίλου και του εύρωστου ύψους ανεκτέλεστων παραγγελιών, αλλά και της χρήσης διαθέσιμων πιστωτικών γραμμών από χρηματοπιστωτικά ιδρύματα. Στο παρελθόν, ο Όμιλος Ελληνικά Καλώδια δεν έχει αντιμετωπίσει ποτέ προβλήματα στη χρηματοδότηση των δραστηριοτήτων του, την ανανέωση των γραμμών κεφαλαίου κίνησης ή την αναχρηματοδότηση των μακροπρόθεσμων δανείων του.

2.3 Λειτουργικό νόμισμα

Οι Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, το οποίο είναι το λειτουργικό νόμισμα του Ομίλου και της Εταιρίας. Όλες οι χρηματοοικονομικές πληροφορίες παρουσιάζονται σε Ευρώ και έχουν στρογγυλοποιηθεί στη πλησιέστερη μονάδα, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά στις επιμέρους σημειώσεις. Αποτέλεσμα των ανωτέρω στρογγυλοποιήσεων είναι να παρατηρούνται μικρές διαφορές στους πίνακες που έχουν ενσωματωθεί στην παρούσα Ετήσια Χρηματοοικονομική Έκθεση.

2.4 Χρήση εκτιμήσεων και παραδοχών

Η σύνταξη των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. απαιτεί τη διενέργεια εκτιμήσεων και υιοθέτηση παραδοχών από τη Διοίκηση, οι οποίες δύνανται να επηρεάσουν τα λογιστικά υπόλοιπα των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, καθώς επίσης και τα ποσά των εσόδων και εξόδων. Τα πραγματικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από τις ανωτέρω εκτιμήσεις.

Οι εκτιμήσεις και οι σχετικές υποθέσεις επανεξετάζονται σε τακτά χρονικά διαστήματα. Αποκλίσεις των λογιστικών εκτιμήσεων αναγνωρίζονται την περίοδο κατά την οποία επανεξετάζονται εφόσον αφορούν μόνο την τρέχουσα περίοδο ή αν αφορούν και στις μελλοντικές περιόδους οι αποκλίσεις επηρεάζουν την τρέχουσα και μελλοντικές περιόδους.

Οι λογιστικές κρίσεις στις οποίες έχει προβεί η Διοίκηση κατά την εφαρμογή των λογιστικών πολιτικών και οι οποίες αναμένεται να έχουν την σημαντικότερη επίδραση στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρίας είναι οι ακόλουθες:

- οι ωφέλιμες ζωές και υπολειμματικές αξίες των αποσβέσιμων ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων,
- οι ανακτήσιμες αξίες των συμμετοχών σε θυγατρικές, συγγενείς και λοιπές εταιρίες,
- το ύψος των προβλέψεων για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία,
- το ύψος των προβλέψεων για επισφαλείς απαιτήσεις,
- το ύψος των προβλέψεων για φόρο εισοδήματος ανέλεγκτων φορολογικά χρήσεων,
- το ύψος των προβλέψεων για απαξιωμένα ή βραδέως κινούμενα αποθέματα,
- το ύψος των προβλέψεων για επίδικες υποθέσεις,
- την ανακτησιμότητα της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης,
- την αξιολόγηση απομείωσης υπεραξίας (goodwill) (σημείωση 16).

Οι κύριες πηγές αβεβαιότητας για τον Όμιλο και την Εταιρία κατά την ημερομηνία κατάρτισης των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων και οι οποίες ενδέχεται να έχουν σημαντική επίδραση στις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων, αφορούν:

(α) Φόρος εισοδήματος (Σημείωση 20)

Κατά την κανονική ροή των εργασιών του Ομίλου και της Εταιρίας λαμβάνουν χώρα πολλές συναλλαγές και υπολογισμοί για τους οποίους ο ακριβής υπολογισμός του φόρου είναι αβέβαιος. Στην περίπτωση που οι τελικοί φόροι που προκύπτουν μετά από τους φορολογικούς ελέγχους είναι διαφορετικοί από τα ποσά που αρχικά είχαν καταχωρηθεί, οι διαφορές αυτές θα επηρεάσουν το φόρο εισοδήματος και τις προβλέψεις για αναβαλλόμενους φόρους στην χρήση που ο προσδιορισμός των φορολογικών διαφορών κυρίως ως προς την ανάκτηση της φορολογικής απαίτησης έλαβε χώρα.

(β) Αποθέματα (Σημείωση 21)

Ο Όμιλος και η Εταιρία προβαίνουν σε εκτιμήσεις ως προς τον υπολογισμό της ρευστοποιήσιμης αξίας.

(γ) Απομείωση μη χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ & ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2025

Ο Όμιλος και η Εταιρία προβαίνουν σε εκτιμήσεις σχετικά με την τυχόν απομείωση των περιουσιακών στοιχείων που δεν επιμετρώνται σε εύλογες αξίες (Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρίες, Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός, Άυλα πάγια στοιχεία, Υπεραξία, Επενδύσεις σε ακίνητα), για τυχόν απομείωση. Ειδικά για την υπεραξία (Σημείωση 16), ο Όμιλος προβαίνει ετησίως σε αξιολόγηση της ανακτησιμότητας της με βάση την αξία χρήσεως της μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών στην οποία εντάσσεται αυτή η υπεραξία. Η υπολογιζόμενη αξία χρήσεως βασίζεται σε πενταετές επιχειρησιακό σχέδιο που καταρτίζει η Διοίκηση και ως εκ τούτου είναι ευαίσθητη στην επαλήθευση ή μη προσδοκιών που αφορούν στην επίτευξη στόχων πωλήσεων, ποσοστών μικτού περιθωρίου, λειτουργικών αποτελεσμάτων, συντελεστών ανάπτυξης και προεξόφλησης των εκτιμώμενων ταμειακών ροών.

(δ) Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις (Σημείωση 30.1)

Οι προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις απεικονίζονται με βάση εκτιμήσεις για τα ποσά τα οποία είναι πιθανόν να ανακτηθούν με βάση του μοντέλου των αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών (expected-loss model). Οι αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές είναι μια σταθμισμένη εκτίμηση των πιστωτικών ζημιών βάσει πιθανοτήτων. Οι πιστωτικές ζημιές επιμετρώνται ως η παρούσα αξία της διαφοράς μεταξύ των ταμειακών ροών που οφείλονται σύμφωνα με τη σύμβαση και των ταμειακών ροών που Ο Όμιλος και η Εταιρία αναμένουν να εισπράξουν. Οι αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές προεξοφλούνται χρησιμοποιώντας το πραγματικό επιτόκιο του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου.

(ε) Επιμέτρηση υποχρεώσεων στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία (Σημείωση 27)

Η υποχρέωση βασίζεται σε βασικές αναλογιστικές παραδοχές.

(στ) Επιμέτρηση της εύλογης αξίας

Ένας αριθμός από λογιστικές αρχές και γνωστοποιήσεις απαιτούν την μέτρηση της εύλογης αξίας και για τα χρηματοοικονομικά και για τα μη-χρηματοοικονομικά μέσα και υποχρεώσεις.

Όταν επιμετράται η εύλογη αξία ενός μέσου ή μιας υποχρέωσης, ο Όμιλος χρησιμοποιεί ως επί το πλείστον τιμές ενεργού αγοράς. Οι εύλογες αξίες κατηγοριοποιούνται σε επίπεδα ιεράρχησης ως εξής:

Επίπεδο 1: Τιμές (χωρίς προσαρμογές) ενεργού αγοράς για αντίστοιχα στοιχεία απαιτήσεων και υποχρεώσεων.

Επίπεδο 2: Άμεσα ή έμμεσα παρατηρήσιμα δεδομένα.

Επίπεδο 3: Μη παρατηρήσιμα δεδομένα για στοιχεία απαιτήσεων και υποχρεώσεων.

Στο Επίπεδο 2 εντάσσονται τα δεδομένα τα οποία δεν ικανοποιούν τα κριτήρια κατηγοριοποίησης στο Επίπεδο 1, αλλά τα οποία είναι παρατηρήσιμα, είτε άμεσα είτε έμμεσα. Στο επίπεδο αυτό κατατάσσονται τα εξω-χρηματιστηριακά παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα τα οποία βασίζονται σε τιμές από μεσίτες.

Στο Επίπεδο 3 εντάσσονται οι μη παρατηρήσιμες τιμές. Η εύλογη αξία μετοχών που δεν διαπραγματεύονται σε ενεργό αγορά προσδιορίζεται με βάση τις προβλέψεις του Ομίλου και της Εταιρίας όσον αφορά στη μελλοντική κερδοφορία του εκδότη, αφού ληφθεί υπόψη και ο αναμενόμενος βαθμός ανάπτυξης των δραστηριοτήτων του, καθώς και το επιτόκιο προεξόφλησης. Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων υπολογίζονται με βάση τη παρούσα αξία των μελλοντικών ταμειακών ροών που προκύπτουν από συγκεκριμένες συμβάσεις χρησιμοποιώντας το τρέχον επιτόκιο το οποίο είναι διαθέσιμο για την Εταιρία για τη χρήση παρόμοιων χρηματοπιστωτικών μέσων.

Ο Όμιλος και η Εταιρία αναγνωρίζουν μεταφορές μεταξύ επιπέδων εύλογης αξίας στο τέλος της περιόδου αναφοράς στην οποία έχει επέλθει η μεταβολή.

Επιπλέον πληροφορίες για τις παραδοχές επιμέτρησης των εύλογων αξιών περιλαμβάνονται στη Σημείωση 30.

(ζ) Η ωφέλιμη ζωή των αποσβέσιμων ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων (Σημείωση 14 και 16).

(η) Εκτιμήσεις για την ανακτησιμότητα των απαιτήσεων από αναβαλλόμενη φορολογία (Σημείωση 20).

(θ) Εκτιμήσεις σχετικές με την αναγνώριση εσόδου (Σημείωση 6).

3. Νέα πρότυπα, διερμηνείες και τροποποίηση υφιστάμενων προτύπων

Οι λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν για την προετοιμασία και την παρουσίαση αυτών των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων είναι συνεπείς με αυτές που χρησιμοποιήθηκαν για τη σύνταξη των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων της Εταιρίας και του Ομίλου για την χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2024, με εξαίρεση την εφαρμογή των νέων προτύπων και διερμηνειών που αναφέρονται παρακάτω, η εφαρμογή των οποίων είναι υποχρεωτική για τις ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2025.

Οι λογιστικές πολιτικές που παρατίθενται παρακάτω έχουν εφαρμοστεί με συνέπεια σε όλες τις περιόδους που παρουσιάζονται σε αυτές τις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις και έχουν εφαρμοστεί με συνέπεια από όλες τις εταιρίες του Ομίλου.

Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικά για την τρέχουσα οικονομική χρήση

ΔΛΠ 21 «Οι Επιδράσεις των Μεταβολών στις Συναλλαγματικές Ισοτιμίες» (Τροποποιήσεις) - Μη δυνατότητα ανταλλαγής νομίσματος (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2025)

Οι τροποποιήσεις απαιτούν από τις εταιρίες να εφαρμόζουν μια συνεπή προσέγγιση στην αξιολόγηση του εάν ένα νόμισμα μπορεί να ανταλλάσσεται με άλλο νόμισμα και, όταν δεν μπορεί, στον καθορισμό της συναλλαγματικής ισοτιμίας που θα χρησιμοποιηθεί και των γνωστοποιήσεων που πρέπει να παρέχονται.

Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικά για μεταγενέστερες περιόδους

Συγκεκριμένα νέα λογιστικά πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες έχουν τεθεί σε ισχύ για μεταγενέστερες περιόδους και δεν έχουν εφαρμοστεί κατά την κατάρτιση αυτών των εταιρικών χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Η Εταιρία και ο Όμιλος εκτιμούν ότι τα νέα πρότυπα και οι τροποποιήσεις δεν αναμένεται να έχουν ουσιώδη αντίκτυπο στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

ΔΠΧΑ 18 «Παρουσίαση και Γνωστοποίηση στις Οικονομικές Καταστάσεις» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2027)

Το ΔΠΧΑ 18 εκδόθηκε τον Απρίλιο του 2024. Καθορίζει τις απαιτήσεις για την παρουσίαση και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις, και αντικαθιστά το ΔΛΠ 1. Ο στόχος του είναι να διευκολύνει τους επενδυτές να συγκρίνουν τις επιδόσεις και τις μελλοντικές προοπτικές των εταιριών, τροποποιώντας τις απαιτήσεις για την παρουσίαση των πληροφοριών στις κύριες οικονομικές καταστάσεις, ιδιαίτερα στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Το νέο πρότυπο:

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

λειτουργικές δραστηριότητες και καταργώντας τις επιλογές για την ταξινόμηση των ταμειακών ροών τόκων και μερισμάτων.

Το νέο πρότυπο έχει αναδρομική εφαρμογή.

ΔΠΧΑ 19 «Θυγατρικές χωρίς Δημόσια Ευθύνη: Γνωστοποιήσεις» και Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 19 (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2027)

Το ΔΠΧΑ 19, το οποίο εκδόθηκε τον Μάιο του 2024, εισάγει μειωμένες απαιτήσεις γνωστοποίησης για επιλέξιμες θυγατρικές. Επιλέξιμες θυγατρικές είναι εκείνες που δεν έχουν δημόσια ευθύνη (όπως περιγράφεται σε σχετική παράγραφο στο ΔΠΧΑ για Μικρές και Μεσαίες Οντότητες) και ανήκουν σε μητρική που προετοιμάζει και δημοσιεύει ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ. Αυτές οι θυγατρικές θα συνεχίσουν να εφαρμόζουν τις απαιτήσεις αναγνώρισης, επιμέτρησης και παρουσίασης στο άλλα ΔΠΧΑ, αλλά μπορούν να αντικαταστήσουν τις απαιτήσεις γνωστοποίησης σε αυτά τα πρότυπα με μειωμένες απαιτήσεις γνωστοποίησης. Το πρότυπο μπορεί να υιοθετηθεί στις ενοποιημένες, ατομικές ή μεμονωμένες οικονομικές καταστάσεις των επιλέξιμων θυγατρικών που επιλέγουν να το εφαρμόσουν.

Κατά την αρχική έκδοσή του, το ΔΠΧΑ 19 κάλυπτε τα πρότυπα και τις τροποποιήσεις που είχαν εκδοθεί έως τον Φεβρουάριο του 2021. Οι τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 19, οι οποίες δημοσιεύθηκαν τον Αύγουστο του 2025, επεκτείνουν αυτές τις απλουστευμένες απαιτήσεις γνωστοποίησης ώστε να περιλαμβάνουν πρότυπα και τροποποιήσεις που εκδόθηκαν κατά τη περίοδο μεταξύ Φεβρουαρίου 2021 και Μαΐου 2024, λαμβάνοντας υπόψη αλλαγές στα πρότυπα που τίθενται σε ισχύ έως την 1η Ιανουαρίου 2027, ημερομηνία κατά την οποία το ΔΠΧΑ 19 θα είναι εφαρμόσιμο.

Το νέο πρότυπο και οι τροποποιήσεις του έχουν αναδρομική εφαρμογή. Δεν έχουν ακόμη υιοθετηθεί από την ΕΕ.

Στοχευμένες τροποποιήσεις στα ΔΠΧΑ 9 και ΔΠΧΑ 7, «Χρηματοοικονομικά μέσα»: Γνωστοποιήσεις» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2026)

Οι τροποποιήσεις εκδόθηκαν το Μάιο του 2024 και ορίζουν τα παρακάτω:

- α) διευκρινίζουν την ημερομηνία αναγνώρισης και παύσης αναγνώρισης ορισμένων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, με μια νέα εξαίρεση για ορισμένες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις που διακανονίζονται μέσω ηλεκτρονικού συστήματος μεταφοράς μετρητών,
- β) διευκρινίζουν και παρέχουν περαιτέρω καθοδήγηση για την αξιολόγηση του κατά πόσον ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο πληροί το κριτήριο για αποκλειστικά πληρωμές κεφαλαίου και τόκων (SPPI),
- γ) προσθέτουν νέες γνωστοποιήσεις για ορισμένα μέσα με συμβατικούς όρους που μπορούν να αλλάξουν τις ταμειακές ροές (όπως ορισμένα μέσα με χαρακτηριστικά που συνδέονται με τους στόχους επίτευξης ESG) και
- δ) επικαιροποιούν τις γνωστοποιήσεις για συμμετοχικούς τίτλους που επιμετρώνται στην εύλογη αξία μέσω λοιπών συνολικών εσόδων (FVOCI).

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

Ετήσιες Βελτιώσεις σε ΔΠΧΑ Τόμος 11 (εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2026)

Οι τροποποιήσεις περιλαμβάνουν διευκρινίσεις, απλουστεύσεις, διορθώσεις και αλλαγές που στοχεύουν στη βελτίωση της συνέπειας πέντε προτύπων ΔΠΧΑ και συγκεκριμένα στο ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα», ΔΠΧΑ 1 «Πρώτη Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς», ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοοικονομικά μέσα:

Γνωστοποιήσεις», ΔΠΧΑ 10 «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις» και ΔΛΠ 7 «Κατάσταση Ταμειακών Ροών». Κανένα από αυτά δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίδραση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 9 και στο ΔΠΧΑ 7, «Συμβάσεις που αναφέρονται σε ηλεκτρική παραγωγή που σχετίζεται με φυσικά φαινόμενα» (Contracts Referencing Nature-dependent electricity) (εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2026)

Αυτές οι τροποποιήσεις ισχύουν μόνο για συμβάσεις που εκθέτουν μια οικονομική οντότητα σε μεταβλητότητα της υποκείμενης ποσότητας ηλεκτρικής ενέργειας επειδή η πηγή της παραγωγής της εξαρτάται από ανεξέλεγκτες φυσικές συνθήκες (όπως ο καιρός) και συγκεκριμένα μόνο για την ηλεκτρική ενέργεια καθαυτή (όχι για πιστοποιητικά ηλεκτρικής ενέργειας). Οι συμβάσεις που εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής περιλαμβάνουν τόσο συμβάσεις αγοράς ή πώλησης, είτε αφορούν φυσική παράδοση ηλεκτρικής ενέργειας είτε όχι (physical or virtual), που εξαρτάται από φυσικούς παράγοντες, όσο και χρηματοοικονομικά μέσα που η αξία τους εξαρτάται από τις τιμές της ηλεκτρικής ενέργειας. Οι τροποποιήσεις:

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

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

Στοχευμένες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 21, «Οι Επιδράσεις των Μεταβολών στις Συναλλαγματικές Ισοτιμίες: Μετάφραση σε Νόμισμα Παρουσίασης Υπερπληθωριστικής Οικονομίας»

(εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2027)

Οι τροποποιήσεις αφορούν μόνο τις οντότητες που έχουν νόμισμα παρουσίασης σε οικονομία με υπερπληθωρισμό, άλλα έχουν είτε δικό τους λειτουργικό νόμισμα είτε το νόμισμα των εκμεταλλεύσεών τους στο εξωτερικό σε οικονομία χωρίς υπερπληθωρισμό.

Όλα τα ποσά (συμπεριλαμβανομένων των συγκριτικών στοιχείων) απαιτείται να μεταφράζονται χρησιμοποιώντας την ισοτιμία κλεισίματος της ημερομηνίας της πιο πρόσφατης κατάστασης οικονομικής θέσης. Επιπλέον, υπάρχει εξαίρεση για τις οντότητες των οποίων το λειτουργικό και το νόμισμα παρουσίασης είναι νόμισμα σε οικονομία με υπερπληθωρισμό, ώστε να μην επαναμεταφράζουν τα συγκριτικά στοιχεία των εκμεταλλεύσεων στο εξωτερικό που έχουν λειτουργικό νόμισμα σε οικονομία χωρίς υπερπληθωρισμό.

Οι τροποποιήσεις δεν έχουν ακόμη υιοθετηθεί από την ΕΕ.

4. Σημαντικές λογιστικές αρχές

Οι λογιστικές πολιτικές που παρατίθενται παρακάτω έχουν εφαρμοστεί με συνέπεια σε όλες τις περιόδους που παρουσιάζονται σε αυτές τις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις.

4.1 Βάση ενοποίησης

(α) Συνενώσεις επιχειρήσεων

Οι εξαγορές θυγατρικών εταιριών λογίζονται βάσει της μεθόδου εξαγοράς κατά την ημερομηνία της απόκτησης, ημερομηνία κατά την οποία ο έλεγχος μεταφέρεται στον Όμιλο. Ο Όμιλος ασκεί έλεγχο σε μια επιχείρηση όταν ο Όμιλος εκτίθεται ή και έχει δικαιώματα σε μεταβλητές αποδόσεις από τη συμμετοχή του στην επιχείρηση και έχει την ικανότητα να επηρεάζει αυτές τις αποδόσεις μέσω της δύναμης που ασκεί στην επιχείρηση.

Η υπεραξία προκύπτει από εξαγορά θυγατρικών και αποτελεί το υπερβάλλον ποσό μεταξύ του αθροίσματος του τιμήματος εξαγοράς, του ποσού της μη ελέγχουσας συμμετοχής στην αποκτηθείσα Εταιρία και της εύλογης αξίας οποιασδήποτε προηγούμενης συμμετοχής στην αποκτηθείσα Εταιρία κατά την ημερομηνία εξαγοράς και της εύλογης αξίας των αναγνωρίσιμων καθαρών περιουσιακών στοιχείων της θυγατρικής που αποκτήθηκε. Αν το άθροισμα του συνολικού τιμήματος εξαγοράς, της μη ελέγχουσας συμμετοχής που αναγνωρίστηκε και της εύλογης αξίας της προηγούμενης συμμετοχής στην αποκτηθείσα Εταιρία είναι μικρότερο από την εύλογη αξία της καθαρής θέσης της θυγατρικής που αποκτήθηκε σε περίπτωση μίας συμφέρουσας αγοράς, η διαφορά αναγνωρίζεται άμεσα στα αποτελέσματα.

Τυχόν έξοδα που συνδέονται άμεσα με την εξαγορά καταχωρούνται άμεσα στα αποτελέσματα. Τυχόν ενδεχόμενο τίμημα αγοράς αναγνωρίζεται στην εύλογη του αξία κατά την ημερομηνία της απόκτησης.

(β) Λογιστική των συναλλαγών με κατόχους μη ελεγχουσών συμμετοχών

Οι συναλλαγές με τους κατόχους μη ελεγχουσών συμμετοχών που δεν έχουν ως αποτέλεσμα την απώλεια ελέγχου λογίζονται ως συναλλαγές μεταξύ μετόχων, καθώς μεταβάλλονται μόνο τα ποσοστά συμμετοχής των μετόχων και κατά συνέπεια δεν αναγνωρίζεται υπεραξία σε τέτοιου είδους συναλλαγές. Αν το άθροισμα του συνολικού τιμήματος εξαγοράς, της μη ελέγχουσας συμμετοχής που αναγνωρίστηκε και της εύλογης αξίας της προηγούμενης συμμετοχής στην αποκτηθείσα Εταιρία είναι μικρότερο από την εύλογη αξία της καθαρής θέσης της θυγατρικής που αποκτήθηκε σε περίπτωση μίας συμφέρουσας αγοράς, η διαφορά αναγνωρίζεται άμεσα στα αποτελέσματα.

(γ) Θυγατρικές εταιρίες

Θυγατρικές εταιρίες είναι οι εταιρίες που ελέγχονται από την Εταιρία. Η Εταιρία ελέγχει μια θυγατρική Εταιρία όταν εκτίθεται ή έχει δικαιώματα σε οφέλη από την ενασχόληση της με την Εταιρία και έχει την ικανότητα να επηρεάζει τα οφέλη αυτά διαμέσου της δύναμης της στην Εταιρία. Οι θυγατρικές εταιρίες ενοποιούνται πλήρως (ολική ενοποίηση) από την ημερομηνία κατά την οποία αποκτάται ο έλεγχος επ' αυτών και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που τέτοιος έλεγχος δεν υφίσταται.

Στις ατομικές Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις, η Εταιρία αποτιμά τις συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρίες στο κόστος κτήσης αυτών μειούμενο με τυχόν απομείωση της αξίας των συμμετοχών.

(δ) Απώλεια ελέγχου

Σε περίπτωση απώλειας ελέγχου μιας θυγατρικής, ο Όμιλος παύει την αναγνώριση των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων της θυγατρικής και τις αντίστοιχες μη ελέγχουσες συμμετοχές. Τυχόν διαφορά από την απώλεια ελέγχου καταχωρείται στα αποτελέσματα. Σε περίπτωση που ο Όμιλος διατηρήσει κάποιο ποσοστό συμμετοχής στην προηγούμενη θυγατρική τότε η συμμετοχή αυτή απεικονίζεται στην εύλογη αξία την ημέρα απώλειας του ελέγχου. Στη συνέχεια απεικονίζεται με την μέθοδο της καθαρής θέσης όπως μια συγγενή Εταιρία ή σαν χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ανάλογα με την συμμετοχή σε αυτή.

(στ) Απαλοιφή διεταιρικών συναλλαγών

Οι συναλλαγές και τα υπόλοιπα καθώς και τα μη πραγματοποιημένα κέρδη και ζημιές που προκύπτουν μεταξύ των εταιριών του Ομίλου απαλείφονται κατά την ενοποίηση. Τα μη πραγματοποιηθέντα κέρδη για συναλλαγές μεταξύ των συγγενών εταιριών απαλείφονται κατά το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου στη συγγενή Εταιρία. Οι μη πραγματοποιημένες ζημιές, επίσης απαλείφονται, εκτός εάν η συναλλαγή παρουσιάζει ενδείξεις απομείωσης, του μεταβιβασθέντος περιουσιακού στοιχείου.

(ζ) Συνενώσεις επιχειρήσεων κάτω από κοινό έλεγχο

Οι συνενώσεις επιχειρήσεων κάτω από κοινό έλεγχο δεν εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής του ΔΠΧΑ 3 «Συνενώσεις επιχειρήσεων» και δεν προβλέπεται κάποια οδηγία για τέτοιου είδους συναλλαγές από τα ΔΠΧΑ. Σύμφωνα με τις παραγράφους 10 έως 12 του ΔΛΠ 8 «Λογιστικές Πολιτικές, Μεταβολές των Λογιστικών Εκτιμήσεων και Λάθη», ο Όμιλος επιλέγει να εφαρμόσει τη μέθοδο της εξαγοράς όπως προβλέπεται από το ΔΠΧΑ 3 για τέτοιου είδους συναλλαγές, όπως περιγράφεται ανωτέρω.

(η) Συγγενείς εταιρίες

Συγγενείς είναι οι εταιρίες στις οποίες ο Όμιλος ασκεί σημαντική επιρροή αλλά δεν ασκεί έλεγχο ή από κοινού έλεγχο επί των χρηματοοικονομικών και λειτουργικών πολιτικών τους. Αυτό γενικά συμβαίνει στις περιπτώσεις που ο Όμιλος κατέχει από 20% έως 50% των δικαιωμάτων ψήφου. Οι συμμετοχές σε συγγενείς εταιρίες αναγνωρίζονται λογιστικά με τη μέθοδο της καθαρής θέσης (βλέπε (ι) παρακάτω), αφού αναγνωριστούν αρχικά στο κόστος.

(θ) Από κοινού συμφωνίες

Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 11 «Από κοινού συμφωνίες», οι συμμετοχές σε από κοινού συμφωνίες ταξινομούνται ως από κοινού δραστηριότητες ή κοινοπραξίες. Η ταξινόμηση εξαρτάται από τα συμβατικά δικαιώματα και δεσμεύσεις κάθε επενδυτή και όχι από τη νομική δομή της από κοινού συμφωνίας.

Από κοινού δραστηριότητες

Ο Όμιλος αναγνωρίζει το άμεσο δικαίωμά της στα στοιχεία ενεργητικού, τα στοιχεία παθητικού, τα έσοδα και τα έξοδα των από κοινού δραστηριοτήτων και το μερίδιό της σε από κοινού κατεχόμενα ή υφιστάμενα στοιχεία ενεργητικού, στοιχεία παθητικού, έσοδα και έξοδα. Αυτά έχουν ενσωματωθεί στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις υπό τις κατάλληλες κεφαλίδες.

Κοινοπραξίες

Κοινοπραξία είναι ένα σχήμα στο οποίο ο Όμιλος ασκεί από κοινού έλεγχο, μέσω του οποίου ο Όμιλος έχει δικαιώματα επί του καθαρού ενεργητικού του σχήματος και όχι δικαιώματα επί των στοιχείων ενεργητικού και των υποχρεώσεων για τα στοιχεία παθητικού της.

Οι συμμετοχές σε κοινοπραξίες αναγνωρίζονται λογιστικά με τη μέθοδο της καθαρής θέσης, αφού αναγνωριστούν αρχικά στο κόστος στον ενοποιημένο ισολογισμό.

(ι) Μέθοδος της καθαρής θέσης

Σύμφωνα με τη μέθοδο της καθαρής θέσης, οι συμμετοχές αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος και στη συνέχεια αναπροσαρμόζονται για να αναγνωριστεί το ποσοστό του Ομίλου στα αποτελέσματα της συγγενούς επιχείρησης μετά την εξαγορά καθώς και το ποσοστό του Ομίλου στις κινήσεις των λοιπών συνολικών εισοδημάτων των επιχειρήσεων στα λοιπά συνολικά εισοδήματα, έως την ημερομηνία παύσης της σημαντικής επιρροής ή του από κοινού ελέγχου. Τα μερίσματα που εισπράττονται ή είναι εισπρακτέα από συγγενείς εταιρίες και κοινοπραξίες αναγνωρίζονται ως μείωση της λογιστικής αξίας της συμμετοχής.

Όταν το ποσοστό του Ομίλου στις ζημιές συγγενών εταιριών είναι ίσο ή υπερβαίνει το μερίδιό της στην οντότητα, ο Όμιλος δεν αναγνωρίζει περαιτέρω ζημιές, εκτός εάν έχει υποστεί υποχρεώσεις ή έχει πραγματοποιήσει πληρωμές για λογαριασμό της άλλης οντότητας.

Ο Όμιλος δεν έχει συμμετοχές σε επιχειρήσεις που λογίζονται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης (συγγενείς εταιρίες και κοινοπραξίες).

4.2 Ξένο νόμισμα

(α) Συναλλαγές και υπόλοιπα

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο νόμισμα λειτουργίας του Ομίλου και της Εταιρίας, βάσει των ισοτιμιών που ισχύουν κατά την ημερομηνία της κάθε συναλλαγής. Κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές οι οποίες προκύπτουν από την εξόφληση τέτοιων συναλλαγών και από τη μετατροπή των χρηματικών στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων που είναι σε ξένο νόμισμα με τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ισχύουν κατά την ημερομηνία ισολογισμού, αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος και παρουσιάζονται ανάλογα με τη φύση του στοιχείου από την αποτίμηση του οποίου έχουν προκύψει.

Γενικά, οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από την μετατροπή των παρακάτω, αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων:

- Χρηματοοικονομικά στοιχεία επιμετρούμενα στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων (FVOCI).
- Χρηματοοικονομική υποχρέωση προοριζόμενη ως αντιστάθμιση της καθαρής επένδυσης σε Εταιρία σε ξένο νόμισμα, στο βαθμό όπου η αντιστάθμιση αυτή είναι αποτελεσματική.
- Αντιστάθμιση ταμειακών ροών στο βαθμό όπου η αντιστάθμιση αυτή είναι αποτελεσματική.

(β) Συναλλαγές με εταιρίες του Ομίλου με άλλο νόμισμα

Η μετατροπή των χρηματοοικονομικών καταστάσεων των εταιριών του Ομίλου (καμία εκ των οποίων δεν είχε νόμισμα υπερπληθωριστικής οικονομίας), οι οποίες έχουν διαφορετικό λειτουργικό νόμισμα από το νόμισμα παρουσίας του Ομίλου γίνεται ως εξής:

- Τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις περιλαμβανομένης της υπεραξίας και των αναπροσαρμογών εύλογης αξίας που προκύπτουν κατά την ενοποίηση μετατρέπονται σε Ευρώ με βάση την επίσημη τιμή του ξένου νομίσματος που ισχύει κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.
- Τα έσοδα και τα έξοδα των θυγατρικών εξωτερικού μετατρέπονται σε Ευρώ με τη μέση ισοτιμία του ξένου νομίσματος κατά την διάρκεια της περιόδου και
- Οι προκύπτουσες συναλλαγματικές διαφορές καταχωρούνται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα στην γραμμή «Συναλλαγματικές διαφορές» και μεταφέρονται στα αποτελέσματα με την πώληση των εταιριών αυτών.

4.3 Χρηματοοικονομικά μέσα

Χρηματοοικονομικό μέσο είναι κάθε σύμβαση που δημιουργεί ταυτόχρονα ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο για μια οικονομική οντότητα και μια χρηματοοικονομική υποχρέωση ή ένα συμμετοχικό τίτλο για μια άλλη οικονομική οντότητα.

Η λογιστική πολιτική που αφορά τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα περιγράφεται ξεχωριστά στην σημείωση 4.4.

(α) Αρχική αναγνώριση και μεταγενέστερη επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία κατατάσσονται, κατά την αρχική αναγνώριση, ως μεταγενέστερα επιμετρούμενα στο αποσβεσμένο κόστος, στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων ή στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων. Η κατάταξη των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων κατά την αρχική αναγνώριση βασίζεται στις συμβατικές ταμειακές ροές των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και στο επιχειρηματικό μοντέλο εντός του οποίου διακατέχεται το χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ & ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2025

Με εξαίρεση τις απαιτήσεις από πελάτες, ο Όμιλος και η Εταιρία αρχικά αποτιμούν ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο στην εύλογη αξία του συν το κόστος συναλλαγής, στην περίπτωση ενός χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου που δεν αποτιμάται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων. Οι απαιτήσεις από πελάτες αρχικά αποτιμώνται στην αξία συναλλαγής όπως ορίζεται από το ΔΠΧΑ 15.

Για να ταξινομηθεί και να αποτιμηθεί ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο στο αποσβεσμένο κόστος ή στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων, πρέπει να δημιουργούνται ταμειακές ροές που αποτελούν «αποκλειστικά πληρωμές κεφαλαίου και τόκων» επί του ανεξόφλητου υπολοίπου κεφαλαίου. Η αξιολόγηση αυτή είναι γνωστή ως SPPI (“solely payments of principal and interest”) κριτήριο και γίνεται σε επίπεδο μεμονωμένου χρηματοοικονομικού μέσου.

Μετά την αρχική αναγνώριση, τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία κατατάσσονται σε τρεις κατηγορίες:

- στο αποσβεσμένο κόστος
- στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων
- στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων

Μια επένδυση σε χρεωστικούς τίτλους επιμετράται στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων εάν πληρούνται αμφότερες οι ακόλουθες προϋποθέσεις και δεν χαρακτηρίζεται ως στοιχείο επιμετρούμενο στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων:

- διατηρείται στο πλαίσιο ενός επιχειρηματικού μοντέλου του οποίου ο στόχος επιτυγχάνεται τόσο με την είσπραξη συμβατικών ταμειακών ροών όσο και με την πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, και
- βάσει των συμβατικών όρων που διέπουν το χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο, δημιουργούνται σε συγκεκριμένες ημερομηνίες ταμειακές ροές που συνίστανται αποκλειστικά σε αποπληρωμή κεφαλαίου και τόκων επί του ανεξόφλητου υπολοίπου κεφαλαίου.

Κατά την αρχική αναγνώριση επένδυσης σε συμμετοχικό τίτλο που δεν διακρατείται για εμπορική εκμετάλλευση, ο Όμιλος και η Εταιρία μπορούν ανέκκλητα να επιλέξουν να παρουσιάζουν στα λοιπά συνολικά εισοδήματα μεταγενέστερες μεταβολές στην εύλογη αξία της επένδυσης. Αυτή η επιλογή γίνεται ανά επένδυση.

Όλα τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (πλην των παραγώγων που διακρατούνται για σκοπούς αντιστάθμισης) που δεν κατατάσσονται ως επιμετρούμενα στο αποσβεσμένο κόστος ή στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων, όπως περιγράφεται παραπάνω, επιμετρώνται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων. Κατά την αρχική αναγνώριση, ο Όμιλος και η Εταιρία μπορούν να προσδιορίσουν αμετάκλητα ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ως επιμετρούμενο στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων εάν με τον τρόπο αυτό απαλείφουν ή μειώνουν αισθητά μια λογιστική αναντιστοιχία που διαφορετικά θα απέρρευε από την επιμέτρησή του στο αποσβεσμένο κόστος ή στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων.

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία ταξινομούνται ως αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία με τα κέρδη ή ζημιές από την αποτίμηση αυτών να αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Τα κέρδη και οι ζημιές που προκύπτουν από τις μεταβολές στην εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που ταξινομούνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

Ο Όμιλος και η Εταιρία δεν διαθέτουν περιουσιακά στοιχεία που να αποτιμούνται σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων κατά την 31 Δεκεμβρίου 2025.

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που καταχωρούνται στο αποσβεσμένο κόστος, αποτιμώνται μεταγενέστερα βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου (effective interest rate - EIR) και υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους. Τα κέρδη και οι ζημιές αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα όταν το περιουσιακό στοιχείο παύει να αναγνωρίζεται, τροποποιείται ή απομειώνεται.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ & ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2025

Για επενδύσεις οι οποίες διαπραγματεύονται σε ενεργό αγορά, η εύλογη αξία υπολογίζεται με βάση τις τιμές προσφοράς της αγοράς. Για επενδύσεις για τις οποίες δεν υπάρχει ενεργός αγορά, η εύλογη αξία προσδιορίζεται μέσω τεχνικών αποτίμησης, εκτός εάν το εύρος των ορθολογικών εκτιμήσεων της εύλογης αξίας είναι σημαντικά μεγάλο και οι πιθανότητες των διάφορων εκτιμήσεων δεν μπορούν εύλογα να αξιολογηθούν, οπότε δεν επιτρέπεται η αποτίμηση αυτών των επενδύσεων στην εύλογη αξία. Η αγορά ή πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων που απαιτούν την παράδοση των περιουσιακών στοιχείων μέσα σε ένα χρονικό πλαίσιο που προβλέπεται από κανονισμό ή παραδοχή της αγοράς, αναγνωρίζεται κατά την ημερομηνία διακανονισμού (δηλαδή την ημερομηνία που το περιουσιακό στοιχείο μεταφέρεται ή παραδίδεται στον Όμιλο ή την Εταιρία).

(β) Απομείωση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

Ο Όμιλος και η Εταιρία αξιολογούν σε κάθε ημερομηνία κατάρτισης χρηματοοικονομικών καταστάσεων τα δεδομένα αναφορικά με το κατά πόσον η αξία ενός χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου ή μίας ομάδας χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων έχει απομειωθεί ως ακολούθως:

Ο Όμιλος και η Εταιρία αναγνωρίζουν προβλέψεις για αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές από:

- χρηματοοικονομικά στοιχεία επιμετρούμενα στο αποσβεσμένο κόστος, και
- συμβατικά περιουσιακά στοιχεία.

Οι προβλέψεις ζημιών από εμπορικές απαιτήσεις και συμβατικά περιουσιακά στοιχεία επιμετρώνται πάντα σε ένα ποσό ίσο προς τις αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές καθ' όλη τη διάρκεια ζωής της απαίτησης. Οι αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές καθ' όλη τη διάρκεια ζωής της απαίτησης είναι οι αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές που απορρέουν από όλα τα γεγονότα πιθανής αθέτησης καθ' όλη την αναμενόμενη διάρκεια ζωής εμπορικών απαιτήσεων και συμβατικών περιουσιακών στοιχείων.

Ο Όμιλος και η Εταιρία θεωρούν ότι ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο είναι επισφαλές όταν ο αντισυμβαλλόμενος δεν είναι πιθανό να εξοφλήσει ολοσχερώς τις πιστωτικές υποχρεώσεις του, χωρίς ο Όμιλος και η Εταιρία να λάβουν μέτρα όπως η ρευστοποίηση εξασφαλίσεων (εάν υφίστανται).

Το μέγιστο διάστημα που εξετάζεται κατά την εκτίμηση των αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών είναι η μέγιστη συμβατική περίοδος κατά την οποία ο Όμιλος και η Εταιρία έχουν έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο.

Επιμέτρηση αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών

Οι αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές είναι μια σταθμισμένη βάσει πιθανοτήτων εκτίμηση των πιστωτικών ζημιών. Οι πιστωτικές ζημιές επιμετρώνται ως η παρούσα αξία της διαφορά μεταξύ των ταμειακών ροών που οφείλονται στον Όμιλο σύμφωνα με τη σύμβαση και των ταμειακών ροών που ο Όμιλος αναμένει να εισπράξει. Οι αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές προεξοφλούνται χρησιμοποιώντας το πραγματικό επιτόκιο του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου.

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία απομειωμένης πιστωτικής αξίας

Σε κάθε ημερομηνία αναφοράς, ο Όμιλος και η Εταιρία αξιολογούν αν τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που επιμετρώνται στο αποσβεσμένο κόστος είναι απομειωμένης πιστωτικής αξίας. Ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο είναι απομειωμένης πιστωτικής αξίας όταν έχουν προκύψει ένα ή περισσότερα γεγονότα που έχουν επιζήμιες συνέπειες για τις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές ροές του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου.

Στις ενδείξεις απομείωσης των χρηματοοικονομικών στοιχείων περιλαμβάνονται τα ακόλουθα παρατηρήσιμα δεδομένα:

- καθυστέρηση ή διακοπή πληρωμής από έναν οφειλέτη,
- αναδιάρθρωση οφειλόμενου ποσού με όρους που ο Όμιλος ή η Εταιρία δεν θα εξέταζαν σε διαφορετική περίπτωση,
- ενδείξεις ότι ένας οφειλέτης θα κηρύξει πτώχευση,
- δυσμενείς αλλαγές στο καθεστώς πληρωμών ενός οφειλέτη,
- εξαφάνιση ενεργής αγοράς για ένα χρεόγραφο ή

- παρατηρήσιμα δεδομένα που υποδεικνύουν μετρήσιμη μείωση στις αναμενόμενες ταμειακές ροές από ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού.

Παρουσίαση της πρόβλεψης για αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης

Οι προβλέψεις ζημιών από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία επιμετρούμενα στο αποσβεσμένο κόστος αφαιρούνται από την ακαθάριστη λογιστική αξία των περιουσιακών στοιχείων.

Οι ζημιές απομείωσης που αφορούν σε εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις, συμπεριλαμβανομένων συμβατικών περιουσιακών στοιχείων, παρουσιάζονται ξεχωριστά στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος.

(γ) Αποαναγνώριση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

Ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο (ή ένα μέρος ενός χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου ή μέρος μίας ομάδας παρόμοιων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων) αποαναγνωρίζεται όταν:

- τα δικαιώματα για την εισροή ταμειακών πόρων έχουν εκπνεύσει,
- ο Όμιλος ή η Εταιρία διατηρεί το δικαίωμα στην εισροή ταμειακών ροών από το συγκεκριμένο περιουσιακό στοιχείο αλλά έχει αναλάβει ταυτόχρονα την υποχρέωση να τα καταβάλλει σε τρίτους πλήρως χωρίς σημαντική καθυστέρηση, υπό τη μορφή μίας σύμβασης μεταβίβασης, ή
- ο Όμιλος ή η Εταιρία έχει μεταβιβάσει το δικαίωμα εισροής ταμειακών ροών από το συγκεκριμένο περιουσιακό στοιχείο ενώ παράλληλα, είτε (α) έχει μεταβιβάσει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη από αυτό είτε (β) δεν έχει μεταβιβάσει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη, αλλά έχει μεταβιβάσει τον έλεγχο του συγκεκριμένου στοιχείου.

Όταν ο Όμιλος ή η Εταιρία μεταβιβάζει τα δικαιώματα εισροής ταμειακών ροών από ένα περιουσιακό στοιχείο ή συνάπτει σύμβαση μεταβίβασης, αξιολογεί την έκταση κατά την οποία διατηρεί τους κινδύνους και τα οφέλη της κυριότητας του περιουσιακού στοιχείου. Όταν ο Όμιλος ή η Εταιρία ούτε μεταβιβάζουν ούτε διατηρούν ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη του μεταβιβασθέντος περιουσιακού στοιχείου και διατηρεί τον έλεγχο του συγκεκριμένου στοιχείου, τότε το στοιχείο αναγνωρίζεται στο βαθμό της συνεχιζόμενης συμμετοχής του Ομίλου ή της Εταιρίας στο περιουσιακό στοιχείο αυτό. Στην περίπτωση αυτή, ο Όμιλος και η Εταιρία αναγνωρίζουν παράλληλα και μια συνδεδεμένη υποχρέωση. Το μεταβιβασθέν περιουσιακό στοιχείο και η συνδεδεμένη υποχρέωση επιμετρώνται σε βάση που αντανακλά τα δικαιώματα και τις δεσμεύσεις που έχει διατηρήσει ο Όμιλος ή η Εταιρία.

Η συνεχιζόμενη συμμετοχή που λαμβάνει τη μορφή της εγγύησης του μεταβιβασθέντος περιουσιακού στοιχείου αναγνωρίζεται στην χαμηλότερη αξία μεταξύ της λογιστικής αξίας του περιουσιακού στοιχείου και του μέγιστου ποσού του ληφθέντος ανταλλάγματος που ο Όμιλος ή η Εταιρία θα μπορούσε να υποχρεωθεί να επιστρέψει.

Αρχική αναγνώριση και μεταγενέστερη επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων

Όλες οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις αρχικά αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους μείον το κόστος συναλλαγών, στην περίπτωση των δανείων και των πληρωτέων υποχρεώσεων.

(δ) Αποαναγνώριση χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων

Μια χρηματοοικονομική υποχρέωση διαγράφεται όταν η δέσμευση που απορρέει από την υποχρέωση, ακυρώνεται ή εκπνέει. Όταν μία υφιστάμενη χρηματοοικονομική υποχρέωση αντικαθίσταται από μία άλλη από τον ίδιο δανειστή αλλά με ουσιαστικά διαφορετικούς όρους, ή οι όροι μίας υφιστάμενης υποχρέωσης τροποποιούνται σημαντικά, αυτή η ανταλλαγή ή τροποποίηση αντιμετωπίζεται ως αποαναγνώριση της αρχικής υποχρέωσης και αναγνώριση μίας νέας υποχρέωσης. Η διαφορά στις αντίστοιχες λογιστικές αξίες αναγνωρίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

4.4 Παράγωγα και λογιστική αντιστάθμισης

Ο Όμιλος και η Εταιρία κατέχουν παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία για την αντιστάθμιση ταμειακών ροών και εύλογης αξίας. Τα παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία περιλαμβάνουν συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης προς κάλυψη του χρηματοοικονομικού κινδύνου από την μεταβολή:

- της χρηματιστηριακής τιμής κυρίως του χαλκού και του αλουμινίου,
- της ισοτιμίας έναντι ξένων νομισμάτων (κυρίως Δολαρίου ΗΠΑ ή στερλίνας)
- του κυμαινόμενου επιτοκίου
- της τιμής ενέργειας

Τα αποτελέσματα από τις εκκαθαρισμένες πράξεις διαχείρισης του χρηματοοικονομικού κινδύνου καταχωρούνται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιούνται (χρηματιστηριακά αποτελέσματα επί πράξεων σε χαλκό, αλουμίνιο και ξένο νόμισμα).

Τα παράγωγα, αρχικά και μεταγενέστερα αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους. Η μέθοδος αναγνώρισης των κερδών και ζημιών από την αποτίμηση τους εξαρτάται από το αν τα παράγωγα προσδιορίζονται ως μέσα αντιστάθμισης εύλογης αξίας ή ταμειακών ροών

Τα παράγωγα χαρακτηρίζονται κατά την ημερομηνία σύναψης της συναλλαγής από τον Όμιλο και την Εταιρία ως αντισταθμίσεις είτε εύλογης αξίας απαίτησης, υποχρέωσης ή δέσμευσης (αντιστάθμιση εύλογης αξίας), είτε πολύ πιθανών προβλεπόμενων συναλλαγών (αντιστάθμιση ταμειακών ροών).

Ο Όμιλος και η Εταιρία καταγράφουν κατά την σύναψη των συναλλαγών την σχέση μεταξύ στοιχείων αντιστάθμισης και αντισταθμισμένων στοιχείων, καθώς και την στρατηγική διαχείρισης του σχετικού χρηματοοικονομικού κινδύνου. Κατά την σύναψη της σύμβασης και σε συνεχή μεταγενέστερη βάση καταγράφεται η εκτίμηση σχετικά με την υψηλή αποτελεσματικότητα της αντιστάθμισης τόσο για τις αντισταθμίσεις εύλογης αξίας όσο και για τις αντισταθμίσεις ταμειακών ροών. Για αντιστάθμιση μελλοντικής συναλλαγής τεκμηριώνεται η πιθανότητα ολοκλήρωσης της συναλλαγής.

(α) Αντιστάθμιση Εύλογης Αξίας

Οι μεταβολές στην εύλογη αξία των παραγώγων που θεωρούνται αντιστάθμιση εύλογης αξίας καταχωρούνται στα αποτελέσματα όπως και οι μεταβολές στην εύλογη αξία των αντισταθμισμένων στοιχείων οι οποίες αποδίδονται στον κίνδυνο που αντισταθμίζεται.

(β) Αντιστάθμιση Ταμειακών Ροών

Η αποτελεσματική αναλογία της μεταβολής στην εύλογη αξία των παραγώγων που προσδιορίζονται ως μέσα αντιστάθμισης μεταβολών στις ταμειακές ροές, καταχωρείται σε Αποθεματικό των Ιδίων Κεφαλαίων. Το κέρδος ή η ζημία της μη αποτελεσματικής αναλογίας καταχωρείται στα αποτελέσματα. Τα ποσά που καταχωρούνται ως αποθεματικό στα Ίδια Κεφάλαια, μεταφέρονται στα αποτελέσματα στις περιόδους που το αντισταθμισμένο στοιχείο επηρεάζει τα κέρδη ή τις ζημιές. Στις περιπτώσεις αντιστάθμισης προβλεπόμενων μελλοντικών συναλλαγών, οι οποίες καταλήγουν στην αναγνώριση ενός μη νομισματικού στοιχείου (π.χ. απόθεμα) ή υποχρέωσης, τα κέρδη ή οι ζημιές που είχαν καταχωρηθεί στα Ίδια Κεφάλαια μεταφέρονται στο κόστος κτήσης του προκύπτοντος μη χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου.

Όταν ένα μέσο αντιστάθμισης λήγει ή πωλείται, ή όταν μία σχέση αντιστάθμισης δεν πληροί, πλέον, τα κριτήρια της αντισταθμιστικής λογιστικής, τα σωρευμένα στα Ίδια Κεφάλαια κέρδη ή ζημιές παραμένουν ως αποθεματικό και μεταφέρονται στα αποτελέσματα, όταν το αντισταθμισμένο στοιχείο επηρεάζει τα κέρδη ή τις ζημιές. Στην περίπτωση της αντιστάθμισης μιας προβλεπόμενης μελλοντικής συναλλαγής, η οποία δεν αναμένεται πλέον να πραγματοποιηθεί, τα σωρευμένα στα Ίδια Κεφάλαια κέρδη ή ζημιές μεταφέρονται στα αποτελέσματα.

(γ) Συμφωνίες Αγοράς Ενέργειας (PPAs)

Ο Όμιλος και η Εταιρία αξιολόγησαν τις συμφωνίες αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας, ακολουθώντας τις απαιτήσεις των ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 11 ή ΔΛΠ 28, για να καταλήξει στο συμπέρασμα αν υπάρχει έλεγχος, από κοινού έλεγχος ή σημαντική επιρροή στις υποκείμενες εγκαταστάσεις ανανεώσιμων πηγών ενέργειας και αν όχι, τότε λαμβάνονται υπόψη οι απαιτήσεις του ΔΠΧΑ 16 για την αναγνώριση μίσθωσης. Όταν το αποτέλεσμα της παραπάνω αξιολόγησης είναι ότι ο Όμιλος και η Εταιρία δεν ασκούν έλεγχο, από κοινού έλεγχο ή σημαντική επιρροή, ούτε μισθώνουν τις υποκείμενες εγκαταστάσεις, τότε οι συμφωνίες αυτές λογίζονται ως παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα στον βαθμό που τα κριτήρια εξαίρεσης από το ΔΠΧΑ 9 ως ιδιοχρησιμοποιούμενα συμβόλαια δεν ικανοποιούνται.

Αντίστοιχα, όπου οι συμφωνίες παράδοσης μη χρηματοοικονομικών στοιχείων είναι με βάση τις εκτιμώμενες αγορές του Ομίλου και της Εταιρίας, τα κριτήρια ιδιοχρησιμοποίησης του ΔΠΧΑ 9 τηρούνται και αυτές οι συμφωνίες λογιστικοποιούνται ως εκτελεστές συμφωνίες. Στη συνέχεια οι εκτελεστές συμφωνίες αξιολογούνται εάν περιέχουν ενσωματωμένα παράγωγα (embedded derivatives) που πληρούν τις απαιτήσεις του ΔΠΧΑ 9 και πρέπει να λογιστικοποιούνται χωριστά.

(δ) Παράγωγα που δεν πληρούν τις προϋποθέσεις για Λογιστική Αντιστάθμισης

Τα παράγωγα που δεν πληρούν τις προϋποθέσεις για λογιστική αντιστάθμισης ταξινομούνται ως παράγωγα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων και αναγνωρίζονται αμέσως στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων στα χρηματοοικονομικά έσοδα και έξοδα.

Η εύλογη αξία των συμβάσεων ανταλλαγής επιτοκίων (SWAP) προσδιορίζεται με την προεξόφληση των μελλοντικών ταμειακών ροών της, χρησιμοποιώντας τα επιτόκια κατά την ημερομηνία αναφοράς και τον πιστωτικό κίνδυνο που ενέχει η σύμβαση ανταλλαγής. Οι συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων συνάπτονται για περιόδους που συνάδουν με την έκθεση των υποκείμενων δανειακών υποχρεώσεων, αλλά δεν προσδιορίζονται ως αντιστάθμιση ταμειακών ροών, δεδομένου ότι οι χρονικοί και ποσοτικοί όροι των συμβάσεων ανταλλαγής δεν αντιστοιχούν ακριβώς σε εκείνους των υποκείμενων δανειακών υποχρεώσεων και ως εκ τούτου, δεν δημιουργείται σχέση αντιστάθμισης. Κατά συνέπεια, η αποτίμηση αυτών των συμβάσεων ανταλλαγής επιτοκίων περιλαμβάνεται στην ατομική και ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων στη γραμμή "Χρηματοοικονομικά έξοδα".

4.5 Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο αποτελείται από κοινές ονομαστικές μετοχές και εμφανίζεται στην καθαρή θέση. Τα άμεσα σχετιζόμενα με την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας έξοδα, αφαιρούνται από το προϊόν της έκδοσης και μειώνουν ισόποσα τα ίδια κεφάλαια.

Τα μερίσματα σε κοινές μετοχές αναγνωρίζονται σαν υποχρέωση στην περίοδο που έχουν εγκριθεί από τους μετόχους.

Το κόστος κτήσης ιδίων μετοχών συμπεριλαμβανομένων των διαφόρων εξόδων, εμφανίζεται αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων, έως ότου οι ίδιες μετοχές πουληθούν ή ακυρωθούν. Στην περίπτωση που οι ίδιες μετοχές πουληθούν ή επανεκδοθούν, το τίμημα θα καταχωρηθεί απευθείας στην καθαρή θέση.

4.6 Κτίρια, οικόπεδα και εξοπλισμός**(α) Αναγνώριση και επιμέτρηση**

Τα γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός επιμετρούνται στο ιστορικό κόστος κτήσης μείον συσσωρευμένες αποσβέσεις και τυχόν συσσωρευμένες απομειώσεις. Το ιστορικό κόστος περιλαμβάνει έξοδα που είναι άμεσα επιμεριζόμενα στην αξία κτήσης και εγκατάστασης του παγίου. Στα κόστη επίσης μπορεί να περιλαμβάνονται κέρδη/ζημιές καθαρής θέσης προερχόμενα από μέτρα αντιστάθμισης ταμειακών ροών ξένου συναλλάγματος σχετιζόμενα με αγορές πάγιου εξοπλισμού.

Αν σημαντικά μέρη σε ένα πάγιο έχουν διαφορετικές ωφέλιμες ζωές, τότε λογιστικοποιούνται ως ξεχωριστά πάγια.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ & ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2025

Κατά την πώληση ενσώματων παγίων, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημίες στα αποτελέσματα και στο κονδύλι ‘Λοιπά έσοδα’ ή ‘Λοιπά έξοδα’ ανάλογα με την περίπτωση. Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσώματων παγίων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (ζημιά απομείωσης) καταχωρείται άμεσα ως έξοδο στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος στο κονδύλι ‘Λοιπά έξοδα’.

(β) Μεταγενέστερες επενδυτικές δαπάνες

Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση των ενσώματων παγίων ή αναγνωρίζονται ως ξεχωριστό πάγιο, μόνο όταν θεωρείται πιθανόν πως θα προκύψουν μελλοντικά οικονομικά οφέλη στον Όμιλο και στην Εταιρία και υπό την προϋπόθεση ότι το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα.

(γ) Αποσβέσεις

Τα οικόπεδα δεν αποσβένονται. Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσώματων παγίων υπολογίζονται με τη σταθερή μέθοδο με ισόποσες ετήσιες επιβαρύνσεις στο διάστημα της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής του στοιχείου, έτσι ώστε να διαγραφεί το κόστος στην υπολειμματική του αξία. Η αναμενόμενη ωφέλιμη ζωή των στοιχείων είναι ως εξής:

– Κτίρια	20 - 50 έτη
– Μηχανήματα	10 - 40 έτη
– Μηχανολογικός εξοπλισμός	10 - 15 έτη
– Όργανα ελέγχου	10 - 40 έτη
– Αυτοκίνητα	4 - 10 έτη
– Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	2 - 10 έτη

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των παγίων αναθεωρούνται και προσαρμόζονται σε κάθε ημερομηνία σύνταξης της Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης αν αυτό θεωρηθεί αναγκαίο.

4.7 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Στην κατηγορία αυτή ο Όμιλος έχει εντάξει τα δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας που αφορούν σήματα και άδειες και προγράμματα λογισμικού.

(α) Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας

Οι παραχωρήσεις και τα δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας, συμπεριλαμβάνουν σήματα και άδειες που έχουν συγκεκριμένη διάρκεια ωφέλιμης ζωής και αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με την σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών η οποία κυμαίνεται 10-15 χρόνια. Στις περιπτώσεις που έχουν αναγνωρισθεί άυλα περιουσιακά στοιχεία με αόριστη διάρκεια ωφέλιμης ζωής αυτά επιμετρούνται στο κόστος μείον την σωρευμένη απομείωση. Το κόστος αυτών περιλαμβάνει, το κόστος των μελετών, των εργαστηριακών δοκιμών καθώς και το κόστος αναλωσίμων υλικών.

(β) Λογισμικά προγράμματα

Οι άδειες λογισμικού αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον συσσωρευμένες αποσβέσεις, μείον οποιαδήποτε συσσωρευμένη απομείωση. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με βάση τη σταθερή μέθοδο στο διάστημα της ωφέλιμης ζωής τους, η οποία κυμαίνεται 3-10 χρόνια.

Δαπάνες που απαιτούνται για την συντήρηση του λογισμικού αναγνωρίζονται ως έξοδα στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος στο έτος που προκύπτουν.

4.8 Επενδύσεις σε ακίνητα

Οι επενδύσεις σε ακίνητα αφορούν σε οικοπέδα και κτίρια τα οποία δεν ιδιοχρησιμοποιούνται από τον Όμιλο και την Εταιρία. Τα οικοπέδα έκτοτε αποτιμώνται στο κόστος μειωμένο κατά τυχόν απομειώσεις ενώ τα κτίρια αποσβένονται με σταθερή μέθοδο σε ισόποσες ετήσιες επιβαρύνσεις στο διάστημα της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής τους.

Τα κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από την διάθεση των επενδυτικών ακινήτων (υπολογιζόμενα ως η διαφορά μεταξύ του καθαρής εισροής από τη διάθεση και της λογιστικής αξίας του στοιχείου του ενεργητικού) αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα κατά την περίοδο της διάθεσης.

4.9 Αποθέματα

Τα αποθέματα αποτιμώνται στην μικρότερη αξία μεταξύ της αξίας κτήσεως τους ή κόστους παραγωγής τους και της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας τους. Η αξία κτήσεως των αγορασθέντων αποθεμάτων προσδιορίζεται με την μέθοδο του μέσου ετήσιου σταθμικού κόστους και περιλαμβάνει όλα τα έξοδα που πραγματοποιήθηκαν για την απόκτηση τους και τη μεταφορά τους.

Το κόστος παραγωγής των παραγόμενων αποθεμάτων περιλαμβάνει επίσης και τα γενικά βιομηχανικά έξοδα που αναλογούν υπό κανονικές συνθήκες παραγωγικής λειτουργίας.

Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία των αποθεμάτων θεωρείται η εκτιμώμενη τιμή πώλησης αυτών κάτω από κανονικές συνθήκες επιχειρηματικής δραστηριότητας μείον τα εκτιμώμενα έξοδα πωλήσεων.

4.10 Απομείωση μη χρηματοοικονομικών στοιχείων

Με την εξαίρεση της υπεραξίας και των παγίων περιουσιακών στοιχείων με απεριόριστη διάρκεια ζωής, τα οποία ελέγχονται για απομείωση τουλάχιστον σε ετήσια βάση, οι λογιστικές αξίες των λοιπών μη χρηματοοικονομικών στοιχείων μακροπρόθεσμου ενεργητικού ελέγχονται για σκοπούς απομείωσης όταν γεγονότα ή αλλαγές στις συνθήκες υποδηλώνουν ότι η λογιστική αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Τα περιουσιακά στοιχεία που έχουν απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένονται αλλά υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης ετησίως και όταν κάποια γεγονότα καταδεικνύουν ότι η λογιστική αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη.

Το ανακτήσιμο ποσό του περιουσιακού στοιχείου ή μονάδας ταμειακών ροών είναι το μεγαλύτερο μεταξύ της αξίας χρήσης του και της εύλογης αξίας του μείον τυχόν κόστη πώλησης του. Η αξία χρήσης βασίζεται στις αναμενόμενες μελλοντικές ταμειακές ροές προεξοφλημένες στην παρούσα αξία τους, χρησιμοποιώντας ένα προεξοφλητικό επιτόκιο προ φόρων που αντανακλά τις τρέχουσες αγοραίες εκτιμήσεις για την χρονική αξία του χρήματος και τον κίνδυνο που συνδέεται άμεσα με το περιουσιακό στοιχείο ή τη μονάδα ταμειακών ροών.

Απομείωση αναγνωρίζεται εάν οι λογιστικές αξίες υπερβαίνουν το εκτιμώμενο ανακτήσιμο ποσό.

Η απομείωση αναγνωρίζεται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος.

Η ζημία απομείωσης (εκτός της υπεραξίας) αντιλογίζεται επαναφέροντας τη λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου στο ανακτήσιμο ποσό του στην έκταση που αυτό δεν υπερβαίνει τη λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου (καθαρή από αποσβέσεις) που θα είχε προσδιοριστεί αν δεν είχε καταχωρηθεί η ζημία απομείωσης.

Η υπεραξία δεν αποσβένεται αλλά υπόκειται σε έλεγχο απομείωσης σε ετήσια βάση ή συχνότερα αν γεγονότα ή αλλαγές συνθηκών υποδηλώνουν ότι η αξία της μπορεί να έχει απομειωθεί. Κατά την ημερομηνία εξαγοράς (ή κατά την ημερομηνία ολοκλήρωσης του σχετικού επιμερισμού του τιμήματος εξαγοράς), η υπεραξία που αποκτάται, κατανέμεται στις μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών, ή σε ομάδες μονάδων δημιουργίας ταμειακών ροών (ΜΔΤΡ) που αναμένεται να ωφεληθούν από την συνένωση αυτή. Η απομείωση προσδιορίζεται με εκτίμηση του ανακτήσιμου ποσού των μονάδων δημιουργίας ταμειακών ροών, οι οποίες σχετίζονται με την υπεραξία.

Αν η λογιστική αξία μιας μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών (ΜΔΤΡ), συμπεριλαμβανομένης και της αναλογούσας υπεραξίας, υπερβαίνει το ανακτήσιμο ποσό της, τότε αναγνωρίζεται ζημία απομείωσης. Η ζημία απομείωσης αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα και δεν αναστρέφεται.

4.11 Παροχές στο προσωπικό

(α) Βραχυπρόθεσμες παροχές

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς το προσωπικό σε χρήμα και σε είδος καταχωρούνται ως έξοδο όταν καθίστανται δουλευμένες. Αναγνωρίζεται υποχρέωση για το ποσό που αναμένεται να πληρωθεί ως επίδομα στο προσωπικό και τα διευθυντικά στελέχη εφόσον υπάρχει νομική ή συμβατική υποχρέωση να πληρωθεί αυτό το ποσό ως αποτέλεσμα των υπηρεσιών του υπαλλήλου και εφόσον η υποχρέωση αυτή μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα.

(β) Προγράμματα καθορισμένων εισφορών

Τα προγράμματα καθορισμένων εισφορών είναι προγράμματα για την περίοδο μετά τη λήξη εργασίας του υπαλλήλου κατά το οποίο ο Όμιλος πληρώνει ένα καθορισμένο ποσό σε ένα τρίτο νομικό πρόσωπο χωρίς άλλη υποχρέωση. Οι υποχρεώσεις για εισφορές σε προγράμματα καθορισμένων εισφορών καταχωρούνται ως έξοδο στα αποτελέσματα κατά το χρόνο που οφείλονται.

(γ) Προγράμματα καθορισμένων παροχών

Η υποχρέωση για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών είναι η παρούσα αξία της μελλοντικής παροχής για τις υπηρεσίες που προσφέρθηκαν στην τρέχουσα ή προηγούμενες περιόδους, μείον την εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος.

Ο υπολογισμός της καθορισμένης παροχής γίνεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με τη χρήση της μεθόδου της προβλεπόμενης πιστωτικής μονάδας (“projected unit credit method”), ενώ οι παροχές κατανέμονται κατά τα τελευταία 16 έτη πριν από τη συνταξιοδότηση κάθε εργαζομένου.

Οι μεταβολές που προκύπτουν στην υποχρέωση για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών, που αποτελούνται κυρίως από τα αναλογιστικά κέρδη και ζημίες, καταχωρούνται άμεσα στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος. Το επιτόκιο προεξόφλησης που χρησιμοποιείται αφορά ομόλογα χαμηλού πιστωτικού κινδύνου. Τόκοι και άλλα έξοδα που σχετίζονται με τα προγράμματα καθορισμένων παροχών αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.

Όταν οι παροχές ενός προγράμματος μεταβληθούν ή το πρόγραμμα συρρικνωθεί, η μεταβολή που συνδέεται με το κόστος προϋπηρεσίας ή το κέρδος / ζημία από την συρρίκνωση του καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα. Ο Όμιλος και η Εταιρία αναγνωρίζουν κέρδη και ζημιές από την τακτοποίηση ενός προγράμματος όταν αυτή πραγματοποιηθεί.

(δ) Παροχές τερματισμού της απασχόλησης

Οι παροχές τερματισμού της απασχόλησης πληρώνονται όταν οι εργαζόμενοι αποχωρούν πριν την ημερομηνία συνταξιοδότησεως. Ο Όμιλος και η Εταιρία καταχωρούν αυτές τις παροχές όταν δεσμεύεται, είτε όταν τερματίζει την απασχόληση υπαρχόντων εργαζομένων σύμφωνα με ένα λεπτομερές πρόγραμμα για το οποίο δεν υπάρχει πιθανότητα απόσυρσης, είτε όταν προσφέρει αυτές τις παροχές ως κίνητρο για εθελουσία αποχώρηση. Παροχές τερματισμού της απασχόλησης που οφείλονται 12 μήνες μετά την ημερομηνία του ισολογισμού προεξοφλούνται. Στην περίπτωση τερματισμού απασχόλησης που υπάρχει αδυναμία προσδιορισμού των εργαζομένων που θα κάνουν χρήση αυτών των παροχών, δεν γίνεται λογιστικοποίηση αλλά γνωστοποίηση αυτών ως ενδεχόμενη υποχρέωση.

4.12 Προβλέψεις

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος ή η Εταιρία έχουν παρούσες νομικές ή τεκμαιρόμενες υποχρεώσεις ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων, είναι πιθανή η εκκαθάρισή τους μέσω εκρών πόρων και η εκτίμηση του ακριβούς

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ & ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2025

ποσού της υποχρέωσης μπορεί να πραγματοποιηθεί με αξιοπιστία. Οι προβλέψεις επισκοπούνται κατά την ημερομηνία σύνταξης κάθε ισολογισμού και προσαρμόζονται προκειμένου να αντανακλούν την παρούσα αξία της δαπάνης που αναμένεται να απαιτηθεί για τη διευθέτηση της υποχρέωσης. Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται, εκτός αν η πιθανότητα εκροής πόρων είναι ελάχιστη. Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν αναγνωρίζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικών οφελών είναι πιθανή.

Πρόβλεψη για αναδιάρθρωση αναγνωρίζεται όταν ο Όμιλος ή η Εταιρία έχει εγκρίνει ένα αναλυτικό πρόγραμμα αναδιάρθρωσης και η αναδιάρθρωση έχει ήδη ξεκινήσει ή ανακοινώθηκε δημοσίως. Μελλοντικά λειτουργικά κόστη δεν αναγνωρίζονται για δημιουργία πρόβλεψης.

4.13 Πωλήσεις / Έσοδα

Ο Όμιλος και η Εταιρία αναγνωρίζουν έσοδα από τις ακόλουθες κύριες κατηγορίες:

- Πωλήσεις προϊόντων
- Ενεργειακά έργα, τα οποία αφορούν έργα υψηλής τεχνολογίας κυρίως υποθαλάσσιων καλωδίων, χερσαίων καλωδίων και συστημάτων καλωδίων "με το κλειδί στο χέρι" (Turnkey) για μεταφορά και διανομή ενέργειας ή δεδομένων.
- Παροχή υπηρεσιών

Τα έσοδα επιμετρώνται με βάση το τίμημα που έχει ορισθεί στη σύμβαση με τον πελάτη και εξαιρούνται τα ποσά που εισπράττονται για λογαριασμό τρίτων. Ο Όμιλος και η Εταιρία αναγνωρίζουν τα έσοδα όταν μεταφέρεται ο έλεγχος ενός προϊόντος ή μιας υπηρεσίας στον πελάτη.

Το τίμημα μπορεί να διαφέρει λόγω εμπορικών εκπτώσεων, εκπτώσεων λόγω τζίρου, επιστροφών ή άλλων παρόμοιων αντικειμένων. Ανάλογα με το είδος του μεταβλητού τιμήματος χρησιμοποιείται και η πιο κατάλληλη μέθοδος μέτρησης αυτού. Στις περισσότερες περιπτώσεις, ο Όμιλος και η Εταιρία χρησιμοποιούν την μέθοδο του «πιθανότερου ποσού» (μέθοδος "most likely amount") προκειμένου να υπολογίσουν και να αφαιρέσουν το ποσό αυτού του μεταβλητού τιμήματος, αναγνωρίζοντας το μοναδικό πιθανότερο ποσό από ένα εύρος πιθανών αποτελεσμάτων.

(α) Πωλήσεις προϊόντων

Ο Όμιλος και η Εταιρία πουλάνε καλώδια ισχύος, καλώδια τηλεπικοινωνιών, καλώδια και σύρματα περιελίξεως και πρώτες ύλες.

Για τις πωλήσεις προϊόντων, το έσοδο αναγνωρίζεται την χρονική στιγμή κατά την οποία μεταβιβάζεται ο έλεγχος επί των προϊόντων που πωλήθηκαν.

Η χρονική στιγμή της μεταβίβασης του ελέγχου, είναι συνήθως όταν τα αγαθά έχουν αποσταλεί στην τοποθεσία του πελάτη, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά στους όρους της σύμβασης. Οι όροι που διέπουν τις συμβάσεις με τους πελάτες είναι σύμφωνοι με τους διεθνείς εμπορικούς όρους (Incoterms).

Το έσοδο τιμολογείται είτε ταυτόχρονα με την αναγνώριση είτε εντός σύντομου χρονικού διαστήματος από την αναγνώριση αυτού. Απαίτηση αναγνωρίζεται όταν ο έλεγχος μεταβιβαστεί στον πελάτη, καθώς είναι η χρονική στιγμή εκείνη κατά την οποία το δικαίωμα είσπραξης του τιμήματος καθίσταται πλέον άνευ όρων.

(β) Ενεργειακά έργα

Ο Όμιλος και η Εταιρία παράγουν και πουλάνε εξατομικευμένα προϊόντα σε πελάτες για ενεργειακά έργα.

Επιπρόσθετα, ο Όμιλος και η Εταιρία παράγουν και πουλάνε συστήματα καλωδίων "με το κλειδί στο χέρι" (turnkey), δηλαδή παρέχουν και εγκαθιστούν ολοκληρωμένα συστήματα καλωδίων.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ & ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2025

Σύμφωνα με τους όρους των συμβάσεων και λόγω του υψηλού βαθμού εξατομίκευσης, τα προϊόντα αυτά δεν έχουν εναλλακτική χρήση καθώς παράγονται σύμφωνα με τις προδιαγραφές των πελατών, και ως εκ τούτου υφίσταται εκτελεστό δικαίωμα πληρωμής έναντι της εκτέλεσης που έχει ολοκληρωθεί μέχρι τη δεδομένη ημερομηνία, αν η σύμβαση τερματιστεί από τον πελάτη ή από άλλο μέρος για λόγους εκτός από την αδυναμία του Ομίλου ή της Εταιρίας να εκτελέσει τα συμφωνηθέντα.

Για τους παραπάνω λόγους, τα έσοδα από τέτοια έργα αναγνωρίζονται σταδιακά με την πάροδο του χρόνου.

Για τις συμβατικές υποχρεώσεις (performance obligations) που έχουν αναγνωριστεί, χρησιμοποιείται η καταλληλότερη μέθοδος για την μέτρηση της προόδου. Οι μέθοδοι που χρησιμοποιούνται είναι οι ακόλουθες:

Για συμβατικές υποχρεώσεις που σχετίζονται με την παραγωγή εξατομικευμένων προϊόντων, οι μέθοδοι μέτρησης της προόδου βασίζονται :

- Στον χρόνο παραγωγής που έχει παρέλθει, δηλαδή στον λόγο μεταξύ του πραγματικού χρόνου που έχει δαπανηθεί για την παραγωγή προς τον συνολικό χρόνο παραγωγής που έχει προϋπολογιστεί. Η μέθοδος αυτή χρησιμοποιείται για υποβρύχια καλώδια σε μεγάλα συνεχή μήκη, καθώς η παραγωγή τέτοιων προϊόντων διαρκεί συνήθως για μια σημαντική χρονική περίοδο και ως εκ τούτου, οι σχετικές συμβατικές υποχρεώσεις ικανοποιούνται καθώς περνάει ο χρόνος παραγωγής.
- Στην ποσότητα των παραχθέντων και ελεγχθέντων καλωδίων συγκρινόμενη με την συνολική ποσότητα που πρέπει να παραχθεί σύμφωνα με τη σύμβαση. Η μέθοδος αυτή χρησιμοποιείται για εξατομικευμένα χερσαία καλώδια καθώς η παραγωγή τέτοιων προϊόντων πραγματοποιείται σε παρτίδες και ως εκ τούτου οι συμβατικές υποχρεώσεις ικανοποιούνται καθώς παράγονται συγκεκριμένες παρτίδες από τις συμφωνημένες ποσότητες.

Για την φάση της εγκατάστασης σε έργα "με το κλειδί στο χέρι" (turnkey) του κλάδου των καλωδίων, η μέθοδος μέτρησης προόδου βασίζεται στα αποτελέσματα που επιτυγχάνονται ή στα ορόσημα που έχουν επιτευχθεί, με βάση ξεκάθαρα ορισμένα τεχνικά ορόσημα, όπως η μεταφορά ή τα μέτρα των καλωδίων που έχουν εγκατασταθεί. Όταν χρησιμοποιούνται τα ορόσημα ως μέθοδος μέτρησης της προόδου, αυτά τα ορόσημα απεικονίζουν πιστά την απόδοση.

Η Διοίκηση θεωρεί ότι οι μέθοδοι αυτοί είναι κατάλληλες μετρήσεις της προόδου στην κατεύθυνση της πλήρους ικανοποίησης των συμβατικών υποχρεώσεων σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 15.

Ο χρόνος αναγνώρισης του εσόδου, οι τιμολογήσεις και οι εισπράξεις μετρητών, καταλήγουν σε τιμολογημένες απαιτήσεις, μη τιμολογημένες απαιτήσεις (συμβατικά περιουσιακά στοιχεία) και σε προκαταβολές πελατών (συμβατικές υποχρεώσεις). Οι απαιτήσεις και οι υποχρεώσεις από συμβάσεις με πελάτες παρουσιάζονται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης στις γραμμές "Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία" και "Συμβατικές υποχρεώσεις" αντίστοιχα. Για τα προϊόντα και τις υπηρεσίες το έσοδο των οποίων αναγνωρίζεται με την πάροδο του χρόνου, τα ποσά τιμολογούνται με την πρόοδο των εργασιών σύμφωνα με τους συμφωνημένους όρους της σύμβασης, είτε με την επίτευξη συμβατικών ορόσημων, είτε με την τελική παράδοση και αποδοχή των παραχθέντων αγαθών.

Γενικά, η τιμολόγηση λαμβάνει χώρα μετά την αναγνώριση του εσόδου για εξατομικευμένα προϊόντα και υπηρεσίες που εκτελούνται κατά την πάροδο του χρόνου και δημιουργεί συμβατικά περιουσιακά στοιχεία. Εντούτοις, όταν λαμβάνονται προκαταβολές από πελάτες πριν την αναγνώριση του εσόδου, τότε αναγνωρίζονται συμβατικές υποχρεώσεις.

Όταν η περίοδος που μεσολαβεί μεταξύ της αναγνώρισης του εσόδου και της πληρωμής βάσει οροσήμου (milestone) είναι μικρότερη του ενός έτους, τότε δεν θεωρείται ότι υφίσταται σημαντικό συστατικό χρηματοδότησης στις συμβάσεις ενεργειακών έργων με πελάτες.

(γ) Παροχή υπηρεσιών

Ο Όμιλος και η Εταιρία αναγνωρίζουν τα έσοδα από την παροχή υπηρεσιών αναλογικά με το στάδιο ολοκλήρωσης της συναλλαγής κατά την ημερομηνία αναφοράς. Το στάδιο ολοκλήρωσης εκτιμάται με βάση τις επιβεβαιωμένες εκτελεσθείσες

εργασίες.

Οι υπηρεσίες που παρέχει ο Όμιλος και η Εταιρία σχετίζονται κυρίως με τα προϊόντα που πωλούν η Εταιρία και οι θυγατρικές της.

Αν η πληρωμή των υπηρεσιών δεν είναι ληξιπρόθεσμη για τον πελάτη μέχρι να ολοκληρωθεί η παροχή τους, αναγνωρίζεται αντίστοιχη απαίτηση από συμβάσεις με πελάτες για την περίοδο κατά την οποία παρέχονται οι υπηρεσίες αυτές και η οποία αντικατοπτρίζει το δικαίωμα για αμοιβή για τις υπηρεσίες που έχουν παρασχεθεί μέχρι εκείνη την ημερομηνία. Οι απαιτήσεις από συμβάσεις με πελάτες παρουσιάζονται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης στη γραμμή "Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία".

(δ) Κόστη συμβάσεων

Ο Όμιλος και η Εταιρία αναγνωρίζουν τα πρόσθετα κόστη που προκύπτουν από την σύναψη συμβάσεων με πελάτες καθώς και τα κόστη που δημιουργούνται από την εκτέλεση των συμβάσεων με πελάτες τα οποία σχετίζονται άμεσα με την σύμβαση ως απαίτηση, αν τα κόστη αυτά εκτιμάται ότι θα ανακτηθούν, και τα καταγράφει στην γραμμή "Κόστη συμβάσεων με πελάτες" στην Κατάσταση Χρηματοοικονομική Θέσης. Πρόσθετα κόστη για την σύναψη συμβάσεων είναι εκείνα τα κόστη που προκύπτουν από την σύναψη σύμβασης με κάποιον πελάτη και τα οποία δεν θα είχαν προκύψει αν η σύμβαση δεν είχε συναφθεί.

Τα έξοδα εκτέλεσης της σύμβασης κεφαλαιοποιούνται μόνο όταν δημιουργούν ή ενισχύουν τους πόρους εκείνους που θα χρησιμοποιηθούν για την ικανοποίηση των συμβατικών υποχρεώσεων εκτέλεσης στο μέλλον.

Τα περιουσιακά στοιχεία που προκύπτουν από τα κόστη συμβάσεων αποσβένονται με την σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια μιας περιόδου με βάση την εκτιμώμενη διάρκεια της σύμβασης ή με βάση την αναλογία του εσόδου που έχει αναγνωριστεί κατά την εκτέλεση της σχετικής σύμβασης.

Πρόσθετα κόστη για την σύναψη συμβάσεων αναγνωρίζονται ως έξοδο όταν προκύπτουν αν η περίοδος απόσβεσης των απαιτήσεων είναι μικρότερη ή ίση του ενός έτους.

4.14 Επιχορηγήσεις

Επιχορήγηση είναι η ενίσχυση που παρέχεται από το Κράτος με τη μορφή μεταβίβασης πόρων σε μία επιχείρηση, σε ανταπόδοση του ότι αυτή έχει τηρήσει ή πρόκειται να τηρήσει ορισμένους πόρους που σχετίζονται με τη λειτουργία της. Δεν περιλαμβάνονται στην έννοια αυτή οι κρατικές ενισχύσεις που λόγω της μορφής τους, δεν είναι επιδεκτικές αποτίμησης, καθώς και οι συναλλαγές με το Δημόσιο για τις οποίες δεν είναι δυνατός ο διαχωρισμός από τις συνήθεις συναλλαγές της επιχείρησης.

Ο Όμιλος και η Εταιρία αναγνωρίζουν τις κρατικές επιχορηγήσεις οι οποίες ικανοποιούν αθροιστικά τα εξής κριτήρια: α) υπάρχει τεκμαιρόμενη βεβαιότητα ότι η επιχείρηση έχει συμμορφωθεί ή πρόκειται να συμμορφωθεί με τους όρους της επιχορήγησης και β) το ποσό της επιχορήγησης έχει εισπραχθεί ή πιθανολογείται ότι θα εισπραχθεί. Καταχωρούνται στην εύλογη αξία και αναγνωρίζονται με τρόπο συστηματικό στα έσοδα, με βάση την αρχή του συσχετισμού των επιχορηγήσεων με τα αντίστοιχα κόστη τα οποία επιχορηγούν.

Οι επιχορηγήσεις που αφορούν σε στοιχεία του ενεργητικού περιλαμβάνονται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ως «Επιχορηγήσεις» και αναγνωρίζονται συστηματικά και ορθολογικά στα έσοδα κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής του παγίου στοιχείου του ενεργητικού.

Οι επιχορηγήσεις που αφορούν την επιδότηση λειτουργικών δαπανών καταχωρούνται σε μεταβατικούς λογαριασμούς και αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος στο κονδύλι 'Λοιπά Έσοδα' κατά τη διάρκεια της περιόδου που απαιτείται έτσι ώστε να αντιστοιχίζονται με τα λειτουργικά έξοδα που προορίζονται να αποζημιώσουν.

4.15 Μισθώσεις

Κατά την έναρξη ισχύος μίας σύμβασης, ο Όμιλος και η Εταιρία εκτιμούν εάν η σύμβαση αποτελεί, ή εμπεριέχει, μίσθωση. Μια σύμβαση αποτελεί, ή εμπεριέχει, μίσθωση εάν η σύμβαση μεταβιβάζει το δικαίωμα ελέγχου της χρήσης ενός αναγνωριζόμενου περιουσιακού στοιχείου για συγκεκριμένη χρονική περίοδο έναντι ανταλλάγματος.

(α) Λογιστική πολιτική μισθώσεων όταν η Εταιρία είναι μισθωτής

Ο Όμιλος και η Εταιρία αναγνωρίζουν ένα Δικαίωμα χρήσης περιουσιακού στοιχείου και μία Υποχρέωση από μίσθωση κατά την ημερομηνία έναρξης της μίσθωσης.

(β) Περιουσιακά στοιχεία με δικαίωμα χρήσης

Ο Όμιλος και η Εταιρία αναγνωρίζουν τα δικαιώματα χρήσης περιουσιακών στοιχείων κατά την ημερομηνία έναρξης της μισθωτικής περιόδου (δηλ. την ημερομηνία που το υποκείμενο περιουσιακό στοιχείο είναι διαθέσιμο προς χρήση). Τα δικαιώματα χρήσης περιουσιακών στοιχείων επιμετρώνται στο κόστος, μειωμένα κατά τις τυχόν σωρευμένες αποσβέσεις και ζημιές απομείωσης και προσαρμόζονται βάσει τυχόν επανεπιμέτρησης της υποχρέωσης από μισθώσεις. Το κόστος των δικαιωμάτων χρήσης περιουσιακών στοιχείων αποτελείται από το ποσό της υποχρέωσης από μισθώσεις που αναγνωρίστηκε κατά την έναρξη της σύμβασης, τις αρχικές άμεσες δαπάνες και τυχόν μισθώματα τα οποία καταβλήθηκαν κατά την ημερομηνία έναρξης της μισθωτικής περιόδου ή προγενέστερα, μείον οποιαδήποτε κίνητρα μίσθωσης έχουν εισπραχθεί. Τα δικαιώματα χρήσης περιουσιακών στοιχείων αποσβένονται με βάση τη σταθερή μέθοδο στη μικρότερη χρονική περίοδο μεταξύ της διάρκειας της μίσθωσης και της ωφέλιμης ζωής τους.

Εάν η κυριότητα του μισθωμένου περιουσιακού στοιχείου μεταβιβάζεται στον Όμιλο ή την Εταιρία στο τέλος της μισθωτικής περιόδου ή εάν το κόστος του αντανάκλα την άσκηση δικαιώματος αγοράς, οι αποσβέσεις υπολογίζονται σύμφωνα με την εκτιμώμενη ωφέλιμη ζωή του περιουσιακού στοιχείου.

Ο Όμιλος και η Εταιρία έχουν κυρίως συμβάσεις μίσθωσης μεταφορικών μέσων που χρησιμοποιεί στις δραστηριότητές της. Οι συμβάσεις μίσθωσης μπορεί να περιέχουν μισθωτικά και μη μισθωτικά στοιχεία. Ο Όμιλος και η Εταιρία έχουν επιλέξει να μη διαχωρίσουν τα μέρη της σύμβασης που δεν αποτελούν μίσθωση από τα στοιχεία της μίσθωσης και επομένως αντιμετωπίζουν κάθε στοιχείο της μίσθωσης και οποιαδήποτε συναφή μέρη που δεν αποτελούν μίσθωση ως μία ενιαία μίσθωση.

Τα δικαιώματα χρήσης περιουσιακών στοιχείων υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους, όπως περιγράφεται στη λογιστική πολιτική “4.10 Απομείωση μη χρηματοοικονομικών στοιχείων”.

(γ) Υποχρεώσεις από μισθώσεις

Κατά την ημερομηνία έναρξης της μίσθωσης, ο Όμιλος και η Εταιρία επιμετρούν την υποχρέωση από μίσθωση στην παρούσα αξία των μισθωμάτων, τα οποία πρόκειται να καταβληθούν κατά τη διάρκεια μίσθωσης. Τα μισθώματα αποτελούνται από τα σταθερά μισθώματα (περιλαμβανομένων των ουσιωδώς σταθερών μισθωμάτων) μειωμένα κατά τυχόν εισπρακτέα κίνητρα μισθώσεων, τα κυμαινόμενα μισθώματα τα οποία εξαρτώνται από συνδεδεμένο σχετικό δείκτη ή επιτόκιο και τα ποσά τα οποία αναμένεται να καταβληθούν βάσει των εγγυήσεων υπολειμματικής αξίας. Τα μισθώματα επίσης περιλαμβάνουν την τιμή άσκησης του δικαιώματος αγοράς, εάν είναι σχεδόν βέβαιο ότι ο Όμιλος ή η Εταιρία θα ασκήσει το εν λόγω δικαίωμα και την καταβολή ρήτρας για καταγγελία της μίσθωσης, εάν η διάρκεια μίσθωσης αποτυπώνει την άσκηση δικαιώματος για καταγγελία.

Για την προεξόφληση των μισθωμάτων, ο Όμιλος και η Εταιρία χρησιμοποιούν το τεκμαρτό επιτόκιο της μίσθωσης και όταν αυτό δεν μπορεί εύκολα να καθοριστεί, χρησιμοποιείται το διαφορικό επιτόκιο δανεισμού της Εταιρίας ή της θυγατρικής που συνάπτει την σύμβαση. Το διαφορικό επιτόκιο αυτό ορίζεται ως το επιτόκιο με το οποίο θα επιβαρυνόταν η Εταιρία ή κάποια θυγατρική της, κατά την ημερομηνία έναρξης της μίσθωσης για δάνειο παρόμοιας διάρκειας για την αγορά ενός περιουσιακού στοιχείου παρόμοιας αξίας με το δικαίωμα χρήσης περιουσιακού στοιχείου, με παρόμοιες

εξασφαλίσεις και σε παρόμοιο οικονομικό περιβάλλον. Γενικά, ο Όμιλος και η Εταιρία χρησιμοποιούν το διαφορικό επιτόκιο δανεισμού της ως προεξοφλητικό επιτόκιο.

Μετά την ημερομηνία έναρξης της μίσθωσης, το ποσό της υποχρέωσης από μισθώσεις αυξάνεται βάσει των τόκων επί της υποχρέωσης και μειώνεται με την καταβολή των μισθωμάτων. Επιπλέον, η λογιστική αξία της υποχρέωσης από μισθώσεις επανεπιμετράται, εάν υπάρχουν επανεκτιμήσεις ή τροποποιήσεις του συμβολαίου μίσθωσης.

(δ) Έξοδα από βραχυπρόθεσμες μισθώσεις και μισθώσεις περιουσιακών στοιχείων χαμηλής αξίας

Τα μισθώματα που συνδέονται με βραχυπρόθεσμες μισθώσεις και μισθώσεις περιουσιακών στοιχείων χαμηλής αξίας αναγνωρίζονται με βάση τη σταθερή μέθοδο ως έξοδο στα αποτελέσματα. Οι βραχυπρόθεσμες μισθώσεις είναι μισθώσεις των οποίων η διάρκεια ισούται με 12 ή λιγότερους μήνες. Τα περιουσιακά στοιχεία χαμηλής αξίας περιλαμβάνουν ηλεκτρονικό εξοπλισμό, έπιπλα γραφείου και λοιπό εξοπλισμό.

Ο Όμιλος και η Εταιρία μισθώνουν διοικητικά γραφεία και αποθήκες από άλλες συνδεδεμένες εταιρίες. Κανένα από αυτά τα συμβόλαια για διοικητικά γραφεία και αποθήκες δεν περιλαμβάνει ποινικές ρήτρες για πρόωρη καταγγελία και όλα είναι ακυρωτέα ανά πάσα στιγμή. Για τον λόγο αυτό, όλα τα ενδοομιλικά συμβόλαια για διοικητικά γραφεία και αποθήκες θεωρούνται βραχυπρόθεσμα και ο Όμιλος και η Εταιρία αναγνωρίζουν τα μισθώματα που συνδέονται με αυτές τις μισθώσεις ως έξοδο με βάση τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

(ε) Παρουσίαση στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις

Οι υποχρεώσεις από μισθώσεις και τα δικαιώματα χρήσης περιουσιακών στοιχείων παρουσιάζονται διακριτά στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης. Ο Όμιλος και η Εταιρία παρουσιάζουν τους καταβληθέντες τόκους σε σχέση με τις υποχρεώσεις από μισθώσεις στην Κατάσταση Ταμειακών Ροών στο κονδύλι «Χρεωστικοί τόκοι και συναφή καταβληθέντα έξοδα» στις λειτουργικές δραστηριότητες.

4.16 Χρηματοοικονομικά έσοδα/έξοδα & Κόστος δανεισμού

(α) Χρηματοοικονομικά έσοδα και έξοδα

Οι καθαρές χρηματοοικονομικές δαπάνες αποτελούνται από τους χρεωστικούς τόκους επί των δανείων που υπολογίζονται βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου, τους πιστωτικούς τόκους από επενδυθέντα διαθέσιμα, τα έσοδα από μερίσματα και τα συναλλαγματικά κέρδη και ζημιές.

Οι δεδουλευμένοι πιστωτικοί τόκοι καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Τα έσοδα από μερίσματα καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων την ημερομηνία έγκρισης διανομής των μερισμάτων.

(β) Κόστος δανεισμού

Το κόστος δανεισμού που αποδίδεται άμεσα στην αγορά, κατασκευή ή παραγωγή ειδικών περιουσιακών στοιχείων, για τα οποία απαιτείται σημαντική χρονική περίοδος μέχρι να είναι έτοιμα για την προβλεπόμενη χρήση ή πώληση τους, προστίθεται στο κόστος κτήσης αυτών των περιουσιακών στοιχείων από την ημερομηνία έναρξης όπως αυτή προσδιορίζεται στο οικείο ΔΛΠ μέχρι την χρονική στιγμή που αυτά θα είναι ουσιαστικά έτοιμα για την προβλεπόμενη χρήση ή πώλησή τους. Τα έσοδα από προσωρινές τοποθετήσεις αναληφθέντων ποσών για την χρηματοδότηση των παραπάνω περιουσιακών στοιχείων καθώς και η είσπραξη επιχορηγήσεων μειώνουν το κόστος δανεισμού που κεφαλαιοποιείται. Το κόστος δανεισμού στις υπόλοιπες περιπτώσεις επιβαρύνει τα αποτελέσματα της χρήσης μέσα στην οποία πραγματοποιείται. Στο μέτρο που τα κεφάλαια προέρχονται από το γενικό δανεισμό και χρησιμοποιούνται για το σκοπό της απόκτησης ενός περιουσιακού στοιχείου που πληροί τις προϋποθέσεις, το ποσό του κόστους δανεισμού που είναι επιλέξιμο για κεφαλαιοποίηση προσδιορίζεται με την εφαρμογή ενός συντελεστή κεφαλαιοποίησης στις επενδυτικές δαπάνες για αυτό το περιουσιακό στοιχείο.

4.17 Φόρος Εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος στα αποτελέσματα χρήσης αποτελείται από το φόρο της τρέχουσας χρήσης και από τον αναβαλλόμενο φόρο. Ο φόρος εισοδήματος αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσης εκτός και αν σχετίζεται με στοιχεία που αναγνωρίζονται απευθείας στην καθαρή θέση οπότε και αναγνωρίζεται στην καθαρή θέση.

Ο φόρος της τρέχουσας χρήσης είναι η αναμενόμενη φορολογική υποχρέωση επί του φορολογητέου εισοδήματος, χρησιμοποιώντας τους ισχύοντες φορολογικούς συντελεστές και οποιαδήποτε αναπροσαρμογή που αφορά σε φορολογική υποχρέωση παρελθουσών χρήσεων.

Ο αναβαλλόμενος φόρος υπολογίζεται με τη μέθοδο του ισολογισμού, βάσει των προσωρινών διαφορών οι οποίες προκύπτουν μεταξύ της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων που περιλαμβάνονται στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις και της φορολογικής αξίας που αποδίδεται σε αυτά σύμφωνα με τη φορολογική νομοθεσία. Για τον προσδιορισμό της αναβαλλόμενης φορολογίας χρησιμοποιούνται οι θεσπισμένοι φορολογικοί συντελεστές ή οι φορολογικοί συντελεστές που έχουν θεσπιστεί κατά την ημερομηνία σύνταξης της Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης και έχουν εφαρμογή σε μεταγενέστερη ημερομηνία.

Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση αναγνωρίζεται μόνο στη περίπτωση που είναι πιθανόν τα μελλοντικά φορολογητέα κέρδη να είναι επαρκή για το συμψηφισμό των προσωρινών διαφορών. Η αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση μειώνεται σε περίπτωση που είναι πιθανόν να μην πραγματοποιηθεί το φορολογικό όφελος.

4.18 Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται προς πώληση

Ο Όμιλος και η Εταιρία ταξινομούν ένα μη κυκλοφορούν περιουσιακό στοιχείο (ή μια ομάδα περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων) σαν κατεχόμενο προς πώληση, αν η αξία του αναμένεται να ανακτηθεί κατά κύριο λόγο μέσω της πώλησης του στοιχείου και όχι μέσω της συνεχιζόμενης χρήσης του και η πώληση θεωρείται πολύ πιθανή. Αμέσως πριν την αρχική ταξινόμηση του μη κυκλοφορούντος περιουσιακού στοιχείου (ή της ομάδας περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων) ως κατεχόμενου προς πώληση, το περιουσιακό στοιχείο (ή όλα τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις που περιλαμβάνονται στην ομάδα) αποτιμάται με βάση τα ισχύοντα σε κάθε περίπτωση ΔΠΧΑ. Τα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία (ή οι ομάδες περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων) που ταξινομούνται σαν κατεχόμενα προς πώληση αποτιμώνται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ της λογιστικής τους αξίας και της εύλογης αξίας τους μειωμένης κατά τα άμεσα έξοδα πώλησης, και οι τυχόν προκύπτουσες ζημιές απομείωσης καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Όποια πιθανή αύξηση της εύλογης αξίας σε μεταγενέστερη αποτίμηση, καταχωρείται στην κατάσταση αποτελεσμάτων, αλλά όχι για ποσό μεγαλύτερο της προηγούμενης καταχωρηθείσας ζημιάς απομείωσης. Από την ημέρα κατά την οποία ένα μη κυκλοφορούν περιουσιακό στοιχείο (ή τα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία που περιλαμβάνονται σε μια ομάδα περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων) ταξινομείται σαν κατεχόμενο προς πώληση, δεν λογίζονται αποσβέσεις ή απομειώσεις επ' αυτού.

5. Λειτουργικοί τομείς

A. Βάση διαχωρισμού σε τομείς

Η πληροφόρηση κατά τομέα, βασίζεται στην δομή της πληροφόρησης προς τη διοίκηση του Ομίλου και του συστήματος εσωτερικής αναφοράς. Ο Όμιλος είναι οργανωμένος σε διακριτά κέντρα επιχειρηματικών δραστηριοτήτων και επιχειρηματικές μονάδες.

Ο Όμιλος έχει δύο λειτουργικούς τομείς για πληροφόρηση, όπως περιγράφονται παρακάτω, οι οποίοι θεωρούνται οι στρατηγικοί τομείς του Ομίλου. Στους τομείς αυτούς παράγονται διάφορα προϊόντα, τα οποία ο Όμιλος διαχειρίζεται ξεχωριστά γιατί απαιτείται διαφορετική τεχνολογία και πολιτική προώθησης αυτών. Για κάθε ένα από τους στρατηγικούς τομείς, η Διοίκηση της Εταιρίας επισκοπεί σε μηνιαία βάση τις εσωτερικές αναφορές. Οι λειτουργικοί τομείς του Ομίλου είναι οι ακόλουθοι:

- **Καλώδια:** Πρόκειται για καλώδια ενέργειας χερσαία και υποβρύχια και τηλεφωνικά, καθώς και αγωγούς χαλκού και αλουμινίου. Οι πρώτες ύλες που χρησιμοποιούνται ανήκουν σε δύο κατηγορίες: τα μέταλλα (χαλκός, αλουμίνιο, μόλυβδος, χαλυβδόσυρματα) και τις πλαστικές-ελαστικές (XLPE, EPR, PVC κλπ.).
- **Χυτήρια:** Πρόκειται για φούρνους παραγωγής βέργας χαλκού και αλουμινίου που χρησιμοποιούνται στην παραγωγή καλωδίων και συρμάτων εμαγιέ ή πωλούνται σε τρίτους.

B. Πληροφορίες ανά λειτουργικό τομέα

Οι πληροφορίες που γνωστοποιούνται στους ακόλουθους πίνακες αντλούνται απευθείας από το σύστημα εσωτερικής χρηματοοικονομικής πληροφόρησης που χρησιμοποιεί το Διοικητικό Συμβούλιο (δηλαδή ο επικεφαλής λήψης επιχειρηματικών αποφάσεων) για την παρακολούθηση και την αξιολόγηση της απόδοσης των λειτουργικών τομέων ξεχωριστά. Οι ακόλουθοι πίνακες παραθέτουν τις πληροφορίες για τα αποτελέσματα, το ενεργητικό και το παθητικό των τομέων προς πληροφόρηση στις 31 Δεκεμβρίου 2025 και 2024 και για τις χρήσεις που έληξαν στις αντίστοιχες ημερομηνίες.

2025

Ποσά σε Ευρώ

	Σημ.	Τομείς προς πληροφόρηση		Σύνολο
		Καλώδια	Χυτήρια	
Συνολικές μεικτές πωλήσεις ανά τομέα		1.705.801.690	283.674.080	1.989.475.770
Διεταιρικές πωλήσεις		(472.016.190)	(142.506.095)	(614.522.285)
Πωλήσεις	6	1.233.785.500	141.167.985	1.374.953.485
Μεικτό κέρδος		228.023.311	8.988.484	237.011.795
Λειτουργικό κέρδος		189.682.706	7.553.473	197.236.180
Κέρδη προ φόρου		152.554.844	5.620.731	158.175.575
Συνολικές αποσβέσεις		23.331.206	892.631	24.223.837
Σύνολο Ενεργητικού		1.628.713.256	89.683.345	1.718.396.601
Σύνολο Υποχρεώσεων		1.286.668.651	76.955.135	1.363.623.786
Κεφαλαιουχικές δαπάνες		190.883.434	1.238.677	192.122.111

2024

Ποσά σε Ευρώ

Σημ.	Τομείς προς πληροφόρηση		Σύνολο
	Καλώδια	Χυτήρια	
	1.365.064.669	333.827.150	1.698.891.819
	(393.920.170)	(142.085.401)	(536.005.571)
	971.144.499	191.741.749	1.162.886.248
6	167.952.558	6.493.395	174.445.953
	139.095.427	5.268.442	144.363.869
	97.912.392	2.758.869	100.671.261
	20.237.569	815.247	21.052.816
	1.312.302.815	93.675.649	1.405.978.464
	1.063.056.299	85.330.680	1.148.386.979
	187.505.963	476.312	187.982.275

Γ. Γεωγραφική πληροφόρηση

Οι κλάδοι του Ομίλου Ελληνικά Καλώδια υπόκεινται σε διαχείριση σε παγκόσμια βάση αλλά διευθύνουν εγκαταστάσεις παραγωγής και γραφεία πωλήσεων κυρίως σε Ελλάδα και Βουλγαρία.

Τα έσοδα του Ομίλου από εξωτερικούς πελάτες ανά χώρα διαμονής των πελατών παρουσιάζονται στην σημείωση 6.Γ.

Η γεωγραφική πληροφόρηση που ακολουθεί αναλύει τα ενοποιημένα μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού με βάση τη χώρα έδρας της Εταιρίας και των θυγατρικών. Για την παρουσίαση της γεωγραφικής πληροφόρησης, τα στοιχεία ενεργητικού των κλάδων παρουσιάζονται με βάση τη γεωγραφική τους θέση.

Κτίρια, οικόπεδα και εξοπλισμός

Ποσά σε Ευρώ

	2025	2024
Ελλάδα	705.051.865	549.009.729
Βουλγαρία	238.715	238.715
	705.290.580	549.248.444

Δικαιώματα χρήσης περιουσιακών στοιχείων

Ποσά σε Ευρώ

	2025	2024
Ελλάδα	5.398.464	5.781.442
Βουλγαρία	26.323	26.323
	5.424.787	5.807.765

Άυλα περιουσιακά στοιχεία και υπεραξία

Ποσά σε Ευρώ

	2025	2024
Ελλάδα	104.959.235	91.236.680
Βουλγαρία	6.933	6.933
	104.966.168	91.243.613

Επενδύσεις σε ακίνητα

Ποσά σε Ευρώ

	2025	2024
Ελλάδα	186.858	186.858
Βουλγαρία	-	-
	186.858	186.858

6. Πωλήσεις

A. Σημαντική λογιστική πολιτική

Τα έσοδα (πωλήσεις) από συμβάσεις με πελάτες επιμετρώνται με βάση το τίμημα που έχει οριστεί στη σύμβαση με τον πελάτη και εξαιρούνται τα ποσά που εισπράττονται για λογαριασμό τρίτων. Ο Όμιλος και η Εταιρία αναγνωρίζουν τα έσοδα όταν μεταφέρεται ο έλεγχος ενός προϊόντος ή μιας υπηρεσίας στον πελάτη.

Για την αναλυτική λογιστική πολιτική, βλ. Σημείωση 4.13.

B. Φύση προϊόντων και υπηρεσιών

Ενεργειακά έργα καλωδίων

Ο Όμιλος και η Εταιρία παράγουν και πουλάνε συστήματα καλωδίων "με το κλειδί στο χέρι" (turnkey), δηλαδή προμηθεύουν και εγκαθιστούν ολοκληρωμένα συστήματα καλωδίων. Επιπλέον, παράγονται εξατομικευμένα προϊόντα καλωδίων για συνδέσεις δικτύων, χερσαίων και υπεράκτιων αιολικών πάρκων και άλλων ενεργειακών έργων. Σύμφωνα με τους όρους των συμβάσεων και λόγω του υψηλού βαθμού εξατομίκευσης, τα προϊόντα αυτά δεν έχουν εναλλακτική χρήση καθώς παράγονται σύμφωνα με τις προδιαγραφές των πελατών, και ως εκ τούτου υφίσταται εκτελεστό δικαίωμα πληρωμής έναντι του μέρους της σύμβασης που έχει ολοκληρωθεί μέχρι την ημερομηνία αναφοράς, αν η σύμβαση τερματιστεί από τον πελάτη ή άλλο μέρος για λόγους εκτός από την αδυναμία ο Όμιλος και η Εταιρία να εκτελέσει τα συμφωνηθέντα. Τα έσοδα από τέτοια έργα αναγνωρίζονται με την πάροδο του χρόνου. Η συνήθης διάρκεια μιας σύμβασης για έργα "με το κλειδί στο χέρι" (turnkey) υπερβαίνει τους 12 μήνες. Για τα έργα αυτά, ο Όμιλος και η Εταιρία λογιστικοποιούν την πώληση του κάθε προϊόντος και της κάθε υπηρεσίας ξεχωριστά εφόσον αυτά είναι διακριτά - δηλαδή αν ένα προϊόν ή υπηρεσία είναι ξεχωριστά αναγνωρίσιμο από άλλα αντικείμενα της σύμβασης και αν ο πελάτης μπορεί να επωφεληθεί από αυτό.

Καλώδια ενέργειας & τηλεπικοινωνιών

Τα κύρια προϊόντα της κατηγορίας αυτής είναι καλώδια ενέργειας και εναέριοι αγωγοί για δίκτυα διανομής ηλεκτρικής ενέργειας, για εταιρίες διαχείρισης ηλεκτρικής ενέργειας, εταιρίες κοινής ωφελείας, βιομηχανικές εφαρμογές, εφαρμογές ανανεώσιμων πηγών ενέργειας, σιδηροδρομικά δίκτυα και κτίρια. Η κατηγορία επίσης περιλαμβάνει καλώδια τηλεπικοινωνιών, καλώδια μεταφοράς δεδομένων, καλώδια οπτικών ινών και καλώδια σηματοδότησης (signalling). Για τις πωλήσεις αυτών προϊόντων, το έσοδο αναγνωρίζεται τη χρονική στιγμή κατά την οποία μεταβιβάζεται ο έλεγχος επί των προϊόντων που πωλήθηκαν. Η χρονική στιγμή της μεταβίβασης του ελέγχου, είναι συνήθως όταν τα αγαθά έχουν αποσταλεί στην τοποθεσία του πελάτη, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά στους όρους της σύμβασης. Οι όροι που διέπουν τις συμβάσεις με τους πελάτες είναι σύμφωνοι με τους διεθνείς εμπορικούς όρους (Incoterms).

Σύρματα χαλκού και αλουμινίου και πρώτες ύλες

Ο Όμιλος και η Εταιρία πουλάνε σύρματα χαλκού και αλουμινίου τα οποία χρησιμοποιούνται ως πρώτες ύλες από τους πελάτες της για παραγωγή καλωδιακών προϊόντων. Για τις πωλήσεις αυτών των προϊόντων, το έσοδο αναγνωρίζεται την χρονική στιγμή κατά την οποία μεταβιβάζεται ο έλεγχος των προϊόντων που πωλήθηκαν. Η χρονική στιγμή της μεταβίβασης του ελέγχου, είναι συνήθως όταν τα αγαθά έχουν αποσταλεί στην τοποθεσία του πελάτη, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά στους όρους της σύμβασης. Οι όροι που διέπουν τις συμβάσεις με τους πελάτες είναι σύμφωνοι με τους διεθνείς εμπορικούς όρους (Incoterms).

Γ. Κατανομή των εσόδων

Στον πίνακα που ακολουθεί τα έσοδα κατανέμονται ανά κύρια γεωγραφική περιοχή, κύριες γραμμές προϊόντων και υπηρεσιών και με βάση τη χρονική στιγμή αναγνώρισης του εσόδου.

Κύριες γεωγραφικές περιοχές:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΙΑ</u>	
	2025	2024	2025	2024
Ελλάδα	328.341.277	368.218.043	330.410.564	298.765.455
Λοιπές χώρες Ευρωπαϊκής Ένωσης	791.841.390	559.695.359	684.461.770	438.174.367
Λοιπές Ευρωπαϊκές χώρες	125.113.311	95.470.700	124.476.758	92.412.825
Ασία	100.913.103	99.491.157	100.913.103	99.491.157
Αμερική	27.334.938	39.225.038	27.334.938	39.225.038
Αφρική	1.409.465	785.951	1.409.465	785.951
	1.374.953.485	1.162.886.248	1.269.006.598	968.854.792

Κύριες ομάδες προϊόντων:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΙΑ</u>	
	2025	2024	2025	2024
Ενεργειακά έργα	788.919.657	571.767.195	729.515.381	511.786.463
Καλώδια ενέργειας και τηλεπικοινωνιών	408.235.013	364.277.838	408.740.938	363.999.415
Πωλήσεις συρμάτων, πρώτων υλών, υπηρεσιών, και λοιπών προϊόντων	177.798.815	226.841.215	130.750.279	93.068.914
	1.374.953.485	1.162.886.248	1.269.006.598	968.854.792

Χρονισμός αναγνώρισης εσόδων:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΙΑ</u>	
	2025	2024	2025	2024
Έσοδα που αναγνωρίστηκαν σε συγκεκριμένη χρονική στιγμή	586.033.828	591.119.053	539.491.217	457.068.329
Έσοδα που αναγνωρίστηκαν με την πάροδο του χρόνου	788.919.657	571.767.195	729.515.381	511.786.463
	1.374.953.485	1.162.886.248	1.269.006.598	968.854.792

Τα αναμενόμενα έσοδα που θα αναγνωριστούν στο μέλλον και σχετίζονται με συμβατικές υποχρεώσεις που παραμένουν ανεκπλήρωτες (ή μερικώς ανεκπλήρωτες) κατά την ημερομηνία αναφοράς ανέρχονται σε Ευρώ 1.540,5 εκατ. για τον Όμιλο και Ευρώ 1.429,7 εκατ. για την Εταιρία. Για τον Όμιλο, ποσό ύψους Ευρώ 901,7 εκατ. αναμένεται να αναγνωριστεί ως έσοδο εντός του 2026 και ποσό ύψους Ευρώ 638.8 εκατ. εντός των ετών 2027 και 2028, ενώ για την Εταιρία τα αντίστοιχα ποσά ανέρχονται σε Ευρώ 829,9 εκατ. για το 2026 και σε Ευρώ 599,8 εκατ. εντός των ετών 2027 και 2028, βάσει των χρονοδιαγραμμάτων εκτέλεσης των εν εξελίξει ενεργειακών έργων. Στα παραπάνω ποσά συμπεριλαμβάνονται τα ανοιχτά συμβόλαια στις 31 Δεκεμβρίου 2025, τα οποία είχαν αρχική συμβατική αναμενόμενη διάρκεια μεγαλύτερη του ενός έτους.

Δ. Σημαντικές εκτιμήσεις για την αναγνώριση των εσόδων

Κατά την αναγνώριση των εσόδων, ο Όμιλος και η Εταιρία προβαίνουν σε εκτιμήσεις αναφορικά με τον χρόνο εκπλήρωσης των συμβατικών υποχρεώσεων, καθώς και την τιμή συναλλαγής και τα ποσά που αναλογούν στις συμβατικές υποχρεώσεις.

Οι πιο σημαντικές από αυτές τις εκτιμήσεις περιγράφονται παρακάτω.

- Συμβάσεις που περιλαμβάνουν την προμήθεια ενός προϊόντος με την εκτέλεση μιας εργασίας ή ενός συνόλου εργασιών αντιμετωπίζονται ως μία υποχρέωση εκτέλεσης.
- Συμβάσεις που περιλαμβάνουν πολλαπλές υποχρεώσεις συναντώνται κυρίως σε συμβάσεις "με το κλειδί στο χέρι" (turnkey) καθώς και για εξατομικευμένα προϊόντα, όπως περιγράφεται στη Σημείωση 6B και στη Σημείωση 4.13. Στις περιπτώσεις αυτές το συνολικό τίμημα της σύμβασης κατανέμεται σε αυτές τις συμβατικές υποχρεώσεις με βάση τις σχετικές αυτόνομες τιμές πώλησης των υποσχόμενων προϊόντων ή υπηρεσιών. Αν τα προϊόντα και οι υπηρεσίες αυτές δεν πωλούνται ξεχωριστά, για τον καθορισμό της τιμής χρησιμοποιείται η προσέγγιση του κόστους πλέον περιθωρίου.
- Ορισμένες συμβάσεις με πελάτες εμπεριέχουν μεταβλητό τίμημα καθώς περιλαμβάνουν εμπορικές εκπτώσεις ή εκπτώσεις λόγω τζίρου με βάση τις συνολικές αγορές του πελάτη εντός συγκεκριμένης χρονικής περιόδου. Σε τέτοιες περιπτώσεις το έσοδο αναγνωρίζεται με βάση τις εκτιμώμενες αγορές του πελάτη κατά τη διάρκεια του χρόνου, καθώς οι αγορές αυτές πραγματοποιούνται και λαμβάνονται νέες παραγγελίες και μέχρι το σημείου όπου είναι ιδιαίτερα πιθανό ότι δεν θα επέλθει σημαντική αναστροφή του ποσού του συσσωρευμένου εσόδου που έχει αναγνωρισθεί.

7. Λοιπά έσοδα

Ποσά σε Ευρώ	Σημ.	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΙΑ</u>	
		2025	2024	2025	2024
Επιδότησεις Χρήσης		149.324	309.129	53.638	98.163
Έσοδα ενοικίων		25.600	119.200	92.728	186.328
Αποσβέσεις ληφθέντων επιχορηγήσεων	28	418.256	554.800	155.806	156.374
Κέρδη από πώληση ενσώματων παγίων		27.266	18.818	25.593	11.410
Έσοδα από καταλογισμό εξόδων σε τρίτους		1.907.318	2.534.924	7.152.095	6.285.716
Είσπραξη αποζημιώσεων		65.591	292.887	60.517	30.864
Έσοδο από συμφωνίες διακανονισμού με προμηθευτές		-	596.060	-	596.060
Κέρδος από πώληση θυγατρικής		-	-	60.457	-
Λοιπά Έσοδα		52.179	38.524	87.226	14.149
Σύνολο		2.645.534	4.464.343	7.688.059	7.379.065

8. Λοιπά έξοδα

Ποσά σε Ευρώ	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		2025	2024	2025	2024
Έξοδα επανατιμολογηθέντα		1.892.298	1.586.009	6.904.051	5.789.107
Φόροι - τέλη		265.861	276.373	121.969	128.354
Ποινικές ρήτρες / Πρόστιμα		70.075	70.564	69.547	-
Ζημιά από απομείωση παγίων	14Γ	79.087	457.330	-	457.330
Ζημιά από διαγραφή ενσώματων παγίων		8.693	30.511	8.693	30.511
Αποζημίωση πελατών		31.598	307.855	31.598	70.564
Ζημιά από ρευστοποίηση θυγατρικής εταιρίας		19.847	-	-	-
Λοιπά Έξοδα		232.293	39.627	194.007	27.526
Σύνολο		2.599.754	2.768.268	7.329.865	6.503.391

9. Έξοδα κατά είδος

Ποσά σε Ευρώ	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		2025	2024	2025	2024
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο		731.394.849	701.539.859	844.935.559	702.608.991
Αμοιβές προσωπικού	10	104.807.150	80.543.770	39.923.538	31.508.549
Ενέργεια		13.738.530	12.788.207	5.894.106	5.045.009
Αποσβέσεις παγίων & άυλων στοιχείων		24.223.837	21.052.816	9.149.895	7.694.658
Αποσβέσεις κόστους συμβάσεων με πελάτες		481.852	156.651	320.605	156.651
Φόροι		1.919.252	1.695.137	678.638	576.060
Ασφάλειες		13.285.988	10.539.356	6.752.661	3.086.155
Ενοίκια		3.483.928	3.003.207	3.032.804	2.394.223
Μεταφορά		14.587.658	10.211.988	13.475.613	9.183.702
Ζημιές / (Κέρδη) από παράγωγα		(10.230.499)	(1.644.596)	698.363	2.359.231
Προμήθειες		1.714.719	1.357.600	1.555.791	1.083.825
Αμοιβές και παροχές τρίτων		262.989.740	168.565.515	247.248.567	129.814.445
Συναλλαγματικές διαφορές		642.817	(592.401)	881.571	(829.884)
Ταξίδια και έξοδα μεταφοράς προσωπικού		10.865.617	6.658.071	3.150.400	2.385.452
Λοιπά		3.655.965	4.305.027	1.828.618	1.998.862
Σύνολο Κόστους Πωληθέντων, Εξόδων Διοίκησης και Εξόδων Διάθεσης		1.177.561.402	1.020.180.208	1.179.526.730	899.065.930

Ο Όμιλος και η Εταιρία υλοποιούν σημαντικές επενδύσεις στην έρευνα και την ανάπτυξη με στόχο να παρέχουν συνεχώς στην αγορά προϊόντα και υπηρεσίες προστιθέμενης αξίας, να βελτιώνουν τις παραγωγικές διαδικασίες, καθώς και να προάγουν την ανακύκλωση υλικών και την ορθή χρήση των φυσικών πόρων. Το συνολικό ποσό των δαπανών έρευνας και ανάπτυξης που αναγνωρίστηκε ως έξοδο στη διάρκεια του 2025 ανέρχεται σε Ευρώ 8,4 εκατ. (2024: Ευρώ 6,6 εκατ.) για τον Όμιλο και Ευρώ 3,7 εκατ. (2024: Ευρώ 2,9 εκατ.) για την Εταιρία.

Οι μεταβολές στις «Αμοιβές και παροχές τρίτων» σε επίπεδο Ομίλου και Εταιρίας αποδίδονται κυρίως στις δαπάνες προς υπεργολάβους για υπηρεσίες εγκατάστασης των συμβολαίων «με το κλειδί στο χέρι» που εκτελέστηκαν κατά τη διάρκεια της τρέχουσας χρήσης από την Εταιρία και τη Fulgor.

Στο κονδύλι Αμοιβές και παροχές τρίτων του παραπάνω πίνακα περιλαμβάνονται αμοιβές ελεγκτών για την χρήση 2025 ύψους Ευρώ 233.243 (2024: Ευρώ 216.965) για τον Όμιλο και Ευρώ 140.009 (2024: Ευρώ 128.729) για την Εταιρία.

10. Έξοδα προσωπικού

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	2025	2024	2025	2024
Μισθοί και ημερομίσθια	93.922.791	65.692.226	38.615.926	29.447.573
Εισφορές σε ασφαλιστικά ταμεία	17.863.001	14.297.406	7.199.809	6.261.070
Λοιπές παροχές σε εργαζομένους	9.079.870	7.125.778	3.559.210	2.986.776
Προβλέψεις για αποζημίωση του προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης (σημ. 27)	801.386	634.871	433.732	326.436
Σύνολο	121.667.048	87.750.281	49.808.676	39.021.855

Ο αριθμός προσωπικού του Ομίλου την 31 Δεκεμβρίου 2025 ήταν 2.688 εργαζόμενοι (2024: 2.159). Αντίστοιχα, ο αριθμός προσωπικού της Εταιρίας την 31 Δεκεμβρίου 2025 ήταν 1.028 εργαζόμενοι (2024: 935).

Η αύξηση στον αριθμό του προσωπικού οφείλεται κατά κύριο λόγο στις αυξημένες ανάγκες του Ομίλου και της Εταιρίας για νέο ανθρώπινο δυναμικό λόγω των επεκτάσεων της παραγωγικής δυναμικότητας στα εργοστάσια της Κορίνθου και της Θήβας. Η νέα δυναμικότητα τέθηκε σταδιακά σε λειτουργία κατά τη διάρκεια του 2025 για το εργοστάσιο της Fulgor, ενώ στο εργοστάσιο της Θήβας αναμένεται να τεθεί σε πλήρη λειτουργία το 2026.

Τα έξοδα προσωπικού περιλαμβάνονται στα παρακάτω κονδύλια των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	2025	2024	2025	2024
Κόστος πωληθέντων	89.695.160	68.129.632	32.758.406	25.759.717
Έξοδα διάθεσης	5.016.188	4.330.700	2.873.480	2.489.154
Έξοδα διοίκησης	10.095.801	8.083.438	4.291.652	3.259.678
	104.807.150	80.543.770	39.923.538	31.508.549
Λοιπά έξοδα	826.264	853.143	4.002.603	3.455.757
Παροχές που κεφαλαιοποιήθηκαν σε πάγια	16.033.634	6.353.367	5.882.535	4.057.549
Σύνολο	121.667.048	87.750.281	49.808.676	39.021.855

Έξοδα προσωπικού κεφαλαιοποιήθηκαν λόγω των έργων ανάπτυξης κυρίως για την απόκτηση νέων πιστοποιήσεων και αδειών στα πλαίσια της συνεχούς ανάπτυξης νέων προϊόντων. Τα έξοδα προσωπικού που σχετίζονται με τα Λοιπά Έξοδα αφορούν δαπάνες προσωπικού που επανατιμολογήθηκαν.

11. Χρηματοοικονομικά έσοδα

Ποσά σε Ευρώ	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΙΑ</u>	
	2025	2024	2025	2024
Πιστωτικοί τόκοι	713.952	538.378	526.016	414.730
Συναλλαγματικές διαφορές	-	245.050	-	243.851
	713.952	783.428	526.016	658.581

12. Χρηματοοικονομικά έξοδα

Ποσά σε Ευρώ	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΙΑ</u>	
	2025	2024	2025	2024
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	39.511.044	44.476.036	25.616.593	25.835.109
Συναλλαγματικές διαφορές	263.513	-	251.638	-
	39.774.557	44.476.036	25.868.230	25.835.109

Τα καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα σε επίπεδο Ομίλου ανήλθαν στα Ευρώ 39,8 εκατ., μειωμένα κατά 10,6% σε σχέση με το 2024, ενώ για την Εταιρία ανήλθαν στα Ευρώ 25,8 εκατ. παραμένοντας το ίδιο επίπεδο με το 2024.

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα παρέμειναν στα ίδια επίπεδα για την Εταιρία σύγκριση με το 2024, ενώ μειώθηκαν για τον Όμιλο ως απόρροια των μειωμένων επιτοκίων που εφαρμόστηκαν κατά τη διάρκεια του έτους. Ωστόσο, τα υψηλότερα μέσα επίπεδα δανεισμού κατά τη διάρκεια του έτους λόγω των επενδύσεων στην αύξηση της παραγωγικής δυναμότητας των εργοστασίων και των εποχικά αυξημένων αναγκών σε κεφάλαιο κίνησης, δεν επέτρεψαν περαιτέρω μείωση του χρηματοοικονομικού κόστους.

13. Απαιτήσεις, υποχρεώσεις και κόστη από συμβάσεις με πελάτες

A. Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία & Συμβατικές υποχρεώσεις

Ο ακόλουθος πίνακας παρέχει πληροφόρηση σχετικά με τις απαιτήσεις και τις υποχρεώσεις από συμβάσεις με πελάτες:

Ποσά σε Ευρώ	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΙΑ</u>	
	2025	2024	2025	2024
Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία	173.238.498	154.700.238	149.755.401	115.061.625
Μακροπρόθεσμες συμβατικές υποχρεώσεις	-	5.000.000	-	5.000.000
Βραχυπρόθεσμες συμβατικές υποχρεώσεις	115.924.102	128.741.545	102.139.612	109.590.118

Ο χρόνος αναγνώρισης του εσόδου, οι τιμολογήσεις και οι προκαταβολές, καταλήγουν σε τιμολογημένες απαιτήσεις, μη τιμολογημένες απαιτήσεις (Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία) και σε προκαταβολές πελατών (Συμβατικές υποχρεώσεις).

Για προϊόντα και υπηρεσίες το έσοδο των οποίων αναγνωρίζεται με την πάροδο του χρόνου, όπως τα έργα "με το κλειδί στο χέρι" (turnkey) και τα εξατομικευμένα προϊόντων καλωδίων, τα ποσά τιμολογούνται με την πρόοδο των εργασιών σύμφωνα με τους συμφωνημένους όρους της σύμβασης, είτε με την επίτευξη συμβατικών ορόσημων, είτε με την τελική παράδοση και αποδοχή των παραχθέντων αγαθών.

Γενικά, η τιμολόγηση λαμβάνει χώρα μετά την αναγνώριση του εσόδου για τα εξατομικευμένα προϊόντα και τις υπηρεσίες που εκτελούνται κατά την πάροδο του χρόνου και δημιουργεί απαιτήσεις από συμβάσεις με πελάτες. Εντούτοις, οι

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ & ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2025

προκαταβολές που εισπράττονται κάποιες φορές από τους πελάτες πριν την αναγνώριση του εσόδου, δημιουργούν υποχρεώσεις από συμβάσεις με πελάτες.

Για τα έσοδα που αναγνωρίζονται σε μία δεδομένη χρονική στιγμή η τιμολόγηση γίνεται την ίδια χρονική στιγμή με την αναγνώριση του εσόδου ή εντός σύντομου χρονικού διαστήματος από την αναγνώριση αυτή.

Οι σημαντικές μεταβολές στα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων από συμβάσεις με πελάτες για την περίοδο αναφοράς έχουν ως ακολούθως:

Ποσά σε Ευρώ	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΙΑ</u>	
	Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία	Συμβατικές υποχρεώσεις	Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία	Συμβατικές υποχρεώσεις
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2025	154.700.238	133.741.545	115.061.625	114.590.118
Έσοδο που αναγνωρίστηκε και περιλαμβανόταν στο υπόλοιπο των συμβατικών υποχρεώσεων στην αρχή της περιόδου	-	(108.254.883)	-	(89.120.443)
Αυξήσεις λόγω προκαταβολών, εξαιρουμένων των ποσών που αναγνωρίστηκαν ως έσοδα κατά τη διάρκεια της περιόδου	-	90.437.440	-	76.669.938
Ποσά που τιμολογήθηκαν κατά την διάρκεια της χρήσης και μεταφέρθηκαν στις απαιτήσεις	(147.967.683)	-	(109.133.761)	-
Αυξήσεις ως αποτέλεσμα μεταβολής της μέτρησης της προόδου	166.494.294	-	143.828.676	-
Επιστροφές προκαταβολών σε πελάτες	-	-	-	-
Πρόβλεψη απομείωσης	(1.139)	-	(1.139)	-
Αντιστροφή πρόβλεψης απομείωσης	12.789	-	-	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2025	173.238.498	115.924.102	149.755.401	102.139.612

B. Κόστη συμβάσεων με πελάτες

Ο Όμιλος και η Εταιρία αναμένουν ότι αμοιβές και προμήθειες που συνδέονται με τις συμβάσεις για ενεργειακά έργα είναι ανακτήσιμες (κόστη για την ανάθεση συμβάσεων). Επιπλέον, κόστη για την εκπλήρωση μιας σύμβασης που μπορεί να περιλαμβάνουν υλικά που χρησιμοποιούνται για δοκιμές απαραίτητες για την παραγωγή, εργατικό κόστος και άλλα κόστη, κεφαλαιοποιούνται, όταν αν συνδέονται άμεσα με την σύμβαση και είναι ανακτήσιμα.

Ως εκ τούτου, ο Όμιλος και η Εταιρία έχουν αναγνωρίσει συνολικά ως κόστη συμβάσεων με πελάτες ποσό Ευρώ 28 χιλ. στις 31 Δεκεμβρίου 2025 (στις 31 Δεκεμβρίου 2024, Όμιλος: Ευρώ 510 χιλ. και Ευρώ 349 χιλ.).

Οι κεφαλαιοποιημένες αμοιβές αναγνωρίζονται ως έξοδα στο κόστος πωληθέντων όταν αναγνωρίζεται το σχετικό έσοδο. Το 2025 αποσβέστηκαν κόστη συμβάσεων ύψους Ευρώ 482 χιλ. για τον Όμιλο και 321 χιλ. για την Εταιρία (στις 31 Δεκεμβρίου 2024, Όμιλος & Εταιρία: Ευρώ 156 χιλ.).

14. Κτίρια, Οικόπεδα και εξοπλισμός

ΟΜΙΛΟΣ:

Ποσά σε Ευρώ	Οικόπεδα & κτίρια	Μηχανήματα & μηχανολογικός εξοπλισμός	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Αξία κτήσης					
Υπόλοιπο 1/1/2024	118.832.783	286.006.626	17.093.431	95.910.269	517.843.110
Προσθήκες	3.505.938	2.967.866	2.295.795	176.470.484	185.240.083
Πωλήσεις	-	(225.114)	(93.230)	(22.282)	(340.626)
Διαγραφές	(24.151)	-	-	(8.293)	(32.443)
Ανακατανομές*	4.251.546	9.115.315	568.271	(19.272.340)	(5.337.208)
Υπόλοιπο 31/12/2024	126.566.116	297.864.693	19.864.268	253.077.838	697.372.916
Υπόλοιπο 1/1/2025	126.566.116	297.864.693	19.864.268	253.077.838	697.372.916
Προσθήκες	4.313.889	12.293.221	2.718.548	169.953.006	189.278.664
Πωλήσεις	-	(190.077)	(103.867)	(30.522)	(324.466)
Διαγραφές	-	(472.407)	(2.869)	-	(475.276)
Ανακατανομές*	24.428.398	84.415.996	709.614	(125.271.236)	(15.717.228)
Υπόλοιπο 31/12/2025	155.308.404	393.911.426	23.185.693	297.729.087	870.134.609
Αποσβέσεις/ Απομειώσεις					
Υπόλοιπο 1/1/2024	(26.107.559)	(94.551.525)	(12.495.627)	-	(133.154.710)
Αποσβέσεις χρήσεως	(2.577.031)	(10.887.935)	(1.220.874)	-	(14.685.839)
Πωλήσεις	-	87.554	83.921	-	171.475
Διαγραφές	1.932	-	-	-	1.932
Απομειώσεις	-	(457.330)	-	-	(457.330)
Υπόλοιπο 31/12/2024	(28.682.657)	(105.809.235)	(13.632.579)	-	(148.124.471)
Υπόλοιπο 1/1/2025	(28.682.657)	(105.809.235)	(13.632.579)	-	(148.124.471)
Αποσβέσεις χρήσεως	(3.037.394)	(12.866.604)	(1.342.742)	-	(17.246.740)
Πωλήσεις	-	35.820	103.867	-	139.687
Διαγραφές	-	463.714	2.869	-	466.583
Απομειώσεις	-	(79.087)	-	-	(79.087)
Υπόλοιπο 31/12/2025	(31.720.051)	(118.255.392)	(14.868.585)	-	(164.844.029)
Αναπόσβεστη αξία					
Στις 31/12/2024	97.883.459	192.055.459	6.231.688	253.077.838	549.248.444
Στις 31/12/2025	123.588.352	275.656.034	8.317.107	297.729.087	705.290.581

*: Το αρνητικό υπόλοιπο των ανακατανομών στην αξία κτήσης των παγίων κλείνει με το θετικό των ανακατανομών στα άυλα περιουσιακά στοιχεία.

ΕΤΑΙΡΙΑ:

Ποσά σε Ευρώ

Αξία κτήσης

	Οικόπεδα & κτίρια	Μηχανήματα & μηχανολογικός εξοπλισμός	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Υπόλοιπο 1/1/2024	33.872.228	64.199.251	9.982.987	19.797.978	127.852.444
Προσθήκες	131.859	869.770	1.582.052	63.661.195	66.244.876
Πωλήσεις	-	(251.854)	(64.919)	(1.371)	(318.143)
Διαγραφές	(24.151)	-	-	(8.293)	(32.443)
Ανακατανομές*	480.448	3.157.460	181.724	(5.616.185)	(1.796.554)
Υπόλοιπο 31/12/2024	34.460.384	67.974.627	11.681.844	77.833.324	191.950.179

Υπόλοιπο 1/1/2025	34.460.384	67.974.627	11.681.844	77.833.324	191.950.179
Προσθήκες	2.884.170	9.564.676	1.285.131	84.362.801	98.096.779
Πωλήσεις	-	(139.897)	(47.743)	(27.201)	(214.840)
Διαγραφές	-	(472.407)	(2.867)	-	(475.274)
Ανακατανομές*	19.251.884	14.764.868	519.906	(36.320.433)	(1.783.776)
Υπόλοιπο 31/12/2025	56.596.438	91.691.868	13.436.271	125.848.491	287.573.069

Αποσβέσεις/
Απομειώσεις

Υπόλοιπο 1/1/2024	(6.935.321)	(30.887.257)	(7.662.151)	-	(45.484.728)
Αποσβέσεις χρήσεως	(892.993)	(3.000.542)	(562.405)	-	(4.455.940)
Πωλήσεις	-	118.291	64.919	-	183.210
Διαγραφές	1.932	-	-	-	1.932
Απομειώσεις	-	(457.330)	-	-	(457.330)
Υπόλοιπο 31/12/2024	(7.826.381)	(34.226.838)	(8.159.637)	-	(50.212.856)

Υπόλοιπο 1/1/2025	(7.826.381)	(34.226.838)	(8.159.637)	-	(50.212.856)
Αποσβέσεις χρήσεως	(1.211.850)	(3.591.953)	(746.912)	-	(5.550.715)
Πωλήσεις	-	38.636	47.743	-	86.379
Διαγραφές	-	463.714	2.867	-	466.581
Υπόλοιπο 31/12/2025	(9.038.231)	(37.316.441)	(8.855.940)	-	(55.210.611)

Αναπόσβεστη αξία

Στις 31/12/2024	26.634.003	33.747.790	3.522.207	77.833.324	141.737.324
Στις 31/12/2025	47.558.208	54.375.427	4.580.331	125.848.491	232.362.458

*: Το αρνητικό υπόλοιπο των ανακατανομών στην αξία κτήσης των παγίων κλείνει με το θετικό των ανακατανομών στα άυλα περιουσιακά στοιχεία.

A. Υποθήκες στα πάγια περιουσιακά στοιχεία

Σε πάγια περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου έχουν προσημειωθεί υποθήκες για την εξασφάλιση δανείων που έχει λάβει. (βλέπε σημείωση 32.2).

Στις 31 Δεκεμβρίου 2025, η υποθήκη ύψους 49 εκατ. ευρώ επί των παγίων του Ομίλου η οποία είχε δοθεί ως εξασφάλιση για δάνειο προηγούμενων ετών, παρέμενε νομικά σε ισχύ. Ωστόσο, το δάνειο με το οποίο συνδέεται η συγκεκριμένη υποθήκη είχε ήδη εξοφληθεί πλήρως μέσα στο 2025. Όλες οι απαραίτητες ενέργειες για την άρση της υποθήκης πραγματοποιήθηκαν εντός του 2025, ενώ η τυπική ολοκλήρωση της άρσης έγινε στις αρχές του 2026.

B. Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση

Ο λογαριασμός «ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση» αφορά κυρίως μηχανήματα των οποίων η εγκατάσταση δεν είχε ολοκληρωθεί κατά την 31 Δεκεμβρίου 2025 και σε αναβαθμίσεις της παραγωγικότητας και βελτίωσης της δυναμικότητας στα εργοστάσια του Ομίλου.

Το ποσό των Ευρώ 125,3 εκατ. που αναταξινομήθηκε από τα ενσώματα πάγια στοιχεία υπό κατασκευή του Ομίλου το 2025, σχετίζεται κυρίως με την ολοκλήρωση των βελτιώσεων για τη αναβάθμιση της παραγωγικής δυναμικότητας του εργοστασίου της Fulgor στην περιοχή του Σουσακίου και των εργοστασίων της Ελληνικά Καλώδια στη Θήβα και στον Ελεώνα.

Κατά τη διάρκεια του 2025, το κόστος δανεισμού που κεφαλοποιήθηκε σε ενσώματα πάγια στοιχεία υπό κατασκευή του Ομίλου ανήλθε σε Ευρώ 6,7 εκατ. (2024: Ευρώ 4,6 εκατ.) και αφορούσε στην απόκτηση νέου μηχανολογικού εξοπλισμού καθώς και με τις επενδύσεις που σχετίζονται με την επέκταση της παραγωγικής δυναμικότητας στα εργοστάσια του Ομίλου. Το μέσο προεξοφλητικό επιτόκιο που χρησιμοποιήθηκε σε επίπεδο Ομίλου ανήλθε σε 4,22%. Σε επίπεδο Εταιρίας, το κόστος δανεισμού που κεφαλαιοποιήθηκε ανήλθε σε Ευρώ 2,0 εκατ, ενώ το 2024 ανήλθε σε Ευρώ 1,1 εκατ. Το προεξοφλητικό επιτόκιο που χρησιμοποιήθηκε σε επίπεδο Εταιρίας ανήλθε σε 4,09%.

Γ. Απομείωση ενσώματων παγίων

Οι εταιρίες του Ομίλου προχώρησαν σε έλεγχο απομείωσης των ενσώματων παγίων και αναγνώρισαν ζημιά απομείωσης ύψους Ευρώ 79 χιλ. η οποία αφορούσε μηχανήματα τα οποία αναγνωρίστηκαν στο ανακτήσιμο ποσό. Το ανακτήσιμο ποσό ορίστηκε ίσο με τη μηδενική αξία καθώς η αξία των μηχανημάτων σε περίπτωση ανακύκλωσης αυτών (“scrap value”) ήταν μηδενική. Ο λόγος απομείωσης των εν λόγω μηχανημάτων σχετίζεται με την τεχνολογικής απαξίωση αυτών καθώς και με την απόσυρση τους από την παραγωγική διαδικασία. Το ποσό της ζημίας αναγνωρίστηκε στην κατάσταση αποτελεσμάτων ως «Λοιπά έξοδα» (Σημείωση 8).

15. Δικαιώματα χρήσης περιουσιακών στοιχείων & Μισθώσεις

Αυτή η σημείωση παρέχει πληροφορίες για μισθώσεις όπου ο Όμιλος και η Εταιρία είναι μισθωτές.

A. Ποσά αναγνωρισμένα στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης
Δικαιώματα χρήσης περιουσιακών στοιχείων:

Ποσά σε Ευρώ

	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΙΑ</u>	
	2025	2024	2025	2024
Οικόπεδα	158.828	-	158.828	-
Μέσα μεταφοράς	5.265.959	5.807.765	2.821.303	2.884.422
Σύνολο	5.424.787	5.807.765	2.980.131	2.884.422
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις	2.187.964	1.854.227	1.189.324	942.984
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις	3.479.326	4.141.094	1.919.603	2.038.660
Σύνολο	5.667.290	5.995.321	3.108.927	2.981.645

Η συνολική ταμειακή εκροή για μισθώματα το 2025 ήταν Ευρώ 2.383 χιλ. (2024: Ευρώ 2.010 χιλ.) σε επίπεδο Ομίλου και Ευρώ 1.271 χιλ. (2024: Ευρώ 1.041 χιλ.) σε επίπεδο Εταιρίας.

B. Συμφωνία λογιστικής αξίας δικαιωμάτων χρήσης περιουσιακών στοιχείων

Ποσά σε Ευρώ

	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΙΑ</u>	
	2025	2024	2025	2024
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου	5.807.765	5.714.005	2.884.422	2.936.400
Προσθήκες	1.829.352	2.343.284	1.260.074	1.187.236
Λήξεις	(195.159)	(445.784)	(59.906)	(301.358)
Αναπροσαρμογές	121.805	(24.166)	42.901	(10.687)
Αποσβέσεις	(2.138.976)	(1.779.573)	(1.147.360)	(927.169)
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου	5.424.787	5.807.765	2.980.131	2.884.422

Γ. Ποσά αναγνωρισμένα στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων

Ποσά σε Ευρώ

	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΙΑ</u>	
	2025	2024	2025	2024
Αποσβέσεις δικαιωμάτων χρήσης	2.138.976	1.779.573	1.147.360	927.169
Τόκοι μισθώσεων	298.659	309.951	155.605	154.171
Μεταβλητά έξοδα ενοικίων	1.071	731	564	295
Ενοίκια συμβολαίων χαμηλής αξίας	182.113	129.321	76.008	52.900
Βραχυπρόθεσμα έξοδα ενοικίων	3.252.963	2.799.744	2.932.660	2.299.922
Ζημιά λόγω διαφοράς μεταξύ παγίου/υποχρέωσης κατά τη πρόωρη λήξη	-	2.243	-	-
Λοιπά έξοδα μισθωτηρίων συμβολαίων	47.782	88.557	27.893	49.211

Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με την λογιστική μισθώσεων, ανατρέξτε στη σημείωση 4.15.

16. Άυλα περιουσιακά στοιχεία και υπεραξία
ΟΜΙΛΟΣ:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	Υπεραξία	Σήματα και άδειες	Λογισμικό	Λοιπά	Σύνολο
<u>Αξία κτήσης</u>					
Υπόλοιπο 1/1/2024	67.388.311	29.308.836	13.456.688	307.848	110.461.683
Προσθήκες	-	2.331.955	410.237	-	2.742.192
Ανακατανομές	-	4.564.707	772.501	-	5.337.208
Υπόλοιπο 31/12/2024	67.388.311	36.205.497	14.639.426	307.848	118.541.082
Υπόλοιπο 1/1/2025	67.388.311	36.205.497	14.639.426	307.848	118.541.082
Προσθήκες	-	2.022.223	821.224	-	2.843.448
Ανακατανομές	-	14.976.777	740.451	-	15.717.228
Υπόλοιπο 31/12/2025	67.388.311	53.204.498	16.201.101	307.848	137.101.758
<u>Αποσβέσεις/ Απομειώσεις</u>					
Υπόλοιπο 1/1/2024	-	(13.974.222)	(8.472.351)	(263.493)	(22.710.066)
Αποσβέσεις χρήσεως	-	(2.877.273)	(1.695.902)	(14.229)	(4.587.403)
Ανακατανομές	-	-	-	-	-
Υπόλοιπο 31/12/2024	-	(16.851.494)	(10.168.253)	(277.722)	(27.297.469)
Υπόλοιπο 1/1/2025	-	(16.851.494)	(10.168.253)	(277.722)	(27.297.469)
Αποσβέσεις χρήσεως	-	(3.148.988)	(1.674.903)	(14.229)	(4.838.121)
Υπόλοιπο 31/12/2025	-	(20.000.483)	(11.843.157)	(291.951)	(32.135.590)
<u>Αναπόσβεστη αξία</u>					
Στις 31/12/2024	67.388.311	19.354.003	4.471.173	30.126	91.243.613
Στις 31/12/2025	67.388.311	33.204.015	4.357.944	15.897	104.966.168

Οι ανακατανομές παγίων που σχετίζονται με τα «Σήματα και άδειες» αφορούν κυρίως προγράμματα ανάπτυξης νέων καλωδίων που είχαν ξεκινήσει σε προηγούμενες χρήσεις και ολοκληρώθηκαν κατά την τρέχουσα χρήση. Εντός του 2025, ο Όμιλος έλαβε πιστοποίηση ολοκλήρωσης του προγράμματος ανάπτυξης υποβρυχίων καλωδίων 320kV και 525kV HVDC.

ΕΤΑΙΡΙΑ:

Ποσά σε Ευρώ

Αξία κτήσης

	Σήματα και άδειες	Λογισμικό	Λοιπά	Σύνολο
Υπόλοιπο 1/1/2024	17.442.229	9.247.538	20.206	26.709.972
Προσθήκες	353.982	132.929	-	486.911
Ανακατανομές	1.024.053	772.501	-	1.796.554
Υπόλοιπο 31/12/2024	18.820.265	10.152.967	20.206	28.993.437

Υπόλοιπο 1/1/2025

Υπόλοιπο 1/1/2025	18.820.265	10.152.967	20.206	28.993.437
Προσθήκες	5.975	231.133	-	237.108
Ανακατανομές	1.268.032	515.744	-	1.783.776
Υπόλοιπο 31/12/2025	20.094.272	10.899.844	20.206	31.014.321

Αποσβέσεις/ Απομειώσεις

Υπόλοιπο 1/1/2024	(9.773.071)	(6.646.416)	(20.206)	(16.439.692)
Αποσβέσεις χρήσεως	(1.363.571)	(947.978)	-	(2.311.549)
Υπόλοιπο 31/12/2024	(11.136.642)	(7.594.394)	(20.206)	(18.751.241)

Υπόλοιπο 1/1/2025

Υπόλοιπο 1/1/2025	(11.136.642)	(7.594.394)	(20.206)	(18.751.241)
Αποσβέσεις χρήσεως	(1.509.115)	(942.705)	-	(2.451.820)
Υπόλοιπο 31/12/2025	(12.645.757)	(8.537.099)	(20.206)	(21.203.061)

Αναπόσβεστη αξία

Στις 31/12/2024	7.683.623	2.558.574	-	10.242.196
Στις 31/12/2025	7.448.515	2.362.745	-	9.811.260

Έλεγχος απομείωσης υπεραξίας

Αναφορικά με την υπεραξία αξίας Ευρώ 67,4 εκατ., την 31/12/2025 διενεργήθηκε άσκηση για την εξέταση απομείωσης της μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών (ΜΔΤΡ) της επιχειρησιακής μονάδας παραγωγής υποβρυχίων της Fulgor, με την οποία συνδέεται η αναγνωρισμένη υπεραξία. Τα αποτελέσματα της άσκησης αυτής βάσει της μεθόδου value-in-use (αξία χρήσης), κατέδειξαν ότι δεν υπάρχει ανάγκη διενέργειας απομείωσης.

Προκειμένου να υπολογιστεί η αξία χρήσης της ΜΔΤΡ υποβρυχίων καλωδίων, χρησιμοποιήθηκαν προβλέψεις ταμειακών ροών που βασίστηκαν σε εκτιμήσεις της διοίκησης για πενταετές διάστημα. Αυτές οι εκτιμήσεις λαμβάνουν υπόψη τα σχετικά συμβόλαια που έχει ήδη υπογράψει είτε άμεσα η θυγατρική εταιρία είτε η μητρική Εταιρία, καθώς και τα συμβόλαια που αναμένεται να ανατεθούν στο μέλλον στην Ελλάδα και το εξωτερικό.

Η ΜΔΤΡ υποβρυχίων καλωδίων δραστηριοποιείται σε έναν κλάδο βασισμένο στα projects (έργα). Επομένως, οι παραδοχές σχετικά με την αύξηση του κύκλου εργασιών και της κερδοφορίας βασίζονται στις συμβάσεις που έχουν ήδη υπογραφεί, καθώς και στα έργα που εκτιμάται ότι θα ανατεθούν εντός των επερχόμενων περιόδων. Οι κύριες παραδοχές σχετικά με τις λειτουργίες της ΜΔΤΡ υποβρυχίων καλωδίων και τα έργα που θα εκτελεστούν εντός της πενταετίας είναι:

- Προοδευτικά υψηλή αξιοποίηση της παραγωγικής δυναμικότητας του εργοστασίου της Fulgor, όπως παρατηρήθηκε τα τελευταία 5 χρόνια με βάση τις συμβάσεις που έχουν ήδη ανατεθεί και τις αναμενόμενες αναθέσεις με βάση την εμπορική δραστηριότητα και τις συμμετοχές σε διαγωνισμούς. Το υψηλό επίπεδο αξιοποίησης της παραγωγικής δυναμικότητας της ΜΔΤΡ αναμένεται να διατηρηθεί καθ' όλη την περίοδο 2026-2030, λόγω της συνεχούς ανάπτυξης του κλάδου, του υπάρχοντος χαρτοφυλακίου ανεκτέλεστων παραγγελιών, της περαιτέρω προώθησης των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας σε όλο τον κόσμο, παράμετρος που καθιστά ιδιαίτερα ελκυστική την αγορά της παράκτιας παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ & ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2025

- Κεφαλαιουχικές δαπάνες ύψους Ευρώ 129 εκατ. περίπου εντός της επόμενης πενταετίας, προκειμένου να καλυφθούν οι εκτιμώμενες ανάγκες παραγωγής και δυναμικότητας. Οι κεφαλαιουχικές δαπάνες περιλαμβάνουν επενδύσεις τόσο για σκοπούς συντήρησης της υπάρχουσας παραγωγικής βάσης όσο και για να καλυφθεί η επιπλέον ζήτηση λόγω της αναμενόμενης οργανικής ανάπτυξης. Μετά την πενταετή περίοδο, οι επενδύσεις έχουν ορισθεί ίσες με τις αποσβέσεις.
- Το μέσο ετήσιο ποσοστό ανάπτυξης του κύκλου εργασιών της ΜΔΤΡ για την πενταετία ανέρχεται κατά προσέγγιση σε 15% και αποδίδεται στην ανάθεση νέων έργων, κυρίως στην Ελλάδα και στη Βόρεια Ευρώπη.
- Η κερδοφορία ανά έργο σε όρους EBITDA ανέρχεται κατά προσέγγιση σε 15%-25% του τζίρου. Η εκτιμώμενη κερδοφορία ανά έργο ποικίλλει, κυρίως λόγω του διαφορετικού τύπου καλωδίων και των διαφορετικών τεχνικών προδιαγραφών, της γεωγραφικής περιοχής και του χρονοδιαγράμματος εκτέλεσης του έργου.
- Το μέσο ετήσιο ποσοστό ανάπτυξης των σταθερών λειτουργικών εξόδων ανέρχεται περίπου σε 6,3% για την πενταετία.

Μετά τα πρώτα πέντε έτη, οι ταμειακές ροές υπολογίστηκαν χρησιμοποιώντας έναν εκτιμώμενο ρυθμό ανάπτυξης 1,31% που αντανακλά κυρίως τις εκτιμήσεις της διοίκησης για τις προοπτικές ανάπτυξης τόσο της παγκόσμιας οικονομίας, όσο και του κλάδου υποβρύχιων καλωδίων στα πλαίσια της ενεργειακής μετάβασης.

Το επιτόκιο προ φόρων που χρησιμοποιείται για την προεξόφληση αυτών των ταμειακών ροών είναι ίσο με 10,24% (2024: 10,33%) και βασίστηκε στις ακόλουθες παραδοχές:

- Το άνευ κινδύνου επιτόκιο βασίστηκε στις αποδόσεις των ευρωπαϊκών ομολόγων με αξιολόγηση AAA.
- Οι υπολογισμοί για τον κίνδυνο χώρας βασίστηκαν στο αναμενόμενο μελλοντικό μείγμα πωλήσεων και στο γεγονός ότι η επιχειρηματική μονάδα εδρεύει στην Ελλάδα.
- Το premium για τον κίνδυνο αγοράς ορίστηκε σε 3,94%, ήτοι η ίδια παραδοχή όπως στο προηγούμενο έτος

Παρά το γεγονός ότι οι τιμές για τον χαλκό και το αλουμίνιο αποτελούν τμήμα των παραδοχών για τον έλεγχο απομείωσης που πραγματοποιήθηκε, εξαιτίας των δραστηριοτήτων αντιστάθμισης και της εξατομικευμένης φύσης των προϊόντων που πωλούνται από τη Fulgor, η αξία της ΜΔΤΡ δεν επηρεάζεται σημαντικά από τις διακυμάνσεις στις τιμές των μετάλλων. Στο πλαίσιο του ελέγχου απομείωσης, γίνεται η υπόθεση για ουδέτερο αποτέλεσμα από τις διακυμάνσεις στις τιμές μετάλλων.

Με βάση τα αποτελέσματα αυτού του ελέγχου, η ανακτήσιμη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2025 υπερβαίνει τη λογιστική αξία της ΜΔΤΡ (ίσο με Ευρώ 638.2 εκατ.) κατά Ευρώ 941,3 εκατ. και δεν υπάρχει ανάγκη διενέργειας απομείωσης της αναγνωρισμένης υπεραξίας.

Πραγματοποιήθηκε ανάλυση ευαισθησίας με βάση τις κύριες παραδοχές του μοντέλου (προεξοφλητικά επιτόκια και ανάπτυξη στο διηνεκές), ώστε να εξεταστεί η επάρκεια του περιθωρίου μεταξύ λογιστικής και ανακτήσιμης αξίας. Σύμφωνα με το αποτέλεσμα της ανάλυσης ευαισθησίας, η ανακτήσιμη αξία συνεχίζει να υπερβαίνει τη λογιστική αξία της ΜΔΤΡ.

Αποτελέσματα της ανάλυσης ευαισθησίας για τον έλεγχο απομείωσης:

	Χρησιμοποιούμενες παραδοχές	Απαιτούμενη μεταβολή συντελεστών, ώστε η ανακτήσιμη αξία να ισούται με τη λογιστική αξία
Προεξοφλητικό επιτόκιο	10,24%	+8,4%
Ανάπτυξη στο διηνεκές	1,31%	-26,4%

17. Επενδύσεις σε ακίνητα

Οι επενδύσεις σε ακίνητα περιλαμβάνουν μια σειρά από οικόπεδα που ο Όμιλος και η Εταιρία είτε προτίθεται να μισθώσουν ή να πωλήσουν σε τρίτους στο εγγύς μέλλον, εφόσον το επιτρέπουν οι εκάστοτε συνθήκες.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ & ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2025

Ο Όμιλος και η Εταιρία προβαίνουν σε έλεγχο απομείωσης της αξίας των ακινήτων σε ετήσια βάση. Στα πλαίσια του ετήσιου ελέγχου απομείωσης δεν προέκυψαν ενδείξεις απομείωσης της εμπορικής αξίας των ακινήτων, σύμφωνα με την εκτίμηση της διοίκησης.

Η εύλογη αξία των ακινήτων την 31η Δεκεμβρίου 2025 ισούται με την λογιστική αξία τους, ενώ οι συσσωρευμένες απομειώσεις επί των επενδύσεων σε ακίνητα ανέρχονται σε Ευρώ 14 χιλ. για τον Όμιλο και Εταιρία.

18. Θυγατρικές επιχειρήσεις και από κοινού δραστηριότητες
A. Θυγατρικές επιχειρήσεις

Οι επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις εμφανίζονται στη αξία κτήσεως τους και αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ		2025				
Επωνυμία εταιρίας	Ποσοστό συμμετοχής	Αξία Κτήσεως	Σύνολο Ενεργητικού	Σύνολο Υποχρεώσεων	Κύκλος Εργασιών	Κέρδη μετά από φόρους
FULGOR A.E. (Ελλάδα)	100,00%	95.109.654	798.088.839	607.997.096	712.536.036	73.050.919
LESCO OOD (Βουλγαρία)	100,00%	2.582.576	3.349.359	310.286	7.933.136	167.159
Σύνολο		97.692.230				

Ποσά σε Ευρώ		2024				
Επωνυμία εταιρίας	Ποσοστό συμμετοχής	Αξία Κτήσεως	Σύνολο Ενεργητικού	Σύνολο Υποχρεώσεων	Κύκλος Εργασιών	Κέρδη/ (Ζημιές) μετά από φόρους
FULGOR A.E. (Ελλάδα)	100,00%	95.109.654	720.185.883	589.210.744	723.345.781	44.128.383
LESCO OOD (Βουλγαρία)	100,00%	2.582.576	3.297.384	426.134	6.691.246	140.808
HELLENIC CABLES TRADING (ΗΠΑ)	100,00%	268.865	365.513	4.332	-	(10.530)
Σύνολο		97.961.095				

Κατά το πρώτο εξάμηνο του 2025, ολοκληρώθηκε η διαδικασία εκούσιας εκκαθάρισης της Hellenic Cables Trading. Το αποτέλεσμα της διαδικασίας εκκαθάρισης δεν είχε καμία επίδραση στις Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις, καθώς η εταιρία ήταν ανενεργή τα τελευταία χρόνια.

B. Από κοινού δραστηριότητες

Η Ελληνικά Καλώδια έχει μερίδιο 35,54% σε κοινοπραξία με την επωνυμία TM DEME Offshore – Hellenic Cables, η οποία συστάθηκε ως σύμπραξη με τη DEME Offshore. Σκοπός αυτής της από κοινού δραστηριότητας είναι ο σχεδιασμός, η προμήθεια, η κατασκευή και η εγκατάσταση του Συστήματος Υποβρύχιων Καλωδίων Εναλλασσόμενου Ρεύματος (AC) για το Lot 1 του έργου MOG 2. Ο κύριος τόπος δραστηριοποίησης της από κοινού δραστηριότητας είναι το Βέλγιο.

Η Ελληνικά Καλώδια έχει μερίδιο 52,52% σε κοινοπραξία με την επωνυμία Jan De Nul Luxembourg SA – Hellenic Cables SA Dolwin Kappa, η οποία συστάθηκε ως σύμπραξη μαζί με την Jan De Nul. Σκοπός αυτής της από κοινού δραστηριότητας

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ & ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2025

είναι η υλοποίηση έργου "με το κλειδί στο χέρι" για την παράδοση τριών καλωδίων HVAC για τη σύνδεση υπεράκτιων αιολικών πάρκων στις ζώνες N-3.7 και N-3.8 στη Γερμανία. Τα καλώδια αυτά θα συνδέσουν τα αιολικά πάρκα με τον υποσταθμό μετατροπής DolWin Kappa, από τον οποίο η παραγόμενη ενέργεια μεταφέρεται μέσω καλωδίων HVDC. Ο κύριος τόπος δραστηριοποίησης της από κοινού δραστηριότητας είναι η Γερμανία.

Η Ελληνικά Καλώδια έχει μερίδιο 66,70% σε κοινοπραξία με την επωνυμία Jan De Nul Luxembourg SA – Hellenic Cables SA Baltyk 3 spółka jawna, η οποία συστάθηκε ως σύμπραξη μαζί με την Jan De Nul. Σκοπός αυτής της από κοινού δραστηριότητας είναι ο σχεδιασμός, η κατασκευή, η μεταφορά και η εγκατάσταση καλωδίων εξαγωγής για τα υπεράκτια αιολικά πάρκα Baltyk III. Ο κύριος τόπος δραστηριοποίησης της από κοινού δραστηριότητας είναι η Πολωνία.

Η Ελληνικά Καλώδια έχει μερίδιο 65,35% σε κοινοπραξία με την επωνυμία Jan De Nul Luxembourg SA – Hellenic Cables SA Baltyk 2 spółka jawna, η οποία συστάθηκε ως σύμπραξη μαζί με την Jan De Nul. Σκοπός αυτής της από κοινού δραστηριότητας είναι ο σχεδιασμός, η κατασκευή, η μεταφορά και η εγκατάσταση καλωδίων εξαγωγής για τα υπεράκτια αιολικά πάρκα Baltyk II. Ο κύριος τόπος δραστηριοποίησης της από κοινού δραστηριότητας είναι η Πολωνία.

Η Ελληνικά Καλώδια έχει μερίδιο 56,11% σε κοινοπραξία με την επωνυμία Jan De Nul Luxembourg – Hellenic Cables – Thor Export Cables I/S, η οποία συστάθηκε ως σύμπραξη μαζί με την Jan De Nul. Σκοπός αυτής της από κοινού δραστηριότητας είναι ο σχεδιασμός, η κατασκευή, η προμήθεια, η μεταφορά, η εγκατάσταση και η δοκιμή καλωδιακού συστήματος εξαγωγής HVAC 275 kV για το υπεράκτιο αιολικό πάρκο Thor. Ο κύριος τόπος δραστηριοποίησης της από κοινού δραστηριότητας είναι η Δανία.

Η Ελληνικά Καλώδια έχει μερίδιο 36,86% σε κοινοπραξία με την επωνυμία Jan De Nul Luxembourg – Hellenic Cables – Thor Array Cables I/S, η οποία συστάθηκε ως σύμπραξη μαζί με την Jan De Nul. Σκοπός αυτής της από κοινού δραστηριότητας είναι ο σχεδιασμός, η κατασκευή, η προμήθεια, η μεταφορά, η εγκατάσταση και η δοκιμή του inter-array καλωδιακού συστήματος 66 kV για το υπεράκτιο αιολικό πάρκο Thor. Ο κύριος τόπος δραστηριοποίησης της από κοινού δραστηριότητας είναι η Δανία.

Η Fulgor έχει μερίδιο 70,27% σε κοινοπραξία με την επωνυμία Fulgor – Asso.subsea Ltd Consortium, η οποία συστάθηκε ως σύμπραξη μαζί με την Asso.subsea Ltd. Σκοπός αυτής της από κοινού δραστηριότητας είναι η εκτέλεση συμβολαίου "με το κλειδί στο χέρι" για τον σχεδιασμό, την κατασκευή, την προμήθεια και την εγκατάσταση υποβρύχιου καλωδιακού συστήματος 150 kV για τη σύνδεση του υπό κατασκευή αιολικού πάρκου Kafireas II (330 MW) με το ηπειρωτικό δίκτυο της Ελλάδας. Ο κύριος τόπος δραστηριοποίησης της από κοινού δραστηριότητας είναι η Ελλάδα.

Η Fulgor έχει μερίδιο 10,00% σε κοινοπραξία με την επωνυμία Fulgor – JDN Consortium, η οποία συστάθηκε ως σύμπραξη μαζί με την Jan De Nul. Σκοπός αυτής της από κοινού δραστηριότητας είναι η εκτέλεση συμβολαίου "με το κλειδί στο χέρι" για την εγκατάσταση υποβρύχιων καλωδίων για τη διασύνδεση Κρήτης – Πελοποννήσου. Ο κύριος τόπος δραστηριοποίησης της από κοινού δραστηριότητας είναι η Ελλάδα.

Η Ελληνικά Καλώδια έχει μερίδιο 50,77% σε κοινοπραξία με την επωνυμία DEME Offshore NL – Ελληνικά Καλώδια V.O.F., η οποία συστάθηκε ως σύμπραξη μαζί με την Tideway. Σκοπός αυτής της από κοινού δραστηριότητας είναι η εκτέλεση συμβολαίου "με το κλειδί στο χέρι" για την προμήθεια και εγκατάσταση υποβρύχιων καλωδίων για τη σύνδεση του υπεράκτιου αιολικού πάρκου Seamade με το ηλεκτρικό δίκτυο του Βελγίου. Ο κύριος τόπος δραστηριοποίησης της από κοινού δραστηριότητας είναι το Βέλγιο.

Η Ελληνικά Καλώδια έχει μερίδιο 62,60% σε κοινοπραξία με την επωνυμία VO Cable VOF, η οποία συστάθηκε ως σύμπραξη μαζί με την Van Oord. Σκοπός αυτής της από κοινού δραστηριότητας είναι η προμήθεια και εγκατάσταση υποβρύχιων και χερσαίων καλωδίων για τα έργα Hollandse Kust (South) Alpha και Hollandse Kust (South) Beta. Ο κύριος τόπος δραστηριοποίησης της από κοινού δραστηριότητας είναι η Ολλανδία.

Όλες οι παραπάνω συμφωνίες απαιτούν ομοφωνία των μερών για όλες τις συναφείς δραστηριότητες. Οι δύο εταίροι έχουν άμεσα δικαιώματα επί των περιουσιακών στοιχείων της σύμπραξης και είναι από κοινού και εις ολόκληρον υπεύθυνοι για τις υποχρεώσεις της σύμπραξης. Επομένως, αυτές οι οντότητες ταξινομούνται ως από κοινού δραστηριότητες και ο Όμιλος

αναγνωρίζει το άμεσο δικαίωμά του στα από κοινού κατεχόμενα περιουσιακά στοιχεία, υποχρεώσεις, έσοδα και έξοδα, όπως περιγράφεται στη σημείωση 4.1(θ).

19. Λοιπές επενδύσεις

Οι λοιπές επενδύσεις αφορούν συμμετοχές σε εταιρίες εσωτερικού με ποσοστά συμμετοχής μικρότερο του 20%. Οι επενδύσεις αυτές έχουν χαρακτηριστεί ως επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων. Για την Εταιρία και τον Όμιλο, η κατηγορία αυτή περιλαμβάνει τις παρακάτω επενδύσεις:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	2025	2024
ΕΔΕΠ ΟΕ	3.000	3.000
ΕΒΕΤΑΜ Α.Ε	2.748	-
	5.748	3.000

20. Φόρος εισοδήματος
A. Ποσά αναγνωρισμένα στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	2025	2024	2025	2024
Φόρος εισοδήματος	(26.844.265)	(19.045.049)	(16.473.419)	(15.737.960)
Αναβαλλόμενη φορολογία	(7.723.615)	(1.994.600)	2.599.473	5.555.157
	(34.567.880)	(21.039.649)	(13.873.946)	(10.182.804)

B. Συμφωνία πραγματικού φορολογικού συντελεστή

Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	2025	2024	2025	2024
Κέρδη προ φόρων	158.175.575	100.671.261	79.110.139	52.444.578
Φόρος υπολογιζόμενος με τους ισχύοντες φορολογικούς συντελεστές (2025: 22% & 2024 :22%)	(34.798.626)	(22.147.677)	(17.404.231)	(11.537.807)
Μη εκπιπόμενα έξοδα για φορολογικούς σκοπούς	(868.782)	(612.560)	(341.598)	(258.432)
Απαλλασσόμενα έσοδα	147.116	119.596	3.316.044	1.579.039
Μεταβολή φόρου προηγούμενων ετών	173.439	(220.971)	115.838	(141.604)
Φορολογικά κίνητρα έρευνας και ανάπτυξης	770.000	506.000	440.000	176.000
Αναγνώριση αφορολόγητων αποθεματικών	-	1.300.000	-	-
Επίδραση φορολογικών συντελεστών αλλοδαπής	5.544	18.175	-	-
Φορολογικές ζημιές τρέχοντος έτους που δεν αναγνωρίζεται αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	(936)	(2.211)	-	-
Σύνολο φόρου εισοδήματος χρήσης	(34.567.880)	(21.039.649)	(13.873.946)	(10.182.804)
Πραγματικός φορολογικός συντελεστής	-21,9%	-20,9%	-17,5%	-19,4%

Σύμφωνα με τον νόμο 4799/2021, ο συντελεστής φορολογίας εισοδήματος νομικών προσώπων στην Ελλάδα ορίζεται σε 22% από τη χρήση 2021 και εφεξής.

Σύμφωνα με το νόμο 4712/2020, άρθρο 46 οι δαπάνες έρευνας και ανάπτυξης μπορούν να εκπέσουν από το φορολογητέο εισόδημα όταν πραγματοποιούνται, με ποσοστό 200%. Η Εταιρία και η θυγατρική της Fulgor κάνουν χρήση της ανωτέρω φορολογικής διάταξης και το αναμενόμενο φορολογικό όφελος παρουσιάζεται στη γραμμή «Φορολογικά κίνητρα έρευνας και ανάπτυξης» του παραπάνω πίνακα.

Γ. Αναβαλλόμενος φόρος

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις που λογιστικοποιήθηκαν, καθώς και οι κινήσεις των σχετικών λογαριασμών απεικονίζονται παρακάτω:

ΟΜΙΛΟΣ:

2025

Ποσά σε Ευρώ

	Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2025	Στα αποτελέσματα χρήσεως	Στα λοιπά συνολικά εισοδήματα	Καθαρό Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2025	Αναβαλ. Φορολ. Απαιτήσεις	Αναβαλ. Φορολ. Υποχρεώσεις
Ενσώματα Πάγια	(21.232.016)	(2.695.725)	-	(23.927.741)	294	(23.928.034)
Δικαιώματα χρήσης περιουσιακών στοιχείων	18.551	36.237	-	54.788	54.788	-
Άυλα Πάγια	(27.754)	1.778	-	(25.976)	-	(25.976)
Επενδύσεις σε Ακίνητα	80.338	-	-	80.338	80.338	-
Παράγωγα	(355.783)	(1.203.420)	(1.969.627)	(3.528.830)	-	(3.528.830)
Δάνεια	(423.355)	423.352	-	(3)	-	(3)
Παροχές προς το προσωπικό	593.187	899.001	87.850	1.580.037	1.580.038	-
Προβλέψεις	122.332	(102.730)	-	19.602	106.054	(86.452)
Συμβάσεις με πελάτες	(103.930)	(5.043.214)	-	(5.147.145)	13.972.207	(19.119.352)
Λοιπά	(223.371)	(38.894)	-	(262.265)	-	(262.265)
Σύνολο	(21.551.799)	(7.723.615)	(1.881.777)	(31.157.194)	15.793.720	(46.950.913)
Συμψηφισμός					(9.048.076)	9.048.076
Καθαρές φορολογικές απαιτήσεις / (υποχρεώσεις)					6.745.644	(37.902.838)

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ & ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2025

2024

Ποσά σε Ευρώ

	Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2024	Στα αποτελέσματα χρήσεως	Στα λοιπά συνολικά εισοδήματα	Καθαρό Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2024	Αναβαλ. Φορολ. Απαιτήσεις	Αναβαλ. Φορολ. Υποχρεώσεις
Ενσώματα Πάγια	(18.900.965)	(2.331.051)	-	(21.232.016)	1.230	(21.233.246)
Δικαιώματα χρήσης περιουσιακών στοιχείων	18.036	515	-	18.551	21.779	(3.228)
Άυλα Πάγια	(24.625)	(3.129)	-	(27.754)	-	(27.754)
Επενδύσεις σε Ακίνητα	80.338	-	-	80.338	80.338	-
Παράγωγα	(654.480)	594.761	(296.063)	(355.783)	289.468	(645.250)
Δάνεια	(758.938)	335.583	-	(423.355)	-	(423.355)
Παροχές προς το προσωπικό	544.511	43.471	5.205	593.187	593.187	-
Προβλέψεις	132.490	(10.158)	-	122.332	122.332	-
Συμβάσεις με πελάτες	(14.061.547)	13.957.616	-	(103.930)	11.175.552	(11.279.482)
Λοιπά	(220.904)	(2.467)	-	(223.371)	-	(223.372)
Τόκοι υποκεφαλαιοδότησης	9.356.356	(9.356.356)	-	-	-	-
Φορολογικές ζημιές	5.223.386	(5.223.386)	-	-	-	-
Σύνολο	(19.266.342)	(1.994.600)	(290.859)	(21.551.799)	12.283.886	(33.835.687)
Συμψηφισμός					(6.536.185)	6.536.185
Καθαρές φορολογικές απαιτήσεις / (υποχρεώσεις)					5.747.700	(27.299.502)

ΕΤΑΙΡΙΑ:

2025

Ποσά σε Ευρώ

	Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2025	Στα αποτελέσματα χρήσεως	Στα λοιπά συνολικά εισοδήματα	Καθαρό Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2025	Αναβαλ. Φορολ. Απαιτήσεις	Αναβαλ. Φορολ. Υποχρεώσεις
Ενσώματα Πάγια	(5.920.201)	(14.186)	-	(5.934.387)	-	(5.934.387)
Δικαιώματα χρήσης περιουσιακών στοιχείων	(3.228)	31.563	-	28.335	28.335	-
Άυλα Πάγια	(15.968)	(281)	-	(16.248)	-	(16.248)
Επενδύσεις σε Ακίνητα	39.946	-	-	39.946	39.946	-
Παράγωγα	289.468	(153.602)	(1.641.395)	(1.505.530)	-	(1.505.530)
Δάνεια	(12.289)	12.289	-	-	-	-
Παροχές προς το προσωπικό	307.109	13.486	39.998	360.593	360.593	-
Προβλέψεις	92.785	(86.452)	-	6.334	92.785	(86.452)
Συμβάσεις με πελάτες	11.175.552	2.796.656	-	13.972.207	13.972.207	-
Λοιπά	(217.110)	-	-	(217.110)	-	(217.110)
Σύνολο	5.736.064	2.599.473	(1.601.397)	6.734.140	14.493.867	(7.759.727)
Συμψηφισμός					(7.759.727)	7.759.727
Καθαρές φορολογικές απαιτήσεις / (υποχρεώσεις)					6.734.140	-

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ & ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2025

2024

Ποσά σε Ευρώ

	Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2024	Στα αποτελέσματα χρήσεως	Στα λοιπά συνολικά εισοδήματα	Καθαρό Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2024	Αναβαλ. Φορολ. Απαιτήσεις	Αναβαλ. Φορολ. Υποχρεώσεις
Ενσώματα Πάγια	(6.004.102)	83.900	-	(5.920.201)	-	(5.920.201)
Δικαιώματα χρήσης περιουσιακών στοιχείων	7.169	(10.397)	-	(3.228)	-	(3.228)
Άυλα Πάγια	(7.954)	(8.014)	-	(15.968)	-	(15.968)
Επενδύσεις σε Ακίνητα	39.946	-	-	39.946	39.946	-
Παράγωγα	(420.427)	592.164	117.731	289.468	289.468	-
Δάνεια	(28.107)	15.819	-	(12.289)	-	(12.289)
Παροχές προς το προσωπικό	287.224	25.550	(5.665)	307.109	307.109	-
Προβλέψεις	92.785	-	-	92.785	92.785	-
Συμβάσεις με πελάτες	(1.556.278)	12.731.829	-	11.175.552	11.175.552	-
Λοιπά	(162.793)	(54.317)	-	(217.110)	-	(217.110)
Τόκοι υποκεφαλαιοδότησης	7.821.379	(7.821.379)	-	-	-	-
Σύνολο	68.842	5.555.157	112.065	5.736.064	11.904.859	(6.168.796)
Συμψηφισμός					(6.168.796)	6.168.796
Καθαρές φορολογικές απαιτήσεις / (υποχρεώσεις)					5.736.064	-

Για τον προσδιορισμό της αναβαλλόμενης φορολογίας χρησιμοποιούνται οι ισχύοντες φορολογικοί συντελεστές ή αυτοί που ουσιαστικά έχουν θεσπιστεί, κατά την ημερομηνία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Η μεταβολή που παρατηρείται στο υπόλοιπο του κονδυλίου «Συμβάσεις με πελάτες» στους πίνακες παραπάνω του Ομίλου και της Εταιρίας αφορά κυρίως στη μεταβολή των συμβατικών απαιτήσεων, δηλαδή στην εκτέλεση συμβάσεων για τις οποίες δεν είχαν εκδοθεί τιμολόγια, τα οποία θα περιλαμβάνονταν στο φορολογητέο εισόδημα του έτους, ενώ τα έσοδα σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 15 αναγνωρίστηκαν κατά την διάρκεια εκτέλεσης αυτών των συμβάσεων.

21. Αποθέματα

Ποσά σε Ευρώ	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΙΑ</u>	
	2025	2024	2025	2024
Πρώτες, βοηθητικές ύλες, ανταλλακτικά & αναλώσιμα	146.622.861	109.978.868	89.239.447	55.341.614
Προϊόντα έτοιμα	55.917.848	47.828.298	53.684.716	41.077.048
Ημιτελή	100.874.592	61.406.752	58.180.708	32.890.728
Εμπορεύματα	6.123.801	5.605.088	6.195.350	5.364.085
Υποπροϊόντα & υπολείμματα	24.401.422	23.119.086	9.324.916	4.369.084
	333.940.525	247.938.091	216.625.136	139.042.560

Τα αποθέματα παρουσιάζονται στην χαμηλότερη τιμή μεταξύ του κόστους κτήσης τους ή του κόστους παραγωγής τους και της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας τους, η οποία είναι η αναμενόμενη τιμή πώλησης αυτών μείον τα απαιτούμενα για την πώληση έξοδα.

Την 31η Δεκεμβρίου 2025, ο Όμιλος και η Εταιρία δεν σχημάτισαν πρόβλεψη υποτίμησης αποθεμάτων όπως και το 2024, αφού οι τιμές του χαλκού, του αλουμινίου και των λοιπών μετάλλων που διαπραγματεύονται στο LME ήταν στα ίδια ή και σε υψηλότερα επίπεδα σε σχέση με την μέση τιμή αποτίμησης αυτών των μετάλλων στα αποθέματα της Εταιρίας.

Οι αναλώσεις αποθεμάτων με την οποία έχουν επιβαρυνθεί τα αποτελέσματα της χρήσεως (κόστος πωληθέντων) του Ομίλου και της Εταιρίας είναι Ευρώ 731,4 εκατ. (2024: Ευρώ 701,5 εκατ.) και Ευρώ 844,9 εκατ. (2024: Ευρώ 702,6 εκατ.), αντίστοιχα.

22. Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

Ποσά σε Ευρώ

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	2025	2024	2025	2024
Απαιτήσεις από πελάτες	25.868.649	30.923.007	20.394.123	22.012.848
Μείον: Προβλέψεις απομείωσης	(3.074.767)	(2.841.586)	(1.997.903)	(1.685.208)
	22.793.881	28.081.421	18.396.220	20.327.640
Επιταγές και γραμμάτια εισπρακτέα	20.067	195.652	20.067	195.652
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη	70.921.456	69.888.843	39.247.810	68.319.004
Λοιποί χρεώστες	2.819.735	2.435.186	1.394.592	1.161.484
Μείον: Προβλέψεις απομείωσης	(417.316)	(417.316)	(95.322)	(95.322)
Λοιπές προκαταβολές	555.909	1.038.129	304.109	175.415
Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις	12.467.855	19.523.029	1.563.901	3.193.059
Εγγυήσεις	54.245	101.912	13.052	57.788
Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	24.247.963	9.690.901	19.114.584	5.188.229
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	23.786	23.786	23.786	23.786
	133.487.581	130.561.543	79.982.800	98.546.735
Απαιτήσεις κυκλοφορούντος ενεργητικού	133.204.120	130.233.230	79.740.531	98.262.546
Απαιτήσεις μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	283.461	328.313	242.269	284.188
	133.487.581	130.561.543	79.982.800	98.546.735

Ο Όμιλος και η Εταιρία έχουν συνάψει συμβάσεις εκχώρησης απαιτήσεων με χρηματοπιστωτικούς οργανισμούς χωρίς δικαίωμα αναγωγής, οι οποίες ανέρχονται κατά την 31 Δεκεμβρίου 2025 σε Ευρώ 124,1 εκατ. (2024: Ευρώ 144,5 εκατ.) και Ευρώ 124,1 εκατ. (2024: Ευρώ 144,5 εκατ.), αντιστοίχως.

Επίσης έχουν συνάψει συμβάσεις ασφάλισης πιστώσεων προκειμένου να ελαχιστοποιήσουν τον κίνδυνο επισφαλειών από τη μη είσπραξη καταχωρημένων απαιτήσεων (σημ. 30.1).

Μεταβίβαση εμπορικών απαιτήσεων

Η λογιστική αξία απαιτήσεων περιλαμβάνει ποσά που υπόκεινται σε συμφωνίες πρακτόρευσης. Ο Όμιλος και η Εταιρία έχουν συνάψει συμφωνίες πρακτόρευσης με δικαίωμα αναγωγής για την πώληση εμπορικών απαιτήσεων έναντι ταμειακών εισπράξεων. Αυτές οι εμπορικές απαιτήσεις δεν διαγράφονται από την Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης επειδή η Εταιρία διατηρεί όλους τους κινδύνους - κατά κύριο λόγο τον πιστωτικό κίνδυνο - και τα οφέλη. Το ποσό που εισπράχθηκε κατά τη μεταβίβαση από τον πράκτορα απαιτήσεων αναγνωρίζεται ως τραπεζικό δάνειο.

Οι ακόλουθες πληροφορίες παρουσιάζουν τη λογιστική αξία των εμπορικών απαιτήσεων στο τέλος της χρήσης που έχουν μεταφερθεί αλλά δεν έχουν διαγραφεί, καθώς και τις συναφείς υποχρεώσεις.

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΙΑ</u>	
	2025	2024	2025	2024
Λογιστική αξία μεταφερόμενων εμπορικών απαιτήσεων	10.022.075	9.925.840	10.502	973
Λογιστική αξία συναφών υποχρεώσεων	9.019.867	8.933.256	9.452	876

Η εύλογη αξία των εμπορικών απαιτήσεων που μεταβιβάστηκαν προσεγγίζει τη λογιστική αξία τους.

23. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΙΑ</u>	
	2025	2024	2025	2024
Διαθέσιμα στο Ταμείο	83.499	22.132	4.158	9.262
Καταθέσεις σε τράπεζες	225.122.305	201.149.470	155.618.579	141.359.041
	225.205.804	201.171.601	155.622.738	141.368.303

24. Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας την 31^η Δεκεμβρίου 2025 ανέρχεται σε Ευρώ 65.704.215 διαιρούμενο σε 21.901.405 μετοχές, ονομαστικής αξίας Ευρώ 3,0. Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας παρέμεινε αμετάβλητο κατά τη διάρκεια της χρήσης.

25. Αποθεματικά

Ποσά σε Ευρώ	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΙΑ</u>	
	2025	2024	2025	2024
Τακτικό αποθεματικό	11.981.869	8.693.219	6.989.045	4.875.957
Αποθεματικά εύλογης αξίας	8.835.437	1.852.215	5.502.648	(316.845)
Ειδικά αποθεματικά	8.032.900	8.032.900	8.032.900	8.032.900
Αφορολόγητα αποθεματικά	14.088.740	14.088.740	14.088.740	14.088.740
Αποθεματικό από αποτίμηση παγίων σε αγοραία αξία με βάση τις διατάξεις του Ν. 4172/2013	10.843.942	10.843.942	10.843.942	10.843.942
Αποθεματικό συναλλαγματικών διαφορών	-	7.552	-	-
	53.782.889	43.518.568	45.457.276	37.524.695

Τακτικό αποθεματικό: Σύμφωνα με το Ελληνικό εταιρικό δίκαιο οι εταιρίες υποχρεούνται να παρακρατούν το 5% των καθαρών ετησίων μετά φόρων κερδών τους για το σχηματισμό τακτικού αποθεματικού, έως ότου το υπόλοιπο του τακτικού αποθεματικού ισούται ή φθάσει τουλάχιστον το 1/3 του μετοχικού κεφαλαίου. Το αποθεματικό αυτό δεν είναι διαθέσιμο για διανομή αλλά μπορεί να χρησιμοποιηθεί για συμψηφισμό ζημιών.

Αποθεματικά Εύλογης Αξίας: Τα αποθεματικά εύλογης αξίας περιλαμβάνουν το αποτελεσματικό μέρος των αλλαγών στην εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών παραγώγων τα οποία έχουν χαρακτηριστεί ως μέσα αντιστάθμισης κινδύνων κατά την εφαρμογή της λογιστική αντιστάθμισης. Τα αποθεματικά αυτά ανακυκλώνονται μεταγενέστερα στο λογαριασμό αποτελεσμάτων όταν το αντικείμενο της αντιστάθμισης επηρεάσει το αποτέλεσμα.

Ειδικά αποθεματικά: Τα ειδικά αποθεματικά έχουν σχηματισθεί βάσει ειδικών διατάξεων αναπτυξιακών νόμων και ειδικότερα αφορούν στην συμμετοχή της Εταιρίας στην χρηματοδότηση επενδύσεων που έχουν ενταχθεί σε αναπτυξιακούς νόμους. Μετά την πάροδο δεκαετίας από την ολοκλήρωση των επενδύσεων στις οποίες αναφέρονται, η Εταιρία δύναται να τα μεταφέρει στο υπόλοιπο εις νέον είτε να τα κεφαλαιοποιήσει.

Αφορολόγητα Αποθεματικά: Τα αφορολόγητα αποθεματικά έχουν σχηματισθεί σε προηγούμενες χρήσεις βάσει ειδικών διατάξεων αναπτυξιακών νόμων. Σε περίπτωση που τα αποθεματικά αυτά διανεμηθούν θα φορολογηθούν με το τότε ισχύοντα φορολογικό συντελεστή.

Η Εταιρία και ο Όμιλος, εντός των προηγούμενων ετών, είχαν πραγματοποιήσει επενδύσεις ύψους Ευρώ 33 εκατ., υπαγόμενες στον αναπτυξιακό νόμο 3908/2011. Βάσει αυτού του νόμου, η Εταιρία και ο Όμιλος δικαιούνται να σχηματίσουν από τα λογιστικά κέρδη των επομένων χρήσεων αφορολόγητο αποθεματικό έως περίπου Ευρώ 2,00 εκατ.

Αποθεματικό από αποτίμηση παγίων σε αγοραία αξία με βάση τις διατάξεις του Ν. 4172/2013: Το αποθεματικό αυτό αφορά την υπεραξία που προέκυψε από την αποτίμηση των οικοπέδων, κτιρίων και μηχανημάτων στην αγοραία αξία κατά την απορρόφηση του βιομηχανικού και μέρους του εμπορικού κλάδου καλωδίων που έγινε εντός του 2016.

Αποθεματικό συναλλαγματικών διαφορών: Το αποθεματικό αυτό χρησιμοποιείται για να καταγράφονται οι προκύπτουσες συναλλαγματικές διαφορές από την μετατροπή των χρηματοοικονομικών καταστάσεων των εταιριών του Ομίλου, οι οποίες έχουν διαφορετικό λειτουργικό νόμισμα από το νόμισμα παρουσίασης του Ομίλου.

26. Δανειακές υποχρεώσεις

Η ανάλυση των μακροπρόθεσμων και βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων έχει ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΙΑ</u>	
	2025	2024	2025	2024
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
- Τραπεζικός Δανεισμός	57.041.319	69.693.844	-	-
- Ομολογιακά Δάνεια	125.588.416	152.260.421	40.631.810	85.953.970
	182.629.735	221.954.266	40.631.810	85.953.970
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις από μισθώσεις	3.479.326	4.141.094	1.919.603	2.038.660
Σύνολο μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων	186.109.061	226.095.359	42.551.413	87.992.630
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
- Τραπεζικός Δανεισμός	252.362.641	225.403.610	138.356.105	133.053.386
- Factoring με δικαίωμα αναγωγής	9.019.867	8.933.256	9.452	876
- Ομολογιακά Δάνεια	95.418.114	41.307.690	82.766.789	24.090.669
	356.800.622	275.644.556	221.132.346	157.144.931
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις από μισθώσεις	2.187.964	1.854.227	1.189.324	942.984
Σύνολο βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων	358.988.587	277.498.783	222.321.670	158.087.915
Σύνολο δανειακών υποχρεώσεων	545.097.647	503.594.143	264.873.083	246.080.546

Ανάλυση ληκτότητας μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων

Ποσά σε Ευρώ	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΙΑ</u>	
	2025	2024	2025	2024
Μεταξύ 1 και 2 ετών	59.962.733	81.580.223	15.654.480	53.196.924
Μεταξύ 2 και 5 ετών	101.709.167	122.759.458	26.896.933	34.795.706
Πάνω από 5 έτη	24.437.161	21.755.678	-	-
Σύνολο	186.109.061	226.095.359	42.551.413	87.992.630

Όροι και χρονοδιάγραμμα αποπληρωμής των δανείων:

Τα πραγματικά σταθμισμένα μέσα επιτόκια δανεισμού (βραχυπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα) και το χρονοδιάγραμμα αποπληρωμής των δανείων κατά την ημερομηνία του ισολογισμού ήταν:

ΟΜΙΛΟΣ:

	Νόμισμα	Μέσο επιτόκιο 2025	Έτος αποπληρωμής	31.12.2025	31.12.2024
				Λογιστική αξία	Λογιστική αξία
Βραχυπρόθεσμος Δανεισμός	Ευρώ	3,76%	2026	239.230.742	211.716.057
Μακροπρόθεσμος Δανεισμός	Ευρώ	3,53%	2027 - 2032	182.629.735	221.954.266
Factoring με δικαίωμα αναγωγής	Ευρώ	3,52%	2026	9.019.867	8.933.256
Βραχυπρόθεσμη δόση μακροπρόθεσμων τραπεζικών δανείων	Ευρώ	3,83%	2026	13.131.899	13.687.553
Βραχυπρόθεσμη δόση ομολογιακών δανείων	Ευρώ	3,57%	2026	95.418.114	41.307.690
				539.430.357	497.598.822

ΕΤΑΙΡΙΑ:

	Νόμισμα	Μέσο επιτόκιο 2025	Έτος αποπληρωμής	31.12.2025	31.12.2024
				Λογιστική αξία	Λογιστική αξία
Βραχυπρόθεσμος Δανεισμός	Ευρώ	3,76%	2026	138.356.105	133.053.387
Μακροπρόθεσμος Δανεισμός	Ευρώ	3,66%	2027 - 2030	40.631.810	85.953.970
Factoring με δικαίωμα αναγωγής	Ευρώ	3,49%	2026	9.452	876
Βραχυπρόθεσμη δόση ομολογιακών δανείων	Ευρώ	3,56%	2026	82.766.789	24.090.669
				261.764.156	243.098.901

Κατά την διάρκεια του 2025, ο Όμιλος έλαβε νέα τραπεζικά και ομολογιακά δάνεια τα οποία ανήλθαν σε Ευρώ 126 εκατ. (2024: Ευρώ 172 εκατ.) ενώ η Εταιρία έλαβε δάνεια σε Ευρώ 45 εκατ. (2024: Ευρώ 130 εκατ.). Ο Όμιλος και η Εταιρία εξόφλησαν τραπεζικά δάνεια και ομολογίες με ημερομηνία λήξης εντός του 2025 ύψους Ευρώ 83,2 εκατ. (2024: Ευρώ 73,2 εκατ.) και Ευρώ 25,0 εκατ. (2024: Ευρώ 26,0 εκατ.), αντίστοιχα. Τα νέα δάνεια και ομολογίες για τον Όμιλο αφορούν τα παρακάτω:

Εταιρία Ελληνικά Καλώδια

- Εκταμίευση 28,1 εκατ. ευρώ από δανειακή σύμβαση συνολικού ύψους 70,6 εκατ. ευρώ, που έχει χορηγηθεί στην Ελληνικά Καλώδια από μεγάλη ελληνική τράπεζα κατά το 2024. Η χρηματοδότηση αφορά την υλοποίηση επενδυτικού προγράμματος, το οποίο περιλαμβάνει νέες γραμμές παραγωγής και εξοπλισμό στο εργοστάσιο της Θήβας, καθώς και επενδύσεις στο εργοστάσιο του Ελεώνα,
- Νέο πενταετές δάνειο ύψους Ευρώ 10,0 εκατ. από ελληνική τράπεζα και
- Αναλήψεις βραχυπρόθεσμων δανείων από υπάρχουσες και νέες ανακυκλωμένες πιστωτικές διευκολύνσεις βραχυπρόθεσμων τραπεζικών δανείων με παρόμοιους όρους και προϋποθέσεις για τη χρηματοδότηση έργων.

Εταιρία Fulgor

- Νέο επταετές δάνειο ύψους Ευρώ 51,0 εκατ. από μεγάλη ελληνική τράπεζα, με σκοπό τη χρηματοδότηση νέου επενδυτικού προγράμματος στο εργοστάσιο της Κορίνθου,
- Νέο πενταετές δάνειο ύψους Ευρώ 7,0 εκατ. από ελληνική τράπεζα και
- Αναλήψεις βραχυπρόθεσμων δανείων από υπάρχουσες και νέες ανακυκλωμένες πιστωτικές διευκολύνσεις βραχυπρόθεσμων τραπεζικών δανείων με παρόμοιους όρους και προϋποθέσεις για τη χρηματοδότηση έργων.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2025, οι ενοποιημένες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις υπερέβησαν το κυκλοφορούν ενεργητικό κατά Ευρώ 228,2 εκατ. Στο παρελθόν, ο Όμιλος Ελληνικά Καλώδια δεν έχει αντιμετωπίσει ποτέ προβλήματα στη χρηματοδότηση των δραστηριοτήτων του, την ανανέωση των γραμμών κεφαλαίου κίνησης ή την αναχρηματοδότηση των μακροπρόθεσμων δανείων του. Η Διοίκηση αναμένει ότι κάθε απαιτούμενη αποπληρωμή των τραπεζικών διευκολύνσεων θα καλυφθεί από τις ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες ή από μη χρησιμοποιημένα πιστωτικά όρια, τα οποία έχουν εξασφαλιστεί για την εξυπηρέτηση κεφαλαιακών απαιτήσεων. Όσον αφορά στη χρηματοδότηση έργων, ο Όμιλος έχει εξασφαλίσει τα απαραίτητα κεφάλαια μέσω πιστοληπτικών γραμμών χρηματοδότησης έργων (project finance).

Στις 31 Δεκεμβρίου 2025, η υποθήκη ύψους 49 εκατ. ευρώ επί των παγίων της Fulgor η οποία είχε δοθεί ως εξασφάλιση για δάνειο προηγούμενων ετών, παρέμενε νομικά σε ισχύ. Ωστόσο, το δάνειο με το οποίο συνδέεται η συγκεκριμένη υποθήκη είχε ήδη εξοφληθεί πλήρως μέσα στο 2025. Όλες οι απαραίτητες ενέργειες για την άρση της υποθήκης πραγματοποιήθηκαν εντός του 2025, ενώ η τυπική ολοκλήρωση της άρσης έγινε στις αρχές του 2026.

Οι συμβατικές λήξεις των δανειακών υποχρεώσεων, συμπεριλαμβανομένων των αναλογούντων τόκων, αναλύονται στην σημείωση 30.2.

Για τα τραπεζικά δάνεια των εταιριών του Ομίλου που έχουν αναληφθεί από τράπεζες, υπάρχουν ρήτρες αλλαγής ελέγχου οι οποίες παρέχουν στους δανειστές ρήτρα πρόωρης αποπληρωμής.

Το 2025 δεν υπήρξε κανένα γεγονός αθέτησης ρητρών των δανείων από τις εταιρίες του Ομίλου.

Συμφωνία κινήσεων των δανειακών υποχρεώσεων με τις ταμειακές ροές από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες
ΟΜΙΛΟΣ:

Ποσά σε Ευρώ

	2025			2024		
	Δανειακές υποχρεώσεις	Υποχρεώσεις από μισθώσεις	Σύνολο	Δανειακές υποχρεώσεις	Υποχρεώσεις από μισθώσεις	Σύνολο
Συνολικό υπόλοιπο δανειακών υποχρεώσεων την 1 Ιανουαρίου	497.598.822	5.995.321	503.594.143	397.650.176	5.819.464	403.469.640
<u>Μεταβολές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες:</u>						
Δάνεια αναληφθέντα	125.683.881	-	125.683.881	171.587.020	-	171.587.020
Αποπληρωμή δανεισμού	(83.229.589)	-	(83.229.589)	(73.159.614)	-	(73.159.614)
Αποπληρωμές κεφαλαίου μισθώσεων	-	(2.084.029)	(2.084.029)	-	(1.699.719)	(1.699.719)
Σύνολο μεταβολών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες:	42.454.291	(2.084.029)	40.370.262	98.427.406	(1.699.719)	96.727.687
<u>Λοιπές μεταβολές:</u>						
Έξοδα τόκων	16.574.322	298.659	16.872.981	20.363.101	309.951	20.673.052
Τόκοι που πληρώθηκαν	(23.921.436)	(298.659)	(24.220.095)	(23.416.898)	(309.951)	(23.726.849)
Τόκοι που κεφαλαιοποιήθηκαν	6.724.358	-	6.724.358	4.575.038	-	4.575.038
Νέες μισθώσεις	-	1.829.352	1.829.352	-	2.343.284	2.343.284
Αναπροσαρμογές μισθωμάτων	-	121.805	121.805	-	(24.166)	(24.166)
Λήξεις μισθώσεων	-	(195.159)	(195.159)	-	(443.541)	(443.541)
Δανειακές υποχρεώσεις την 31 Δεκεμβρίου	539.430.358	5.667.291	545.097.648	497.598.822	5.995.321	503.594.143

ΕΤΑΙΡΙΑ:

Ποσά σε Ευρώ

	2025			2024		
	Δανειακές υποχρεώσεις	Υποχρεώσεις από μισθώσεις	Σύνολο	Δανειακές υποχρεώσεις	Υποχρεώσεις από μισθώσεις	Σύνολο
Συνολικό υπόλοιπο δανειακών υποχρεώσεων την 1 Ιανουαρίου	243.098.901	2.981.645	246.080.546	137.840.321	2.993.429	140.833.750
Μεταβολές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες:						
Δάνεια αναληφθέντα	44.774.159	-	44.774.159	130.559.673	-	130.559.673
Αποπληρωμή δανεισμού	(24.964.020)	-	(24.964.020)	(26.003.400)	-	(26.003.400)
Αποπληρωμές κεφαλαίου μισθώσεων	-	(1.115.786)	(1.115.786)	-	(886.975)	(886.975)
Σύνολο μεταβολών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες:	19.810.139	(1.115.786)	18.694.353	104.556.273	(886.975)	103.669.298
Λοιπές μεταβολές:						
Εξόδα τόκων	8.955.318	155.605	9.110.923	9.849.294	154.171	10.003.465
Τόκοι που πληρώθηκαν	(12.110.269)	(155.605)	(12.265.874)	(10.227.046)	(154.171)	(10.381.217)
Τόκοι που κεφαλαιοποιήθηκαν	2.010.067	-	2.010.067	1.080.060	-	1.080.060
Νέες μισθώσεις	-	1.260.074	1.260.074	-	1.187.236	1.187.236
Αναπροσαρμογές μισθωμάτων	-	42.901	42.901	-	(10.687)	(10.687)
Λήξεις μισθώσεων	-	(59.906)	(59.906)	-	(301.358)	(301.358)
Δανειακές υποχρεώσεις την 31 Δεκεμβρίου	261.764.156	3.108.927	264.873.083	243.098.901	2.981.645	246.080.546

27. Υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό

Σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. οι υποχρεώσεις του Ομίλου και της Εταιρίας προς τα ασφαλιστικά ταμεία των εργαζομένων, διαχωρίζονται σε προγράμματα καθορισμένων εισφορών (defined contribution) και σε προγράμματα καθορισμένων παροχών (defined benefit).

Βάσει του εργατικού δικαίου οι εργαζόμενοι δικαιούνται αποζημίωσης σε περίπτωση απόλυσης ή συνταξιοδότησης το ύψος της οποίας σχετίζεται με τις αποδοχές των εργαζομένων, τη διάρκεια της υπηρεσίας και τον τρόπο αποχώρησης (απόλυση ή συνταξιοδότηση). Οι εργαζόμενοι που παραιτούνται ή απολύονται με αιτία, δε δικαιούνται αποζημίωση. Η οφειλόμενη αποζημίωση, σε περίπτωση συνταξιοδότησης, είναι ίση με 40% του ποσού που θα καταβαλλόταν σε περίπτωση απόλυσης άνευ αιτίας. Το ποσό της αποζημίωσης που καταβάλλεται τελικά από τον Όμιλο ή την Εταιρία καθορίζεται αφού ληφθεί υπόψη η προϋπηρεσία των εργαζομένων και η αμοιβής τους.

Μια υποχρέωση θεωρείται ότι αφορά πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών (defined contribution) όταν λογίζεται σε τακτική βάση το δεδουλευμένο μέρος αυτής. Η πρακτική αυτή είναι παρόμοια με την πρακτική που προβλέπεται από την ισχύουσα Ελληνική νομοθεσία, δηλαδή την καταβολή προς τα Ασφαλιστικά Ταμεία των εργοδοτικών εισφορών για την προσφερθείσα υπηρεσία των υπαλλήλων.

Για τα προγράμματα που κατατάσσονται στην κατηγορία των καθορισμένων παροχών τα Δ.Π.Χ.Α. έχουν θεσπίσει ορισμένες απαιτήσεις σε σχέση με την αποτίμηση της υπάρχουσας υποχρέωσης καθώς επίσης και τις αρχές και τις αναλογιστικές υποθέσεις που πρέπει να ακολουθούνται κατά την εκτίμηση της υποχρέωσης που απορρέει από αυτά τα προγράμματα. Η υποχρέωση που καταχωρείται βασίζεται στη μέθοδο της προβλεπόμενης μονάδας πίστωσης (projected unit credit method), η οποία υπολογίζει την παρούσα αξία της δεδουλευμένης υποχρέωσης.

Οι υποχρεώσεις για αποζημίωση προσωπικού προσδιορίστηκαν μέσω αναλογιστικής μελέτης. Οι πίνακες που ακολουθούν εμφανίζουν τη σύνθεση της καθαρής δαπάνης για τη σχετική πρόβλεψη που καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα και στα ίδια κεφάλαια των χρήσεων 2025 και 2024, αντίστοιχα.

A. Μεταβολές στην παρούσα αξία της υποχρέωσης

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	2025	2024	2025	2024
Μεταβολές στη καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον Ισολογισμό				
Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη του έτους	2.724.349	2.494.471	1.395.950	1.305.563
Παροχές που πληρώθηκαν	(721.119)	(433.062)	(372.431)	(210.299)
Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στο λογαριασμό αποτελεσμάτων	801.386	634.871	433.732	326.436
Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στη κατάσταση συνολικού εισοδήματος	398.916	28.069	181.809	(25.751)
Καθαρή υποχρέωση στο τέλος του έτους	3.203.531	2.724.349	1.639.060	1.395.950
Ανάλυση δαπανών που αναγνωρίστηκαν στο λογαριασμό αποτελεσμάτων				
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	353.453	315.752	179.221	160.643
Τόκος στην υποχρέωση	66.967	68.938	33.762	35.440
Κόστος περικοπών/διακανονισμών/τερματισμού υπηρεσίας	380.966	250.181	220.750	130.352
Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στο λογαριασμό αποτελεσμάτων	801.386	634.871	433.732	326.436
Ανάλυση δαπανών που αναγνωρίστηκαν στη κατάσταση συνολικού εισοδήματος				
Αναλογιστική ζημιά /(κέρδος) - δημογραφικές υποθέσεις	-	(264)	-	(264)
Αναλογιστική ζημιά /(κέρδος) - οικονομικές υποθέσεις	(34.091)	39.146	(11.903)	18.859
Αναλογιστική ζημιά /(κέρδος) - εμπειρία περιόδου	433.007	(10.813)	193.713	(44.346)
Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στη κατάσταση συνολικού εισοδήματος	398.916	28.069	181.809	(25.751)

Κατά τη διάρκεια του 2025, ο Όμιλος πλήρωσε ποσό ίσο με Ευρώ 721.119 (2024: Ευρώ 433.062), ενώ αντίστοιχα η Εταιρία πλήρωσε ποσό ίσο με Ευρώ 372.431 (2024: Ευρώ 210.299), για αποζημιώσεις σε εργαζομένους που απολύθηκαν ή αποχώρησαν οικειοθελώς. Από τις συγκεκριμένες καταβολές προέκυψε επιπλέον κόστος Ευρώ 380.966 (2024: Ευρώ 250.181) για τον Όμιλο και Ευρώ 220.750 (2024: Ευρώ 130.352) για την Εταιρία, τα οποία παρουσιάζουν το υπερβάλλον της καταβληθείσας παροχής από την αντίστοιχη αναμενόμενη υποχρέωση και καταχωρήθηκε ως “Κόστος περικοπών/διακανονισμών/τερματισμού υπηρεσίας”.

Β. Αναλογιστικές παραδοχές

Οι βασικές παραδοχές στις οποίες βασίστηκε η αναλογιστική μελέτη για τον υπολογισμό της πρόβλεψης είναι οι εξής:

	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΙΑ</u>	
	2025	2024	2025	2024
Προεξοφλητικό επιτόκιο	2,97%	2,81%	2,95%	2,80%
Πληθωρισμός	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	3,07%	3,08%	3,00%	3,00%
Διάρκεια υποχρεώσεων	5,49	5,02	5,44	4,52

Γ. Ανάλυση ευαισθησίας

Ακολουθεί ανάλυση ευαισθησίας για κάθε σημαντική αναλογιστική παραδοχή που ήταν ευλόγως εφικτή στο τέλος της περιόδου αναφοράς. Η παρακάτω ανάλυση παρουσιάζει πώς θα είχε επηρεαστεί η υποχρέωση καθορισμένων παροχών από τις ακόλουθες μεταβολές:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΙΑ</u>	
	Αύξηση	Μείωση	Αύξηση	Μείωση
Προεξοφλητικό επιτόκιο (διακύμανση 0,5%)	-2,44%	2,56%	-2,35%	2,46%
Μελλοντική αύξηση μισθών (διακύμανση 0,5%)	2,55%	-2,45%	2,45%	-2,36%

Εάν είχαν χρησιμοποιηθεί μηδενικά ποσοστά αποχώρησης για τον καθορισμό της υποχρέωσης καθορισμένων παροχών στις 31 Δεκεμβρίου 2025, η υποχρέωση θα είχε αυξηθεί κατά Ευρώ 181.320 για τον Όμιλο και Ευρώ 68.840 για την Εταιρία.

Η παραπάνω ανάλυση ευαισθησίας βασίζεται στην αλλαγή μίας παραδοχής, ενώ όλες οι άλλες παραδοχές παραμένουν σταθερές. Στην πράξη, αυτό είναι απίθανο να συμβεί, καθώς οι αλλαγές ορισμένων παραδοχών μπορεί να συσχετίζονται. Κατά τον υπολογισμό της ευαισθησίας της υποχρέωσης καθορισμένων παροχών έναντι σημαντικών αναλογιστικών παραδοχών, εφαρμόστηκε η ίδια μέθοδος με αυτήν που εφαρμόστηκε κατά τον υπολογισμό της υποχρέωσης για παροχές σε εργαζομένους που αναγνωρίζεται στην κατάσταση οικονομικής θέσης. Οι μέθοδοι και ο μαθηματικός τύπος των παραδοχών που χρησιμοποιούνται για την ανάλυση δεν έχουν αλλάξει σε σύγκριση με την προηγούμενη χρήση.

Δ. Ανάλυση αναμενόμενης ωρίμανσης

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΙΑ</u>	
	2025	2024	2025	2024
Μικρότερο του ενός έτους	672.428	676.087	393.827	380.343
Μεταξύ 1 και 2 ετών	176.849	171.400	87.164	104.406
Μεταξύ 2 και 5 ετών	665.085	514.838	419.549	265.078
Πάνω από 5 έτη	2.289.275	1.812.260	1.006.692	850.486
Σύνολο	3.803.637	3.174.586	1.907.232	1.600.313

28. Επιχορηγήσεις

Οι εμφανιζόμενες επιχορηγήσεις και η μεταβολή τους εντός των χρήσεων 2025 και 2024 έχει ως ακολούθως:

Ποσά σε Ευρώ	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΙΑ</u>	
	2025	2024	2025	2024
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου	13.366.861	14.080.581	2.709.293	2.865.667
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	(418.256)	(554.800)	(155.806)	(156.374)
Λοιπές Κινήσεις	-	(158.920)	-	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου	12.948.605	13.366.861	2.553.487	2.709.293

Οι επιχορηγήσεις αφορούν επενδύσεις που έχουν πραγματοποιηθεί για την αγορά και εγκατάσταση ενσώματων παγίων στοιχείων.

Όλοι οι όροι που σχετίζονται με τη λήψη των επιχορηγήσεων τηρούνται πλήρως από τον Όμιλο και την Εταιρία.

29. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Ποσά σε Ευρώ	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΙΑ</u>	
	2025	2024	2025	2024
Προμηθευτές	290.512.312	189.344.808	211.322.453	105.367.104
Γραμμάτια πληρωτέα	235.056.207	196.431.723	96.118.393	77.851.465
Υποχρεώσεις σε συνδεδεμένα μέρη	70.111.254	41.099.298	66.094.983	32.550.600
Πιστωτές διάφοροι	5.023.964	4.752.272	1.701.430	1.535.363
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	14.485.111	11.992.606	6.561.756	3.828.902
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	4.029.700	3.433.316	1.584.123	1.509.537
Λοιποί φόροι και τέλη	6.315.003	4.484.360	4.305.269	3.145.522
	625.533.552	451.538.383	387.688.407	225.788.494

Το κονδύλι «Γραμμάτια πληρωτέα» αφορά χρηματοδοτικές ρυθμίσεις προμηθευτών που σχετίζονται κυρίως με αγορές πρώτων υλών. Στο πλαίσιο αυτών των ρυθμίσεων, χρηματοδοτικοί φορείς εξοφλούν τους προμηθευτές και αποκτούν δικαιώματα στις αντίστοιχες υποχρεώσεις, ενώ οι όροι της συναλλαγής παραμένουν ουσιαστικά αμετάβλητοι, με εξαίρεση την επέκταση της ημερομηνίας πληρωμής. Οι λογιστικές αξίες και οι όροι πληρωμής των χρηματοδοτικών ρυθμίσεων προμηθευτών που ισχύουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΙΑ</u>	
	2025	2024	2025	2024
Εύρος ημερομηνιών λήξης πληρωμής				
Χρηματοδοτικές ρυθμίσεις προμηθευτών	235.056.207	196.431.723	96.118.393	77.851.465
Εκ των οποίων ήδη ταμειακά ληφθείσες στο πλαίσιο των ρυθμίσεων	235.056.207	196.431.723	96.118.393	77.851.465
Εύρος ημερομηνιών λήξης πληρωμής				
Προμηθευτές που συμμετείχαν σε χρηματοδοτικές ρυθμίσεις	150 - 180 ημέρες	150 - 180 ημέρες	150 - 180 ημέρες	150 - 180 ημέρες
Προμηθευτές που δεν συμμετείχαν σε χρηματοδοτικές ρυθμίσεις	45 - 75 ημέρες	45 - 75 ημέρες	45 - 75 ημέρες	45 - 75 ημέρες

Η λογιστική αξία των υποχρεώσεων που προκύπτουν από τις χρηματοδοτικές ρυθμίσεις προμηθευτών θεωρείται ότι προσεγγίζει εύλογα την εύλογη αξία τους, λόγω του βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα τους.

30. Χρηματοοικονομικά μέσα

Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

Γενικά

Ο Όμιλος και η Εταιρία εκτίθενται στους παρακάτω κινδύνους από τη χρήση των χρηματοοικονομικών τους μέσων:

- Πιστωτικός κίνδυνος
- Κίνδυνος ρευστότητας
- Κίνδυνος αγοράς
- Κίνδυνος μακροοικονομικού και χρηματοοικονομικού περιβάλλοντος

Σε αυτή την παράγραφο παρουσιάζονται πληροφορίες για την έκθεση του Ομίλου και της Εταιρίας σε κάθε έναν από τους ανωτέρω κινδύνους, τους στόχους του Ομίλου και της Εταιρίας, τις πολιτικές και τις διαδικασίες που εφαρμόζονται για την επιμέτρηση και τη διαχείριση των κινδύνων, καθώς και τη διαχείριση κεφαλαίου τόσο του Ομίλου, όσο και της Εταιρίας. Περισσότερα ποσοτικά στοιχεία για αυτές τις γνωστοποιήσεις περιλαμβάνονται σε όλο το εύρος των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.

Το Διοικητικό Συμβούλιο φέρει τη συνολική ευθύνη για τη δημιουργία και την εποπτεία του πλαισίου διαχείρισης κινδύνου της Εταιρίας.

Οι πολιτικές διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου και της Εταιρίας εφαρμόζονται προκειμένου να αναγνωρίζονται και να αναλύονται οι κίνδυνοι που αντιμετωπίζει τόσο ο Όμιλος όσο και η Εταιρία, να τίθενται σημεία και δικλίδες ελέγχου και όρια ανάληψης κινδύνων. Οι πολιτικές διαχείρισης κινδύνου και τα συστήματα εξετάζονται περιοδικά, ώστε να ενσωματώνονται τυχόν αλλαγές στις συνθήκες της αγοράς και στις δραστηριότητες του Ομίλου και της Εταιρίας.

Στα πλαίσια των ανωτέρω, ο Όμιλος και η Εταιρία έχουν αξιολογήσει τις τυχόν επιπτώσεις που μπορεί να υπάρξουν στην διαχείριση των χρηματοοικονομικών κινδύνων λόγω της παρούσας μακροοικονομικής κατάστασης και του επιχειρηματικού περιβάλλοντος στην Ελλάδα και διεθνώς. Ο Όμιλος και η Εταιρία παρακολουθούν στενά και σε συνεχή βάση τις εξελίξεις στο διεθνές και εγχώριο περιβάλλον και προσαρμόζουν εγκαίρως την επιχειρηματική στρατηγική και τις

πολιτικές διαχείρισης κινδύνου προκειμένου να ελαχιστοποιούν την επίπτωση των μακροοικονομικών συνθηκών στις λειτουργίες τους.

Πιστωτικός κίνδυνος

Πιστωτικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος χρηματοοικονομικής ζημίας για τον Όμιλο ή την Εταιρία σε περίπτωση που ένας πελάτης ή ένας τρίτος αντισυμβαλλόμενος σε χρηματοοικονομικό μέσο δεν εκπληρώσει τις συμβατικές του υποχρεώσεις που προέρχονται κυρίως από απαιτήσεις πελατών και επενδύσεις σε χρεόγραφα.

Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις & συμβατικά περιουσιακά στοιχεία

Η έκθεση του Ομίλου και της Εταιρίας σε πιστωτικό κίνδυνο επηρεάζεται κυρίως από τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά του κάθε πελάτη. Τα δημογραφικά στοιχεία της πελατειακής βάσης του Ομίλου και της Εταιρίας, συμπεριλαμβανομένου του κινδύνου αθέτησης πληρωμών που χαρακτηρίζει τη συγκεκριμένη αγορά και τη χώρα στην οποία λειτουργούν οι πελάτες, επηρεάζουν λιγότερο τον πιστωτικό κίνδυνο καθώς δεν παρατηρείται συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου.

Κανένας πελάτης δεν ξεπερνά το 10% των ενοποιημένων πωλήσεων με εξαίρεση τον πελάτη 50Hertz Offshore GmbH - για λογαριασμό του οποίου εκτελούνται έργα βάσει συμβολαίου και η διοίκηση εκτιμά ότι δεν υπάρχει πιστωτικός κίνδυνος. Οι δραστηριότητες του Ομίλου και της Εταιρίας είναι προσανατολισμένες στην εκτέλεση έργων και σε ορισμένες περιπτώσεις παρατηρούνται μεμονωμένες υπερβάσεις αυτού του ορίου για σύντομο χρονικό διάστημα. Συνεπώς, με εξαίρεση τους πελάτες έργων, ο εμπορικός κίνδυνος είναι κατανοητός σε μεγάλο αριθμό πελατών.

Το Διοικητικό Συμβούλιο βάσει της πιστωτικής πολιτικής που έχει θέσει εξετάζει κάθε νέο πελάτη σε ατομική βάση για την πιστοληπτική του ικανότητα πριν του προταθούν οι όροι και οι συνθήκες πληρωμών και παραδόσεων του Ομίλου και της Εταιρίας. Ο έλεγχος πιστοληπτικής ικανότητας που πραγματοποιεί ο Όμιλος και η Εταιρία περιλαμβάνει και την εξέταση των πελατών και από τραπεζικές πηγές.

Για κάθε πελάτη ορίζονται πιστωτικά όρια, τα οποία αντιπροσωπεύουν το μέγιστο ανοιχτό υπόλοιπο που μπορεί να έχει ένας πελάτης χωρίς να απαιτείται έγκριση από το Διοικητικό Συμβούλιο και τα οποία επανεξετάζονται κάθε τρίμηνο. Οι πελάτες που δεν τηρούν το μέσο όρο των κριτηρίων πιστοληπτικής ικανότητας μπορούν να συναλλάσσονται με τον Όμιλο ή την Εταιρία μόνο βάσει προπληρωμών ή εγγυητικών επιστολών.

Οι περισσότεροι από τους πελάτες του Ομίλου και της Εταιρίας συναλλάσσονται με τον Όμιλο ή την Εταιρία μακροχρόνια χωρίς να έχουν προκύψει γεγονότα αθέτησης πληρωμών. Για την παρακολούθηση του πιστωτικού κινδύνου των πελατών, οι πελάτες ομαδοποιούνται ανάλογα με τα πιστωτικά χαρακτηριστικά τους, ανάλογα με τη γεωγραφική περιοχή τους, την αγορά στην οποία δραστηριοποιούνται, τα χαρακτηριστικά ενηλικίωσης των απαιτήσεων τους και την ύπαρξη προηγούμενων οικονομικών δυσχερειών. Οι πελάτες που χαρακτηρίζονται ως «υψηλού κινδύνου» κατατάσσονται σε ειδική κατάσταση πελατών και οι μελλοντικές πωλήσεις γίνονται με προπληρωμές με έγκριση του Διοικητικού Συμβουλίου.

Τα πιστωτικά όρια των πελατών κατά κανόνα καθορίζονται με βάση τα όρια ασφάλισης που λαμβάνονται για αυτούς από τις ασφαλιστικές εταιρίες και εν συνεχεία διενεργείται ασφάλιση των απαιτήσεων βάσει των ορίων αυτών.

Ανάλογα με το ιστορικό του πελάτη και την ιδιότητα του, ο Όμιλος ή η Εταιρία για την εξασφάλιση των απαιτήσεων ζητά, όπου αυτό είναι δυνατό, εμπράγματα ή άλλες εξασφαλίσεις (π.χ. εγγυητικές επιστολές).

Ο Όμιλος και η Εταιρία σχηματίζουν πρόβλεψη απομείωσης σε συγκεκριμένες περιπτώσεις έκθεσης σε κίνδυνο που αντιπροσωπεύει την εκτίμησή για ζημίες που έχει υποστεί σχετικά με εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις και συμβατικά περιουσιακά στοιχεία, αλλά και για αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες στο πλαίσιο εφαρμογής του ΔΠΧΑ 9.

Επενδύσεις

Οι επενδύσεις ταξινομούνται με βάση το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν. Η Διοίκηση αποφασίζει την κατάλληλη ταξινόμηση της επένδυσης κατά το χρόνο απόκτησης της και επανεξετάζει την ταξινόμηση σε κάθε ημερομηνία παρουσίασης. Η Διοίκηση εκτιμά ότι δεν θα υπάρξει φαινόμενο αθέτησης πληρωμών για τις επενδύσεις αυτές.

Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας συνίσταται στον κίνδυνο ο Όμιλος ή η Εταιρία να μη μπορέσουν να εκπληρώσουν τις χρηματοοικονομικές τους υποχρεώσεις εμπρόθεσμα. Η προσέγγιση του Ομίλου και της Εταιρίας σχετικά με τη διαχείρισης ρευστότητας είναι πρωτίστως να διασφαλίζει ότι πάντα θα υπάρχει αρκετή ρευστότητα για να εκπληρώνονται οι πάσης φύσεως υποχρεώσεις εμπρόθεσμα, τόσο κάτω από κανονικές αλλά και κάτω από αντίξοες συνθήκες, χωρίς να πραγματοποιούνται μη αποδεκτές ζημιές ή να διακινδυνεύει η φήμη του Ομίλου και της Εταιρίας.

Για την αποφυγή των κινδύνων ρευστότητας ο Όμιλος και η Εταιρία διενεργούν πρόβλεψη ταμειακών ροών για περίοδο έτους κατά τη σύνταξη του ετήσιου προϋπολογισμού, και μηνιαία κυλιόμενη πρόβλεψη τριών μηνών έτσι ώστε να εξασφαλίζουν ότι διαθέτουν αρκετά ταμειακά διαθέσιμα για να καλύψουν τις λειτουργικές τους ανάγκες, συμπεριλαμβανομένης της κάλυψης των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων τους. Η πολιτική αυτή δε λαμβάνει υπόψη της τη σχετική επίδραση από ακραίες συνθήκες που δεν μπορούν να προβλεφθούν.

Στο παρελθόν, ο Όμιλος Ελληνικά Καλώδια δεν έχει αντιμετωπίσει ποτέ προβλήματα στη χρηματοδότηση των δραστηριοτήτων του, την ανανέωση των γραμμών κεφαλαίου κίνησης ή την αναχρηματοδότηση των μακροπρόθεσμων δανείων του. Η Διοίκηση αναμένει ότι κάθε απαιτούμενη αποπληρωμή των τραπεζικών διευκολύνσεων θα καλυφθεί από τις ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες ή από μη χρησιμοποιημένα πιστωτικά όρια, τα οποία έχουν εξασφαλιστεί για την εξυπηρέτηση κεφαλαιακών απαιτήσεων. Όσον αφορά στη χρηματοδότηση έργων, ο Όμιλος έχει εξασφαλίσει τα απαραίτητα κεφάλαια μέσω πιστοληπτικών γραμμών χρηματοδότησης έργων (project finance). Τέλος, οι σχετικές υποχρεώσεις προς προμηθευτές είναι άτοκες και εξοφλούνται σε διάστημα μέχρι τριών μηνών. Συνεπώς, ο κίνδυνος ρευστότητας μετριάζεται, καθότι ο Όμιλος και η Εταιρία προβαίνουν στην εμπρόθεσμη εκπλήρωση των πάσης φύσεως υποχρεώσεών τους.

Κίνδυνος αγοράς

Ο κίνδυνος αγοράς συνίσταται στον κίνδυνο ότι οι αλλαγές στις τιμές της αγοράς, όπως οι συναλλαγματικές ισοτιμίες, επιτόκια και τιμές πρώτων υλών, θα επηρεάσουν τα αποτελέσματα του Ομίλου και της Εταιρίας ή την αξία των χρηματοοικονομικών μέσων που κατέχουν. Ο σκοπός της διαχείρισης του κινδύνου αγοράς είναι ο έλεγχος της έκθεσης του Ομίλου και της Εταιρίας στον κίνδυνο αυτό, στο πλαίσιο αποδεκτών παραμέτρων, με παράλληλη βελτιστοποίηση της απόδοσης διαχείρισης του.

Ο Όμιλος και η Εταιρία βασίζονται τόσο τις αγορές όσο και τις πωλήσεις τους σε χρηματιστηριακές τιμές/δείκτες για τη τιμή του χαλκού και των λοιπών μετάλλων που χρησιμοποιούν και εμπεριέχονται στα προϊόντα. Ο κίνδυνος από τη διακύμανση των τιμών των μετάλλων καλύπτεται με πράξεις αντιστάθμισης κινδύνου (hedging) (συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης – futures - στο ‘London Metal Exchange – LME’). Ο Όμιλος και η Εταιρία όμως δεν καλύπτουν με πράξεις αντιστάθμισης κινδύνου (hedging) όλο το βασικό απόθεμα λειτουργίας, με αποτέλεσμα τυχόν πτώση των τιμών μετάλλων να μπορεί να επηρεάσει αρνητικά τα αποτελέσματά, μέσω υποτίμησης των αποθεμάτων.

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο Όμιλος και η Εταιρία είναι εκτεθειμένοι σε συναλλαγματικό κίνδυνο στις πωλήσεις, στις αγορές και στα δάνεια σε νόμισμα διαφορετικό από το λειτουργικό νόμισμά, το οποίο είναι το Ευρώ.

Το κύρια τραπεζικά δάνεια του Ομίλου και της Εταιρίας είναι σε Ευρώ. Οι τόκοι δανεισμού είναι επίσης σε Ευρώ, δηλαδή σε νόμισμα ίδιο με αυτό των ταμειακών ροών που προκύπτουν από τις λειτουργικές δραστηριότητες.

Σε σχέση με άλλα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις εκφρασμένα σε ξένα νομίσματα, ο Όμιλος και η Εταιρία εξασφαλίζουν ότι η έκθεσή σε συναλλαγματικό κίνδυνο διατηρείται σε αποδεκτό επίπεδο αγοράζοντας ή πωλώντας ξένα νομίσματα σε τρέχουσες συναλλαγματικές ισοτιμίες όπου θεωρείται απαραίτητο για να αντιμετωπιστούν βραχυπρόθεσμες ανισορροπίες.

Κίνδυνος επιτοκίων

Ο Όμιλος και η Εταιρία χρηματοδοτούν τις επενδύσεις σε κεφαλαιουχικό εξοπλισμό καθώς και τις ανάγκες σε κεφάλαια κίνησης, κυρίως μέσω τραπεζικού δανεισμού, με αποτέλεσμα να επιβαρύνονται τα αποτελέσματά με χρεωστικούς τόκους. Αυξητικές τάσεις στα επιτόκια θα έχουν αρνητική επίπτωση στα αποτελέσματα λόγω επιπλέον κόστος δανεισμού.

Διαχείριση κεφαλαίου

Η πολιτική του Διοικητικού Συμβουλίου συνίσταται στη διατήρηση μιας ισχυρής κεφαλαιακής βάσης, ώστε να διατηρείται η εμπιστοσύνη των επενδυτών, πιστωτών και της αγοράς στον Όμιλο και στην Εταιρία και να διασφαλίζεται η μελλοντική ανάπτυξη των δραστηριοτήτων. Το Διοικητικό Συμβούλιο παρακολουθεί την απόδοση των ιδίων κεφαλαίων, η οποία ορίζεται ως η σχέση των καθαρών κερδών διαιρεμένα με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων. Το Διοικητικό Συμβούλιο επίσης παρακολουθεί το επίπεδο των μερισμάτων στους μετόχους κοινών μετοχών.

Η Εταιρία δεν διαθέτει συγκεκριμένο πλάνο επαναγοράς ιδίων μετοχών.

Δεν υπήρξαν αλλαγές στην προσέγγιση του Ομίλου και της Εταιρίας σχετικά με τη διαχείριση του κεφαλαίου κατά τη διάρκεια της χρήσης.

Η Εταιρία δεν υπόκειται σε εξωτερικά επιβεβλημένες κεφαλαιουχικές υποχρεώσεις.

Κίνδυνος μακροοικονομικού και χρηματοοικονομικού περιβάλλοντος

Το μακροοικονομικό περιβάλλον το 2025 χαρακτηρίστηκε από συνεχιζόμενη αβεβαιότητα, η οποία προέρχεται από τον συνδυασμό γεωπολιτικών εντάσεων, μεταβλητότητας στις τιμές ενέργειας και πρώτων υλών. Η επιβολή δασμών από τις ΗΠΑ παρακολουθείται στενά από την Εταιρία και τον Όμιλο και ο πληθωρισμός, αν και παρουσιάζει τάσεις σταδιακής αποκλιμάκωσης σε ορισμένες αγορές, εξακολουθεί να παραμένει σε σχετικά αυξημένα επίπεδα, επηρεάζοντας το κόστος παραγωγής και τη ζήτηση. Παράλληλα, οι περισσότεροι κλάδοι της οικονομίας παρουσιάζουν μειωμένη ζήτηση, ενώ οι διαταραχές στις εφοδιαστικές αλυσίδες και το υψηλό ενεργειακό κόστος συνεχίζουν να αποτελούν σημαντικούς παράγοντες πίεσης που θα μπορούσαν να επηρεάσουν τη λειτουργική κερδοφορία και τις ανάγκες σε κεφάλαια κίνησης. Ο Όμιλος και η Εταιρία παρακολουθούν στενά και σε συνεχή βάση τις εξελίξεις στο διεθνές και εγχώριο περιβάλλον και προσαρμόζουν εγκαίρως την επιχειρηματική στρατηγική και τις πολιτικές διαχείρισης κινδύνου προκειμένου να ελαχιστοποιούν την επίπτωση των μακροοικονομικών συνθηκών στις λειτουργίες τους.

Ο συνολικός δανεισμός του Ομίλου και της Εταιρίας σε σχέση με την καθαρή θέση αυτού κατά την ημερομηνία αναφοράς έχει ως εξής:

Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΙΑ</u>	
	2025	2024	2025	2024
Σύνολο δανειακών υποχρεώσεων (συμπ. Υποχρεώσεων από μισθώσεις)	545.098	503.594	264.873	246.081
Μείον: Χρηματικά διαθέσιμα	(225.206)	(201.172)	(155.623)	(141.368)
Καθαρός δανεισμός	319.892	302.423	109.250	104.712
Σύνολο καθαρής θέσης	354.773	257.591	196.174	158.332
Σχέση δανεισμού προς ίδια κεφάλαια	0,90	1,17	0,56	0,66

30.1 Πιστωτικός κίνδυνος

Έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο

Η λογιστική αξία των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων αντιπροσωπεύει τη μέγιστη έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο.

Η μέγιστη έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο κατά την ημερομηνία αναφοράς ήταν:

Ποσά σε Ευρώ	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΙΑ</u>	
	2025	2024	2025	2024
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις - Μη-κυκλοφορούν ενεργητικό	283.461	328.313	242.269	284.188
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις - Κυκλοφορούν ενεργητικό	133.204.120	130.233.230	79.740.531	98.262.546
Απαιτήσεις από συμβάσεις με πελάτες	173.238.498	154.700.238	149.755.401	115.061.625
	306.726.080	285.261.780	229.738.201	213.608.360
<i>Μείον:</i>				
Προκαταβολές	(555.909)	(1.038.129)	(304.109)	(175.415)
Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις	(12.467.855)	(19.523.029)	(1.563.901)	(3.193.059)
Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	(24.247.963)	(9.690.901)	(19.114.584)	(5.188.229)
Σύνολο	269.454.353	255.009.721	208.755.607	205.051.656

Η μέγιστη έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο για τις απαιτήσεις κατά την ημερομηνία του ισολογισμού ανά γεωγραφική περιοχή ήταν:

Ποσά σε Ευρώ	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΙΑ</u>	
	2025	2024	2025	2024
Ελλάδα	56.228.504	108.988.555	44.084.173	88.421.924
Λοιπές χώρες Ευρωπαϊκής Ένωσης	183.675.175	84.307.025	135.715.046	54.976.301
Λοιπές Ευρωπαϊκές χώρες	16.342.844	38.116.389	16.293.555	38.061.966
Αμερική (Βόρεια και Νότια)	4.182.030	4.015.826	8.975.238	4.015.826
Λοιπές χώρες	9.025.800	19.581.926	3.687.595	19.575.640
Σύνολο	269.454.353	255.009.721	208.755.607	205.051.656

Το υπόλοιπο των απαιτήσεων από πελάτες κατά την ημερομηνία αναφοράς αναφέρεται σε μεγάλες δημόσιες και ιδιωτικές επιχειρήσεις κοινής ωφέλειας, κορυφαίους βιομηχανικούς ομίλους και πελάτες χονδρικής.

Ζημιές απομείωσης

Η ενηλικίωση των εμπορικών απαιτήσεων κατά την ημερομηνία αναφοράς ήταν:

Ποσά σε Ευρώ	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΙΑ</u>	
	2025	2024	2025	2024
Ενήμερα	258.118.102	247.195.001	199.492.137	197.887.180
- Καθυστερημένα έως 6 μήνες	7.904.414	7.452.636	7.175.221	6.815.196
- Καθυστερημένα πάνω από 6 μήνες	3.431.838	362.084	2.088.248	349.280
Σύνολο	269.454.353	255.009.721	208.755.607	205.051.656

Η κίνηση της πρόβλεψης απομείωσης εμπορικών και λοιπών απαιτήσεων, καθώς και συμβατικών περιουσιακών στοιχείων αναλύεται ως εξής:

ΟΜΙΛΟΣ:

Ποσά σε Ευρώ	2025			2024		
	Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία	Σύνολο	Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία	Σύνολο
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου	3.258.902	209.867	3.468.770	3.217.655	247.581	3.465.236
<u>Ποσά που αναγνωρίστηκαν στο λογαριασμό αποτελεσμάτων</u>						
Ζημιά απομείωσης υπολοίπων	312.695	1.139	313.833	101.268	-	101.268
Αντιστροφή πρόβλεψης απομείωσης	(79.513)	(12.789)	(92.302)	(25.309)	(37.714)	(63.023)
	233.181	(11.650)	221.531	75.959	(37.714)	38.245
<u>Λοιπές κινήσεις:</u>						
Διαγραφή	-	-	-	(34.712)	-	(34.712)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου	3.492.083	198.217	3.690.301	3.258.902	209.867	3.468.770

ΕΤΑΙΡΙΑ:

Ποσά σε Ευρώ	2025			2024		
	Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία	Σύνολο	Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία	Σύνολο
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου	1.780.530	171.019	1.951.549	1.679.262	196.600	1.875.862
<u>Ποσά που αναγνωρίστηκαν στο λογαριασμό αποτελεσμάτων</u>						
Ζημιά απομείωσης υπολοίπων	312.695	1.139	313.833	101.268	-	101.268
Αντιστροφή πρόβλεψης απομείωσης	-	-	-	-	(25.581)	(25.581)
	312.695	1.139	313.833	101.268	(25.581)	75.687
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου	2.093.225	172.157	2.265.382	1.780.530	171.019	1.951.549

Το μεγαλύτερο μέρος των απαιτήσεων των πελατών είναι ασφαλισμένες σε ασφαλιστικές εταιρίες, για την περίπτωση αδυναμίας είσπραξης αυτών. Στις 31 Δεκεμβρίου 2025, ήταν ασφαλισμένο το 94% και 86% των οφειλόμενων ποσών από τρίτους προς τον Όμιλο και την Εταιρία, αντίστοιχα.

Όταν υπάρχουν ενδείξεις απομείωσης, η πρόβλεψη για αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές σε σχέση με εμπορικές απαιτήσεις και συμβατικά περιουσιακά στοιχεία υπολογίζεται σε επίπεδο πελάτη.

Για απαιτήσεις και συμβατικά περιουσιακά στοιχεία χωρίς ένδειξη απομείωσης, οι αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές βασίζονται στην εμπειρία από ιστορικές πιστωτικές ζημιές σε συνδυασμό με προβλέψεις για μακροοικονομικούς παράγοντες που επηρεάζουν τον πιστωτικό κίνδυνο, όπως ο κίνδυνος χώρας και οι κίνδυνοι που συνδέονται με τους κλάδους των πελατών.

Τα ποσοστά των αναμενόμενων ζημιών επικαιροποιούνται σε κάθε ημερομηνία αναφοράς.

Η Διοίκηση θεωρεί ότι η σχηματισμένη πρόβλεψη την 31 Δεκεμβρίου 2025 αντανακλά την καλύτερη δυνατή εκτίμηση και ότι το λογιστικό υπόλοιπο των πελατών και των λοιπών απαιτήσεων προσεγγίζει την εύλογη αξία τους.

30.2 Κίνδυνος ρευστότητας

Τα ακόλουθα είναι οι συμβατικές λήξεις των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων, συμπεριλαμβανομένων των αναλογούντων τόκων:

ΟΜΙΛΟΣ

Ποσά σε Ευρώ	2025					
	Αξία ισολογισμού	Έως 1 έτος	Από 1 έως 2 έτη	Από 2 έως 5 έτη	Πάνω από 5 έτη	Σύνολο 31.12.2025
Τραπεζικός δανεισμός & Factoring με αναγωγή	318.423.828	266.297.833	16.090.648	44.014.430	7.284.612	333.687.522
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	5.667.290	2.406.712	1.951.943	1.697.348	-	6.056.003
Ομολογιακά Δάνεια	221.006.530	99.566.454	49.548.548	65.520.280	17.624.983	232.260.265
Παράγωγα	2.777.349	2.777.349	-	-	-	2.777.349
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	625.533.552	625.533.552	-	-	-	625.533.552
Σύνολο	1.173.408.549	996.581.901	67.591.139	111.232.057	24.909.595	1.200.314.691

Ποσά σε Ευρώ	2024					
	Αξία ισολογισμού	Έως 1 έτος	Από 1 έως 2 έτη	Από 2 έως 5 έτη	Πάνω από 5 έτη	Σύνολο 31.12.2024
Τραπεζικός δανεισμός & Factoring με αναγωγή	304.030.711	243.142.733	17.352.466	45.707.918	21.679.013	327.882.129
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	5.995.321	2.119.796	1.718.728	2.704.937	-	6.543.461
Ομολογιακά Δάνεια	193.568.111	51.097.832	74.376.071	89.636.327	1.589.801	216.700.031
Παράγωγα	2.168.060	2.168.060	-	-	-	2.168.060
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	451.538.833	451.538.383	-	-	-	451.538.383
Σύνολο	957.300.586	750.066.805	93.447.265	138.049.182	23.268.813	1.004.832.065

ΕΤΑΙΡΙΑ

Ποσά σε Ευρώ	2025					Σύνολο 31.12.2025
	Αξία ισολογισμού	Έως 1 έτος	Από 1 έως 2 έτη	Από 2 έως 5 έτη	Πάνω από 5 έτη	
Τραπεζικός δανεισμός & Factoring με αναγωγή	138.365.557	139.037.132	-	-	-	139.037.132
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	3.108.927	1.306.512	1.071.873	942.344	-	3.320.729
Ομολογιακά Δάνεια	123.398.599	85.316.400	15.847.167	27.356.460	-	128.520.026
Παράγωγα	2.732.330	2.732.330	-	-	-	2.732.330
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	387.688.407	387.688.407	-	-	-	387.688.407
Σύνολο	655.293.820	616.080.781	16.919.041	28.298.803	-	661.298.625

Ποσά σε Ευρώ	2024					Σύνολο 31.12.2024
	Αξία ισολογισμού	Έως 1 έτος	Από 1 έως 2 έτη	Από 2 έως 5 έτη	Πάνω από 5 έτη	
Τραπεζικός δανεισμός & Factoring με αναγωγή	133.054.262	135.727.685	-	-	-	135.727.685
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	2.981.645	1.074.459	971.253	1.206.212	-	3.251.924
Ομολογιακά Δάνεια	110.044.639	30.572.333	55.526.840	36.775.881	-	122.875.054
Παράγωγα	2.168.060	2.168.060	-	-	-	2.168.060
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	225.788.494	225.788.494	-	-	-	225.788.494
Σύνολο	474.037.100	395.331.031	56.498.093	37.982.093	-	489.811.217

Ο Όμιλος και η Εταιρία έχουν εγκεκριμένες γραμμές πίστωσης με τις συνεργαζόμενες τράπεζες και δεν προβλέπεται να αντιμετωπίσουν πρόβλημα ρευστότητας για την κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών τους.

30.3 Συναλλαγματικός κίνδυνος

Η έκθεση του Ομίλου και της Εταιρίας σε συναλλαγματικό κίνδυνο έχει ως ακολούθως:

ΟΜΙΛΟΣ

31.12.2025

Ποσά σε Ευρώ

Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

Διαθέσιμα

Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Παράγωγα για αντιστάθμιση των παραπάνω κινδύνων
(Ονομαστική αξία)

	ΔΟΛ. ΗΠΑ	ΛΙΡΑ ΑΓΓΛΙΑΣ	ΛΟΗΠΑ	ΣΥΝΟΛΟ
	8.363.656	5.449.771	-	13.813.427
	3.752.188	9.278.174	171	13.030.533
	(4.881.830)	(3.169.656)	(213.040)	(8.264.526)
	7.234.014	11.558.289	(212.869)	18.579.434
	(19.008.827)	(14.650.148)	-	(33.658.975)
	(11.774.813)	(3.091.859)	(212.869)	(15.079.541)

31.12.2024

Ποσά σε Ευρώ

Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

Διαθέσιμα

Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Παράγωγα για αντιστάθμιση των παραπάνω κινδύνων
(Ονομαστική αξία)

	ΔΟΛ. ΗΠΑ	ΛΙΡΑ ΑΓΓΛΙΑΣ	ΛΟΗΠΑ	ΣΥΝΟΛΟ
	4.796.822	15.997.818	-	20.794.640
	3.681.961	1.655.748	158	5.337.867
	(2.556.281)	(845.097)	(176.173)	(3.577.551)
	5.922.502	16.808.469	(176.015)	22.554.956
	(35.156.239)	(18.547.719)	-	(53.703.957)
	(29.233.737)	(1.739.250)	(176.015)	(31.149.002)

ΕΤΑΙΡΙΑ
31.12.2025
Ποσά σε Ευρώ

Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

Διαθέσιμα

Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

 Παράγωγα για αντιστάθμιση των παραπάνω κινδύνων
(Ονομαστική αξία)

	ΔΟΛ. ΗΠΑ	ΛΙΡΑ ΑΓΓΛΙΑΣ	ΛΟΙΠΑ	ΣΥΝΟΛΟ
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	7.295.129	2.112.941	-	9.408.071
Διαθέσιμα	3.698.227	9.273.692	171	12.972.090
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	(685.226)	(2.775.149)	(139.727)	(3.600.102)
	10.308.131	8.611.484	(139.556)	18.780.059
Παράγωγα για αντιστάθμιση των παραπάνω κινδύνων (Ονομαστική αξία)	(19.951.987)	(14.650.148)	-	(34.602.134)
	(9.643.856)	(6.038.664)	(139.556)	(15.822.076)

31.12.2024
Ποσά σε Ευρώ

Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

Διαθέσιμα

Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

 Παράγωγα για αντιστάθμιση των παραπάνω κινδύνων
(Ονομαστική αξία)

	ΔΟΛ. ΗΠΑ	ΛΙΡΑ ΑΓΓΛΙΑΣ	ΛΟΙΠΑ	ΣΥΝΟΛΟ
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	4.726.205	4.230.677	-	8.956.882
Διαθέσιμα	3.291.110	1.635.078	158	4.926.346
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	(1.325.845)	(722.274)	(45.163)	(2.093.281)
	6.691.470	5.143.481	(45.004)	11.789.947
Παράγωγα για αντιστάθμιση των παραπάνω κινδύνων (Ονομαστική αξία)	(36.972.622)	(18.547.719)	-	(55.520.341)
	(30.281.151)	(13.404.238)	(45.004)	(43.730.393)

Οι συναλλαγματικές ισοτιμίες που χρησιμοποιήθηκαν κατά χρήση έχουν ως εξής:

	Μέση ισοτιμία		Τρέχουσα ισοτιμία (spot rate) στη λήξη της χρήσης	
	2025	2024	2025	2024
Δολάριο ΗΠΑ (USD)	1,1300	1,0824	1,1750	1,0389
Λίρα Αγγλίας (GBP)	0,8568	0,8466	0,8726	0,8292

Ανάλυση ευαισθησίας:
ΟΜΙΛΟΣ

Ποσά σε Ευρώ	Αποτέλεσμα		Ίδια κεφάλαια	
	Ισχυροποίηση	Αποδυνάμωση	Ισχυροποίηση	Αποδυνάμωση
2025				
USD (10% Μεταβολή)	(1.308.313)	1.070.438	(1.308.313)	1.070.438
GBP (10% Μεταβολή)	(343.540)	281.078	(343.540)	281.078
2024				
USD (10% Μεταβολή)	(3.248.193)	2.657.612	(3.248.193)	2.657.612
GBP (10% Μεταβολή)	(193.250)	158.114	(193.250)	158.114

ΕΤΑΙΡΙΑ

Ποσά σε Ευρώ	Αποτέλεσμα		Ίδια κεφάλαια	
	Ισχυροποίηση	Αποδυνάμωση	Ισχυροποίηση	Αποδυνάμωση
2025				
USD (10% Μεταβολή)	(1.071.540)	876.714	(1.071.540)	876.714
GBP (10% Μεταβολή)	(670.963)	548.969	(670.963)	548.969
2024				
USD (10% Μεταβολή)	(3.364.572)	2.752.832	(3.364.572)	2.752.832
GBP (10% Μεταβολή)	(1.489.360)	1.218.567	(1.489.360)	1.218.567

Μία μείωση/αύξηση κατά 10% του Ευρώ έναντι των παραπάνω νομισμάτων στις 31 Δεκεμβρίου 2025 και 2024 θα αύξανε (μείωνε) τα ίδια κεφάλαια και τα αποτελέσματα κατά τα ποσά που αναφέρονται παραπάνω. Η ανάλυση αυτή υποθέτει ότι όλες οι άλλες μεταβλητές, και ιδιαίτερα τα επιτόκια, παραμένουν σταθερά.

30.4 Κίνδυνος διακύμανσης επιτοκίων

Κατά την ημερομηνία αναφοράς, τα έντοκα χρηματοοικονομικά μέσα του Ομίλου και της Εταιρίας κατά επιτοκιακό κίνδυνο έχουν ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	2025	2024	2025	2024
Σταθερού επιτοκίου				
Στοιχεία παθητικού	20.050.433	53.515.511	-	-
Κυμαινόμενου επιτοκίου				
Στοιχεία παθητικού	525.047.214	450.078.632	264.873.083	246.080.546
Σύμβαση Ανταλλαγής Επιτοκίων (SWAP) – Ονομαστική Αξία	(28.571.429)	(35.714.286)	(28.571.429)	-35.714.286
	516.526.219	467.879.857	236.301.654	210.366.260

Ανάλυση ευαισθησίας:

Μία μεταβολή κατά 0,25% των επιτοκίων κατά την ημερομηνία αναφοράς θα αύξανε / (μείωνε) τα ίδια κεφάλαια και τα αποτελέσματα κατά τα ποσά που παρουσιάζονται παρακάτω. Η ανάλυση αυτή υποθέτει ότι όλες οι άλλες μεταβλητές, και ιδιαίτερα οι συναλλαγματικές ισοτιμίες, παραμένουν σταθερές.

ΟΜΙΛΟΣ

Επίδραση σε Ευρώ στα Αποτελέσματα χρήσεως και τα Ίδια κεφάλαια	31/12/2025		31/12/2024	
	Αύξηση κατά	Μείωση κατά	Αύξηση κατά	Μείωση κατά
	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%
Χρηματοοικονομικά μέσα κυμαινόμενου επιτοκίου	(1.394.742)	1.394.742	(1.047.464)	1.047.464

ΕΤΑΙΡΙΑ

Επίδραση σε Ευρώ στα Αποτελέσματα χρήσεως και τα Ίδια κεφάλαια	31/12/2025		31/12/2024	
	Αύξηση κατά	Μείωση κατά	Αύξηση κατά	Μείωση κατά
	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%
Χρηματοοικονομικά μέσα κυμαινόμενου επιτοκίου	(595.364)	595.364	(276.731)	276.731

Η Εταιρία προκειμένου να αντισταθμίσει το δυνητικά υψηλότερο μελλοντικό χρηματοοικονομικό κόστος των δανείων μεταβλητού επιτοκίου χρησιμοποιεί συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (SWAP). Δεδομένου ότι αυτά τα παράγωγα δεν ορίζονται ως μέσα αντιστάθμισης, η αποτίμησή τους περιλαμβάνεται στην ανωτέρω ανάλυση.

30.5 Εύλογες αξίες
Εύλογες αξίες έναντι λογιστικών αξιών

Η εύλογη αξία των ακόλουθων χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων που επιμετρώνται στο αποσβέσιμο κόστος προσεγγίζει τη λογιστική αξία τους:

- Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις
- Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία
- Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα
- Δάνεια
- Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις
- Υποχρεώσεις από συμβάσεις με πελάτες

Το μεγαλύτερο ύψος του υπολοίπου των κονδυλίων «Απαιτήσεις από πελάτες» και «Προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις» έχει περιορισμένη διάρκεια ληκτότητας (μέχρι ένα έτος) και κατά συνέπεια εκτιμάται ότι το λογιστικό υπόλοιπο αυτών των κονδυλίων προσεγγίζει την εύλογη αξία τους.

Ειδικότερα, η λογιστική αξία των δανείων θεωρείται ότι προσεγγίζει επαρκώς την εύλογη αξία τους καθώς:

- το 96% των δανείων σε ενοποιημένο επίπεδο και το 100% σε επίπεδο Εταιρίας αφορά σε δάνεια κυμαινόμενου επιτοκίου, τα οποία προσεγγίζουν τα τρέχοντα επιτόκια της αγοράς.

- το 4% των δανείων του Ομίλου αφορά σε δάνειο σταθερού επιτοκίου. Σχετικά με τα δάνεια σταθερού επιτοκίου (20,0 εκατ. ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2025), ο έλεγχος της εύλογης αξίας με βάση τα τρέχοντα επιτόκια της αγοράς υποδηλώνει ότι η εύλογη αξία τους προσεγγίζει τη λογιστική τους αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2025.

30.6 Παράγωγα

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει τις απαιτήσεις και υποχρεώσεις του Ομίλου και της Εταιρίας που προέρχονται από παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα:

Ποσά σε Ευρώ

Μη Κυκλοφορούν ενεργητικό

Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps)

Σύνολο

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	2025	2024	2025	2024
	276.592	312.950	276.592	312.950
Σύνολο	276.592	312.950	276.592	312.950

Κυκλοφορούν ενεργητικό

Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps)

Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος (forwards)

Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (future contracts)

Συμβάσεις φυσικού αερίου

Σύνολο

	2025	2024	2025	2024
	132.851	539.348	132.851	539.348
	-	45.570	-	-
	18.552.533	2.857.381	9.310.710	-
	-	29.995	-	-
Σύνολο	18.685.384	3.472.294	9.443.561	539.348

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Συμβάσεις συναλλάγματος (forwards)

Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (future contracts)

Σύνολο

	2025	2024	2025	2024
	114.429	1.499.468	69.410	1.499.468
	2.662.920	668.592	2.662.920	668.592
Σύνολο	2.777.349	2.168.060	2.732.330	2.168.060

Τα αποτελέσματα από τις εκκαθαρισμένες πράξεις διαχείρισης του χρηματοοικονομικού κινδύνου παραγώγων επί μετάλλων και συναλλάγματος απεικονίζονται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος κατά τη χρήση 2025 και 2024 και περιλαμβάνονται στο κονδύλι «Κόστος πωληθέντων».

Ταξινόμηση των χρηματοοικονομικών προϊόντων βάσει της αποτίμησης αυτών σε εύλογες αξίες

Παρατίθεται κατωτέρω πίνακας ταξινόμησης των χρηματοοικονομικών προϊόντων ανάλογα με την ποιότητα των δεδομένων που χρησιμοποιήθηκαν για την εκτίμηση της εύλογης αξίας:

- Επίπεδο 1: χρηματοοικονομικά προϊόντα που αποτιμώνται σε εύλογες αξίες με τη χρήση τιμών ενεργούς αγοράς
- Επίπεδο 2: χρηματοοικονομικά προϊόντα που αποτιμώνται σε εύλογες αξίες με τη χρήση άλλων αδιαμφισβήτητα αντικειμενικών τιμών εκτός ενεργούς αγοράς
- Επίπεδο 3: χρηματοοικονομικά προϊόντα που αποτιμώνται βάσει εκτιμήσεων του Ομίλου και της Εταιρίας καθώς δεν υπάρχουν παρατηρήσιμα δεδομένα στην αγορά

ΟΜΙΛΟΣ	2025			2024		
	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3
Λοιπές Επενδύσεις	-	-	5.748	-	-	3.000
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	18.552.533	409.443	-	2.857.381	927.863	-
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	(2.662.920)	(114.429)	-	(668.592)	(1.499.468)	-
Σύνολο	15.889.613	295.013	5.748	2.188.789	(571.605)	3.000

ΕΤΑΙΡΙΑ	2025			2024		
	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3
Λοιπές Επενδύσεις	-	-	5.748	-	-	3.000
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	9.310.710	409.443	-	-	852.298	-
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	(2.662.920)	(69.410)	-	(668.592)	(1.499.468)	-
Σύνολο	6.647.790	340.033	5.748	(668.592)	(647.170)	3.000

Τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα του επιπέδου 1 αποτελούνται από συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης στο "London Metal exchange LME" για τα οποία υπάρχει αποτίμηση του χρηματιστηρίου για όλες της μελλοντικές ημερομηνίες (prompt dates) που γίνεται η εκκαθάριση συμβολαίων.

Τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα του επιπέδου 2 αποτελούνται από:

- συμβόλαια συναλλάγματος μελλοντικής εκπλήρωσης. Η αποτίμηση των συμβολαίων παρέχεται από τις αντισυμβαλλόμενες τράπεζες βάσει χρηματοοικονομικού μοντέλου αποτίμησης.
- συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων. Η αποτίμηση προσδιορίζεται με την προεξόφληση των μελλοντικών ταμειακών ροών, χρησιμοποιώντας τα επιτόκια κατά την ημερομηνία αναφοράς και τον πιστωτικό κίνδυνο που ενέχει η σύμβαση ανταλλαγής

Δεν υπήρξαν μεταφορές ποσών μεταξύ των επιπέδων 2 και 3 κατά την διάρκεια της χρήσης.

31. Μέρισμα 2025

Στη Γενική Συνέλευση που έλαβε χώρα τον Μάιο το 2025, έπειτα από πρόταση του Διοικητικού Συμβουλίου, έγινε η έγκριση διανομής μερίσματος ύψους Ευρώ 33.071.122 (ή ποσό Ευρώ 1,51 ανά μετοχή).

32. Δεσμεύσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις

32.1 Δεσμεύσεις

Ο Όμιλος και η Εταιρία είχαν τις παρακάτω κεφαλαιουχικές δεσμεύσεις κατά την ημερομηνία αναφοράς:

Ποσά σε Ευρώ	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΙΑ</u>	
	2025	2024	2025	2024
Ενσώματα πάγια στοιχεία	13.473.167	65.860.164	10.283.897	51.377.465

32.2 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Ο Όμιλος και η Εταιρία έχουν ενδεχόμενες υποχρεώσεις και απαιτήσεις σε σχέση με τράπεζες, λοιπές εγγυήσεις και άλλα θέματα που προκύπτουν στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητάς τους, ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΙΑ</u>	
	2025	2025	2025	2024
Εγγυήσεις για εξασφάλιση υποχρεώσεων προς προμηθευτές	500.000	148.002	500.000	148.002
Παραχωρημένες υποθήκες, ενέχυρα και προσημειώσεις επί πάγιου εξοπλισμού και αποθεμάτων (ονομαστική αξία)	49.000.000	49.000.000	-	-
Εγγυήσεις για εξασφάλιση καλής εκτελέσεως συμβάσεων με πελάτες	705.860.411	684.643.209	630.471.486	616.474.799
Λοιπές υποχρεώσεις	4.753.900	4.753.900	1.750.000	1.750.000
	760.114.311	738.545.111	632.721.486	618.372.801

Στις 31 Δεκεμβρίου 2025, η υποθήκη ύψους 49 εκατ. ευρώ επί των παγίων της Fulgor η οποία είχε δοθεί ως εξασφάλιση για δάνειο προηγούμενων ετών, παρέμενε νομικά σε ισχύ. Ωστόσο, το δάνειο με το οποίο συνδέεται η συγκεκριμένη υποθήκη είχε ήδη εξοφληθεί πλήρως μέσα στο 2025. Όλες οι απαραίτητες ενέργειες για την άρση της υποθήκης πραγματοποιήθηκαν εντός του 2025, ενώ η τυπική ολοκλήρωση της άρσης έγινε στις αρχές του 2026.

32.3 Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις

Η ελληνική φορολογική νομοθεσία και οι σχετικές διατάξεις υπόκεινται σε ερμηνεία από τις φορολογικές αρχές και τα διοικητικά δικαστήρια. Οι δηλώσεις φόρου εισοδήματος κατατίθενται σε ετήσια βάση. Τα κέρδη ή οι ζημιές που δηλώνονται για φορολογικούς σκοπούς παραμένουν προσωρινά έως ότου οι φορολογικές αρχές εξετάσουν τις φορολογικές δηλώσεις και τα βιβλία της Εταιρίας και των θυγατρικών της, στιγμή κατά την οποία εκκαθαρίζονται και οι σχετικές φορολογικές υποχρεώσεις.

Σύμφωνα με την ισχύουσα φορολογική νομοθεσία (άρθρο 36, Ν. 4174/2013), οι ελληνικές φορολογικές αρχές μπορούν να επιβάλλουν πρόσθετους φόρους και πρόστιμα κατόπιν ελέγχου, εντός της προβλεπόμενης περιόδου παραγραφής η οποία, επί της αρχής, είναι πέντε έτη από το τέλος του επόμενου έτους εντός του οποίου λήγει η προθεσμία για την υποβολή της

δήλωσης φορολογίας εισοδήματος. Με βάση τα ανωτέρω, οι χρήσεις μέχρι και το 2019 θεωρούνται, επί της αρχής και με βάση τον γενικό κανόνα, ότι έχουν παραγραφεί.

Ετήσιο Φορολογικό Πιστοποιητικό

Από την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011 και έπειτα, σύμφωνα με το άρθρο 78 του Ν.5104/2024, όπως ισχύει (και όπως ορίζει το άρθρο 65^Α του Ν.4987/2022, το άρθρο 65^Α του Ν.4174/2013 και το άρθρο 82 του Ν.2238/1994) οι Ελληνικές Ανώνυμες εταιρίες των οποίων οι ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις ελέγχονται υποχρεωτικά, υποχρεούνται έως και τις χρήσεις με Έναρξη 1 Ιανουαρίου 2016 να λαμβάνουν ετήσιο πιστοποιητικό φορολογικής συμμόρφωσης το οποίο εκδίδεται μετά τη διενέργεια σχετικού φορολογικού ελέγχου, από το νόμιμο ελεγκτή ή ελεγκτικό γραφείο που ελέγχει τις ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Για τις χρήσεις που ξεκινούν από 1 Ιανουαρίου 2016 και έπειτα, το ετήσιο πιστοποιητικό φορολογικής συμμόρφωσης είναι προαιρετικό.

Για την Εταιρία τα σχετικά πιστοποιητικά φορολογικής συμμόρφωσης εκδόθηκαν με συμπέρασμα «χωρίς επιφύλαξη» για τις χρήσεις 2019 έως 2024 ενώ για τη θυγατρική εταιρία Fulgor εκδόθηκαν πιστοποιητικά με συμπέρασμα «χωρίς επιφύλαξη με θέμα έμφασης» για τη χρήση 2020 και πιστοποιητικό με συμπέρασμα «χωρίς επιφύλαξη» για τις χρήσεις 2021, 2022, 2023 και 2024. Τα φορολογικά πιστοποιητικά εκδόθηκαν από τον τακτικό ελεγκτή της Εταιρίας και του Ομίλου πιο συγκεκριμένα από την «ΠράιςγουωτερχαουςΚούπερς Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές» (PWC).

Για την χρήση 2025, η Εταιρία και η θυγατρική της Fulgor έχουν υπαχθεί στο φορολογικό έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών που προβλέπεται από τις προαναφερθείσες διατάξεις. Οι έλεγχοι αυτοί βρίσκονται σε εξέλιξη και η σχετική έκθεση φορολογικής συμμόρφωσης αναμένεται να χορηγηθεί μετά τη δημοσίευση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της χρήσεως που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2025. Το αποτέλεσμα των ελέγχων εκτιμάται ότι δεν θα έχει σημαντική επίδραση στις ατομικές ή τις ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

Επιπρόσθετα, βάσει κριτηρίων ανάλυσης κινδύνου, οι ελληνικές φορολογικές αρχές μπορεί να επιλέξουν την Εταιρία ή κάποια θυγατρική της για φορολογικό έλεγχο στο πλαίσιο των ελέγχων που διενεργούν σε εταιρίες που έλαβαν πιστοποιητικά φορολογικής συμμόρφωσης. Στην περίπτωση αυτή, οι ελληνικές φορολογικές αρχές έχουν το δικαίωμα να διενεργήσουν φορολογικό έλεγχο των χρήσεων που θα επιλέξουν, λαμβάνοντας υπόψη την εργασία για την έκδοση του πιστοποιητικού φορολογικής συμμόρφωσης. Ο Όμιλος και η Εταιρία δεν έχουν λάβει καμία εντολή ελέγχου από τις φορολογικές αρχές για τις ανέλεγκτες χρήσεις και δεν αναμένουν να προκύψουν πρόσθετοι φόροι και προσαυξήσεις στο πλαίσιο ελέγχου των ελληνικών φορολογικών αρχών.

33. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Ως συνδεδεμένα μέρη της Εταιρίας θεωρούνται οι θυγατρικές της εταιρίες, τα εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού της Συμβουλίου, καθώς και οι θυγατρικές και οι συγγενείς εταιρίες του Ομίλου VIOHALCO SA/NV.

Αντίστοιχα, ως συνδεδεμένα μέρη του Ομίλου θεωρούνται οι θυγατρικές και οι συγγενείς εταιρίες του Ομίλου VIOHALCO SA/NV καθώς και τα εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας και των θυγατρικών της.

Τα υπόλοιπα των συναλλαγών του Ομίλου και της Εταιρίας με συνδεδεμένα μέρη και τα σχετικά με τις συναλλαγές αυτές αποτελέσματα έχουν ως εξής:

I. Συναλλαγές με θυγατρικές εταιρίες

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΙΑ</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Απαιτήσεις	-	-	17.558.568	44.954.954
Υποχρεώσεις	-	-	1.867.413	1.711.618
Πωλήσεις προϊόντων και λοιπά έσοδα	-	-	118.395.765	91.644.063
Αγορές προϊόντων και λοιπά έξοδα	-	-	503.231.673	450.309.908

II. Συναλλαγές με μητρική Εταιρία*

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΙΑ</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Απαιτήσεις	180.323	179.080	180.323	179.080
Υποχρεώσεις	20.478.190	240.698	20.459.881	240.698
Πωλήσεις προϊόντων και λοιπά έσοδα	52.400	52.400	52.400	52.400
Αγορές προϊόντων και λοιπά έξοδα	1.342.569	525.921	1.342.569	525.921

*: Περιλαμβάνονται η ενδιάμεση μητρική CENERGY HOLDING S.A και η τελική μητρική VIOHALCO SA/NV.

III. Συναλλαγές με θυγατρικές του Ομίλου VIOHALCO SA/NV

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΙΑ</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Απαιτήσεις	70.741.132	69.709.763	21.508.920	23.184.971
Υποχρεώσεις	49.633.064	40.858.600	43.767.689	30.598.284
Πωλήσεις προϊόντων και λοιπά έσοδα	234.212.306	260.197.989	116.376.346	87.874.423
Αγορές προϊόντων και λοιπά έξοδα	129.495.886	131.917.916	96.720.132	94.721.637

IV. Μέλη ΔΣ

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει συναλλαγές της εταιρίας με συμβαλλόμενους που θεωρούνται συνδεδεμένα μέρη βάσει του ΔΛΠ 24:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΙΑ</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Αμοιβές	1.004.465	938.112	896.123	829.320

Όλες οι συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη πραγματοποιήθηκαν σύμφωνα με τους γενικά αποδεκτούς εμπορικούς όρους και θα διευθετηθούν εντός εύλογου χρονικού διαστήματος.

34. Μεταγενέστερα Γεγονότα

Στα τέλη Φεβρουαρίου του 2026, γεωπολιτικές εξελίξεις στην περιοχή του περσικού κόλπου άρχισαν να επηρεάζουν το διεθνές οικονομικό περιβάλλον, ασκώντας πιέσεις στο ενεργειακό κόστος, στον πληθωρισμό και κατ' επέκταση στο κόστος παραγωγής, ενώ παράλληλα καταγράφονται διαταραχές στην εφοδιαστική αλυσίδα. Η Διοίκηση παρακολουθεί στενά τις εξελίξεις και λαμβάνει τα αναγκαία μέτρα για τη διασφάλιση της επαρκούς ρευστότητας και τον αποτελεσματικό έλεγχο του κόστους. Επιπλέον η Εταιρία και οι θυγατρικές της δεν έχουν εμπορική έκθεση στις εμπλεκόμενες χώρες.

Δεν υπάρχουν άλλα μεταγενέστερα γεγονότα εντός του 2026 που να επηρεάζουν την χρηματοοικονομική θέση της Εταιρίας και του Ομίλου.

Αθήνα, 28 Απριλίου 2026

**Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**

**ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ
ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

**ΙΩΑΝΝΗΣ
ΜΠΑΤΣΟΛΑΣ
ΑΚ 034042**

**ΑΛΕΞΙΟΣ
ΑΛΕΞΙΟΥ
Χ 126605**

**ΙΩΑΝΝΗΣ
ΘΕΩΝΑΣ
ΑΕ 035000
ΑΡΙΘΜΟΣ ΑΔΕΙΑΣ
Α ΤΑΞΗΣ : 0011130**

Γ. Έκθεση Ελέγχου Αναξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή



ΕΚΘΕΣΗ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τον Μέτοχο της Εταιρείας ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΛΩΔΙΩΝ
Μονοπρόσωπη Ανώνυμη Εταιρία

Έκθεση ελέγχου επί των εταιρικών και ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Γνώμη

Έχουμε ελέγξει τις εταιρικές και ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΛΩΔΙΩΝ Μονοπρόσωπη Ανώνυμη Εταιρία (Εταιρεία και Όμιλος), οι οποίες αποτελούνται από την εταιρική και ενοποιημένη κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2025, τις εταιρικές και ενοποιημένες καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και τις σημειώσεις επί των εταιρικών και ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων που περιλαμβάνουν ουσιώδεις πληροφορίες λογιστικής πολιτικής.

Κατά τη γνώμη μας, οι εταιρικές και ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την εταιρική και ενοποιημένη χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2025, την εταιρική και ενοποιημένη χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις εταιρικές και ενοποιημένες ταμειακές τους ροές, για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ), όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και συνάδουν με τις κανονιστικές απαιτήσεις του Ν. 4548/2018.

Βάση γνώμης

Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου (ΔΠΕ), που έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία. Οι ευθύνες μας, σύμφωνα με τα πρότυπα αυτά περιγράφονται περαιτέρω στο τμήμα της έκθεσής μας «Ευθύνες ελεγκτή για τον έλεγχο των εταιρικών και ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων». Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε αποκτήσει είναι επαρκή και κατάλληλα να παρέχουν βάση για τη γνώμη μας.

Ανεξαρτησία του Ελεγκτή

Είμαστε ανεξάρτητοι από την Εταιρεία και τον Όμιλο, σύμφωνα με τον Κώδικα Δεοντολογίας για Επαγγελματίες Ελεγκτές του Συμβουλίου Διεθνών Προτύπων Δεοντολογίας Ελεγκτών (Κώδικας ΣΔΠΔΕ) καθώς και τις απαιτήσεις δεοντολογίας του Ν. 4449/2017, που σχετίζονται με τον έλεγχο των εταιρικών και ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων στην Ελλάδα. Έχουμε εκπληρώσει τις δεοντολογικές μας υποχρεώσεις σύμφωνα με τις απαιτήσεις του Κώδικα ΣΔΠΔΕ και του Ν. 4449/2017.



Άλλες Πληροφορίες

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου είναι υπεύθυνα για τις Άλλες Πληροφορίες. Οι Άλλες Πληροφορίες, είναι η Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου (αλλά δεν περιλαμβάνουν τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις και την έκθεση ελέγχου επί αυτών), που λάβαμε πριν από την ημερομηνία της παρούσας έκθεσης ελεγκτή.

Η γνώμη μας επί των εταιρικών και ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων δεν καλύπτει τις Άλλες Πληροφορίες συμπεριλαμβανομένης της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου.

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

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

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

- Τα πληροφοριακά στοιχεία που περιλαμβάνονται στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου της χρήσεως που έληξε την 31/12/2025 αντιστοιχούν στις εταιρικές και ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις,
- Η Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου έχει καταρτισθεί σύμφωνα με τις ισχύουσες νομικές απαιτήσεις των άρθρων 150 και 153 του Ν. 4548/2018.

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

Ευθύνες του Διοικητικού Συμβουλίου επί των εταιρικών και ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των εταιρικών και ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, τις απαιτήσεις του Ν. 4548/2018, όπως και για εκείνες τις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου που το Διοικητικό Συμβούλιο καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση εταιρικών και ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδες σφάλμα, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Κατά την κατάρτιση των εταιρικών και ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων, το Διοικητικό Συμβούλιο είναι υπεύθυνο για την αξιολόγηση της ικανότητας της Εταιρείας και του Ομίλου να συνεχίσουν τις δραστηριότητές τους, γνωστοποιώντας όπου συντρέχει τέτοια περίπτωση, τα θέματα που σχετίζονται με τη συνεχιζόμενη δραστηριότητα και τη χρήση της λογιστικής βάσης της συνεχιζόμενης δραστηριότητας, εκτός και εάν το Διοικητικό Συμβούλιο είτε προτίθεται να ρευστοποιήσει την Εταιρεία και τον Όμιλο ή να διακόψει τις δραστηριότητές τους ή δεν έχει άλλη ρεαλιστική εναλλακτική επιλογή από το να προχωρήσει σ' αυτές τις ενέργειες. Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει την ευθύνη εποπτείας της διαδικασίας χρηματοοικονομικής αναφοράς της Εταιρείας και του Ομίλου.

Ευθύνες ελεγκτή για τον έλεγχο των εταιρικών και ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Οι στόχοι μας είναι να αποκτήσουμε εύλογη διασφάλιση για το κατά πόσο οι εταιρικές και ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις, στο σύνολό τους, είναι απαλλαγμένες από ουσιώδες σφάλμα, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος και να εκδώσουμε έκθεση ελεγκτή, η οποία περιλαμβάνει τη γνώμη μας. Η εύλογη διασφάλιση συνιστά διασφάλιση υψηλού επιπέδου, αλλά δεν είναι εγγύηση ότι ο έλεγχος που διενεργείται σύμφωνα με τα ΔΠΕ, που έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία, θα εντοπίζει πάντα ένα ουσιώδες σφάλμα, όταν αυτό υπάρχει. Σφάλματα δύναται να προκύψουν από απάτη ή από λάθος και θεωρούνται ουσιώδη όταν, μεμονωμένα ή αθροιστικά, θα μπορούσε εύλογα να αναμένεται ότι θα επηρέαζαν τις οικονομικές αποφάσεις των χρηστών, που λαμβάνονται με βάση αυτές τις εταιρικές και ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

Ως καθήκον του ελέγχου, σύμφωνα με τα ΔΠΕ που έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία, ασκούμε επαγγελματική κρίση και διατηρούμε επαγγελματικό σκεπτικισμό καθ' όλη τη διάρκεια του ελέγχου. Επίσης:

- Εντοπίζουμε και αξιολογούμε τους κινδύνους ουσιώδους σφάλματος στις εταιρικές και ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος, σχεδιάζοντας και διενεργώντας ελεγκτικές διαδικασίες που ανταποκρίνονται στους κινδύνους αυτούς και αποκτούμε ελεγκτικά τεκμήρια που είναι επαρκή και κατάλληλα για να παρέχουν βάση για την γνώμη μας. Ο κίνδυνος μη εντοπισμού ουσιώδους σφάλματος που οφείλεται σε απάτη είναι υψηλότερος από αυτόν που οφείλεται σε λάθος, καθώς η απάτη μπορεί να εμπεριέχει συμπαιγνία, πλαστογραφία, εσκεμμένες παραλείψεις, ψευδείς διαβεβαιώσεις ή παράκαμψη των δικλίδων εσωτερικού ελέγχου.
- Κατανοούμε τις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου που σχετίζονται με τον έλεγχο, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την διατύπωση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των δικλίδων εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας και του Ομίλου.
- Αξιολογούμε την καταλληλότητα των λογιστικών πολιτικών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και το εύλογο των λογιστικών εκτιμήσεων και των σχετικών γνωστοποιήσεων που έγιναν από το Διοικητικό Συμβούλιο.
- Αποφαινόμαστε για την καταλληλότητα της χρήσης από το Διοικητικό Συμβούλιο της λογιστικής αρχής της συνεχιζόμενης δραστηριότητας και με βάση τα ελεγκτικά τεκμήρια που αποκτήθηκαν για το εάν υπάρχει ουσιώδης αβεβαιότητα σχετικά με γεγονότα ή συνθήκες που μπορεί να υποδηλώνουν ουσιώδη αβεβαιότητα ως προς την ικανότητα της Εταιρείας και του Ομίλου να συνεχίσουν τη δραστηριότητά τους. Εάν συμπεράνουμε ότι υφίσταται ουσιώδης αβεβαιότητα, είμαστε υποχρεωμένοι στην έκθεση ελεγκτή να επιστήσουμε την προσοχή στις σχετικές γνωστοποιήσεις των εταιρικών και ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων ή εάν αυτές οι γνωστοποιήσεις είναι ανεπαρκείς να διαφοροποιήσουμε τη γνώμη μας. Τα συμπεράσματά μας βασίζονται σε ελεγκτικά τεκμήρια που αποκτώνται μέχρι την ημερομηνία της έκθεσης ελεγκτή. Ωστόσο, μελλοντικά γεγονότα ή συνθήκες ενδέχεται να έχουν ως αποτέλεσμα η Εταιρεία και ο Όμιλος να παύσουν να λειτουργούν ως συνεχιζόμενη δραστηριότητα.
- Αξιολογούμε τη συνολική παρουσίαση, τη δομή και το περιεχόμενο των εταιρικών και ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων, συμπεριλαμβανομένων των γνωστοποιήσεων, καθώς και το κατά πόσο οι εταιρικές και ενοποιημένες χρηματοοικονομικές



καταστάσεις απεικονίζουν τις υποκείμενες συναλλαγές και τα γεγονότα με τρόπο που επιτυγχάνεται η εύλογη παρουσίαση.

- Σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο του Ομίλου με σκοπό να αποκτήσουμε επαρκή και κατάλληλα ελεγκτικά τεκμήρια αναφορικά με την χρηματοοικονομική πληροφόρηση των οντοτήτων ή των επιχειρηματικών μονάδων εντός του Ομίλου ως βάση για τη διαμόρφωση γνώμης επί των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Είμαστε υπεύθυνοι για την καθοδήγηση, την επίβλεψη και την επισκόπηση της διενεργούμενης ελεγκτικής εργασίας για σκοπούς ελέγχου του Ομίλου. Παραμένουμε αποκλειστικά υπεύθυνοι για την ελεγκτική μας γνώμη.

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

Έκθεση επί άλλων νομικών και κανονιστικών απαιτήσεων

Οι εργασίες που εκτελέσαμε σχετικά με την Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου αναφέρονται ανωτέρω, στην παράγραφο «Άλλες Πληροφορίες».

Αθήνα, 29 Απριλίου 2026



Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

ΠράιςγουωτερχαουςΚούπερς
Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές
Λεωφ. Κηφισίας 65
151 24 Μαρούσι
ΑΜ ΣΟΕΛ 113

Ανδρέας Ριρής
ΑΜ ΣΟΕΛ 65601