

ΣΧΟΛΗ

ΚΟΙΝΩΝΙΚΩΝ ΕΠΙΣΤΗΜΩΝ

ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΣΠΟΥΔΩΝ

2025-2026

ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

ΤΙΤΛΟΣ ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

**Χρηματοοικονομική Ανάλυση και Αξιολόγηση Ελληνικών Τραπεζών μέσω
Χρηματοοικονομικών Δεικτών**

ΟΝΟΜΑ ΦΟΙΤΗΤΗ

ΚΟΝΤΟΚΩΣΤΑΣ ΧΡΥΣΟΣΤΟΜΟΣ

ΟΝΟΜΑ ΕΠΙΒΛΕΠΟΝΤΑ ΚΑΘΗΓΗΤΗ

ΧΑΡΙΤΟΥ-ΣΤΕΦΑΝΟΥ ΜΕΛΙΤΑ

ΠΑΤΡΑ
ΜΑΙΟΣ, 2026

Περίληψη

Η παρούσα διπλωματική :

Ξεκινά με τον ορισμό της τραπεζικής επιχείρησης, στοχεύει μέσα από την Ελληνική και διεθνή βιβλιογραφία να αποτυπώσει την διάρθρωση του χρηματοπιστωτικού συστήματος τον ρολό και την σημασία τράπεζων στις οικονομίες των χωρών. Ακολουθεί μια καθαρά ιστορική αναδρομή στα δρώμενα του Ελληνικού τραπεζικού συστήματος και την συμβολή του εν γενεί στην Ελληνική οικονομία.

Γίνεται ανάλυση μέσω βασικών αριθμοδεικτών στην αξιολόγηση της χρηματοοικονομικής επίδοσης και ανθεκτικότητας των τεσσάρων ελληνικών συστημικών τραπεζών κατά την περίοδο 2022-2025. Η πανδημία COVID-19, η οποία εκδηλώθηκε το 2020, προκάλεσε μία άνευ προηγουμένου διαταραχή στο παγκόσμιο οικονομικό και χρηματοπιστωτικό σύστημα. Τα περιοριστικά μέτρα, η μείωση της οικονομικής δραστηριότητας και η αυξημένη αβεβαιότητα επηρέασαν σημαντικά τη λειτουργία των τραπεζών, αυξάνοντας τον πιστωτικό κίνδυνο και θέτοντας πιέσεις στη ρευστότητα και την κερδοφορία τους.

Πρωταρχικός στόχος είναι να απαντηθούν ερωτήματα όπως, το πώς επηρέασε η πανδημία τη χρηματοοικονομική θέση των ελληνικών τραπεζών, εάν υπήρξε βελτίωση στην κερδοφορία τους από το 2022 και μετά, ποια από τις τράπεζες παρουσίασε την μεγαλύτερη ανθεκτικότητα και τέλος πώς εξελίχθηκαν οι δείκτες NPLs και κεφαλαιακής επάρκειας δεδομένου ότι η παγκόσμια οικονομία πορευόταν σε άγνωστες ατραπούς κατά την φάση της μεταπανδημικής περιόδου.

Η μελέτη έγινε με την συλλογή και ανάλυσή των δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων των τεσσάρων εμπορικών τραπεζών (Τράπεζα Πειραιώς, Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, Τράπεζα Eurobank και Alpha Bank). Η μεθοδολογία που ακολουθήθηκε έγινε με την χρήση αριθμοδεικτών αποδοτικότητας, ρευστότητας, βιωσιμότητας και διάρθρωσης κεφαλαίων, καθώς και ποιότητας ενεργητικού.

Τα αποτελέσματα έδειξαν

Βελτίωση κεφαλαιακής επάρκειας μετά το 2022

Σημαντική μείωση NPLs

Διαφορετικά επίπεδα αποδοτικότητας ανά τράπεζα

Σταδιακή επαναφορά κερδοφορίας

Λέξεις-κλειδιά: Τραπεζικό σύστημα, ελληνικές τράπεζες, χρηματοοικονομική ανάλυση, αριθμοδείκτες.

Abstract

This research:

Begins with the definition of a banking enterprise, aims through Greek and international bibliography to capture the structure of the financial system, the role and importance of banks in the economies of countries. This is followed by a purely historical review of the events of the Greek banking system and its contribution in general to the Greek economy.

An analysis is made through key indicators in the evaluation of the financial performance and resilience of the four Greek systemic banks during the period 2022-2025. The COVID-19 pandemic, which occurred in 2020, caused an unprecedented disruption in the global economic and financial system. Restrictive measures, reduced economic activity and increased uncertainty have significantly affected the operation of banks, increasing credit risk and putting pressure on their liquidity and profitability.

The primary objective is to answer questions such as how the pandemic affected the financial position of Greek banks, whether there was an improvement in their profitability from 2022 onwards, which of the banks showed the greatest resilience and finally how the NPLs and capital adequacy ratios evolved given that the global economy was moving in unknown directions during the post-pandemic period.

The study was conducted by collecting and analyzing the published financial statements of the four commercial banks (Piraeus Bank, National Bank of Greece, Eurobank and Alpha Bank). The methodology followed was done using profitability, liquidity, sustainability and capital structure ratios, as well as asset quality.

The results showed

Improvement of capital adequacy after 2022

Significant reduction in NPLs

Different levels of profitability per bank

Gradual return to profitability

Keywords: Banking system, Greek banks, financial analysis, ratios.

Η παρούσα εργασία αποτελεί πνευματική ιδιοκτησία του φοιτητή («συγγραφέας/δημιουργός») που την εκπόνησε. Στο πλαίσιο της πολιτικής ανοικτής πρόσβασης ο συγγραφέας/δημιουργός εκχωρεί στο ΕΑΠ, μη αποκλειστική άδεια χρήσης του δικαιώματος αναπαραγωγής, προσαρμογής, δημόσιου δανεισμού, παρουσίασης στο κοινό και ψηφιακής διάχυσής τους διεθνώς, σε ηλεκτρονική μορφή και σε οποιοδήποτε μέσο, για διδακτικούς και ερευνητικούς σκοπούς, άνευ ανταλλάγματος και για όλο το χρόνο διάρκειας των δικαιωμάτων πνευματικής ιδιοκτησίας. Η ανοικτή πρόσβαση στο πλήρες κείμενο για μελέτη και ανάγνωση δεν σημαίνει καθ' οιονδήποτε τρόπο παραχώρηση δικαιωμάτων διανοητικής ιδιοκτησίας του συγγραφέα/δημιουργού ούτε επιτρέπει την αναπαραγωγή, αναδημοσίευση, αντιγραφή, αποθήκευση, πώληση, εμπορική χρήση, μετάδοση, διανομή, έκδοση, εκτέλεση, «μεταφόρτωση» (downloading), «ανάρτηση» (uploading), μετάφραση, τροποποίηση με οποιονδήποτε τρόπο, τμηματικά ή περιληπτικά της εργασίας, χωρίς τη ρητή προηγούμενη έγγραφη συναίνεση του συγγραφέα/δημιουργού. Ο συγγραφέας/δημιουργός διατηρεί το σύνολο των ηθικών και περιουσιακών του δικαιωμάτων.

Ευχαριστίες

«Η παρούσα εργασία είναι αφιερωμένη στην οικογένειά μου. Ευχαριστώ από καρδιάς την σύζυγό μου, Γαρυφαλένια, για την ατελείωτη υπομονή και την πίστη που έδειξε. Επίσης, ένα μεγάλο ευχαριστώ στα παιδιά μου, Μάριο και Ηλία, για την υποστήριξή τους. Σας ευχαριστώ που ήσασταν δίπλα μου.»

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Περίληψη.....	2
Abstract.....	4
1. Εισαγωγή	
1.1 Ο ορισμός και η διάρθρωση του χρηματοπιστωτικού συστήματος	8
1.2 Σημασία του τραπεζικού συστήματος	12
1.3 Η ιστορία των Ελληνικών τραπεζών	14
2. Θεωρητικό Πλαίσιο της Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης	
2.1 Εισαγωγή στην χρηματοοικονομική των επιχειρήσεων.....	17
2.2 Η σημασία της χρηματοοικονομικής ανάλυσης.....	19
2.3 Τεχνικές ανάλυσης (Οριζόντια & Κάθετη Ανάλυση).....	22
3. Χρηματοοικονομικά Εργαλεία και Δείκτες	
3.1 Ανάλυση αριθμοδεικτών.....	26
3.2 Pestle ανάλυση.....	32
3.3 Swot ανάλυση.....	35
4. Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Τραπεζών.	
4.1 Επιλογή δείγματος Τραπεζικών οργανισμών.....	36
4.2 Κανονιστικό πλαίσιο λειτουργίας των τραπεζών.....	43
4.3 Εφαρμογή αριθμοδεικτών και μεθόδων.....	46
4.4 Κύρια ευρήματα της ανάλυσης.....	61
4.5 Η εικόνα των Ελληνικών τράπεζων σήμερα.....	69
5. Βιβλιογραφικές αναφορές.....	75
6. Παραρτήματα.....	79

1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Στην παρούσα εργασία εξετάζεται η οικονομική πορεία των τεσσάρων Ελληνικών τραπεζών μετά την πανδημία του COVID-19, μέσω των βασικών χρηματοοικονομικών δεικτών. Η ανάλυση γίνεται με την χρήση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων τους όπως αυτές δημοσιεύονται στο γενικό μητρώο (ΓΕ.ΜΗ.), στατιστικών στοιχείων που έχουν αντληθεί από τα ηλεκτρονικά αρχεία της ένωσης Ελληνικών τραπεζών και της τράπεζας της Ελλάδος. Αρχικά παρουσιάζεται η διάρθρωση και ο ρόλος των χρηματοπιστωτικών συστημάτων, μια επισκόπηση στην ιστορία των Ελληνικών τραπεζών και την επίδραση του τραπεζικού συστήματός στην εγχώρια οικονομία. Δίνεται ο ορισμός και η σημασία της χρηματοοικονομικής ανάλυσης με βάση την Ελληνική και διεθνή βιβλιογραφία, παρουσιάζονται οι μέθοδοι της κάθετης και οριζόντιας ανάλυσης και ερμηνεύονται οι κύριοι δείκτες που διεθνώς χρησιμοποιούνται για την αξιολόγηση των τραπεζών (σύστημα εποπτικής αξιολόγησης camels). Ακολουθεί ο ορισμός της swot & pestle ανάλυσης ο σκοπός και η χρησιμότητα της. Παρουσιάζεται το κανονιστικό πλαίσιο με βάση το οποίο λειτουργεί το διεθνές χρηματοπιστωτικό σύστημα (Βασιλεία III). Η μελέτη αντιμετωπίζει τις τέσσερις συστημικές τράπεζες ως ενιαίο σύνολο, καθώς η υψηλή ομοιογένεια, το κοινό κανονιστικό πλαίσιο και οι παρόμοιες στρατηγικές εξυγίανσης «σχέδιο ΗΡΑΚΛΗΣ» και «Αναβαλλόμενος φόρος» καθιστούν τη συνολική αποτίμηση του κλάδου πιο ουσιώδη από την επιμέρους σύγκριση μεταξύ τους. Κεντρικός στόχος της μελέτης είναι η απάντηση στα εξής ερευνητικά ερωτήματα:

Ποιος ήταν ο βαθμός ανθεκτικότητας, σταθερότητας και ανάκαμψης του ελληνικού τραπεζικού συστήματος ως σύνολο μετά την υγειονομική κρίση;

Σε ποιο βαθμό οι συνολικοί δείκτες κερδοφορίας, ρευστότητας και κεφαλαιακής επάρκειας του εγχώριου κλάδου συγκλίνουν με τα ευρωπαϊκά θεσμικά όρια;

Πώς επέδρασε το διεθνές κανονιστικό πλαίσιο (Βασιλεία III) στη θωράκιση της συνολικής εγχώριας τραπεζικής αγοράς;

Παρουσιάζονται τα κυρία ευρήματα, αναλύσεις από εποπτικούς φορείς και άρθρα από έγκυρα οικονομικά sites που αποτυπώνουν την θέση των Ελληνικών Τραπεζών σήμερα και την προοπτική τους για το αύριο.

1.1 Ο ορισμός και η διάρθρωση του χρηματοπιστωτικού συστήματος

Γενικά παραδεκτός ορισμός για το τι είναι τραπεζική επιχείρηση δεν υπάρχει.

Ο ιστορικός νόμος 5076/1931 «περί ανωνύμων εταιριών και τράπεζων» όριζε ότι «Τράπεζα κατά την έννοιαν του παρόντος νομού είναι αι επιχειρήσεις, αίτινες, ανεξαρτήτως ετέρου σκοπού αυτών, δέχονται κατ' επάγγελμα καταθέσεις χρήματων ή άλλων αξιών ». Κρίνεται όμως ατελής διότι δέχεται ως αποκλειστικό κριτήριο μόνο τις καταθέσεις χρήματων ενώ οι τράπεζες διεξάγουν πλείστες άλλες εργασίες, όπως χορηγήσεις και διαμεσολαβήσεις οι οποίες εκφεύγουν από τον παραπάνω ορισμό του νόμου. Πληρέστεροι κρίνονται οι ορισμοί του καθηγητή Δ. Γαλανή « Θέματα τραπεζικής Οικονομικής Αθηνά 1969» ότι «τράπεζα είναι η επιχείρησις η οποία κατά κύριον και αποκλειστικόν επάγγελμα ενεργεί πιστωτικές πράξεις» ή του καθηγητή Μ. Γεωργιάδη «Οικονομική των επιχειρήσεων» ότι «τραπεζική επιχείρηση είναι εκείνη που προβαίνει στην συγκέντρωση της κοινωνικής αποταμίευσης και την διοχέτευση αυτής με κέρδος προς τους διάφορους κλάδους της οικονομίας». Πάντως επισημαίνεται ότι οι ορισμοί που έχουν δοθεί κατά καιρούς από διάφορους συγγραφείς είναι πολύ στενοί για να συμπεριλάβουν την έκταση των συγχρόνων τραπεζικών εργασιών. (Σακέλλης 1994).

Σήμερα πάντως ορίζονται λεπτομερώς οι εργασίες των πιστωτικών ιδρυμάτων στο άρθρο 11 του νόμου 4261/2014:

1. Οι δραστηριότητες των πιστωτικών ιδρυμάτων για την εφαρμογή των άρθρων 33, 34, 36 και 38 έως 43 που υπόκεινται σε αμοιβαία αναγνώριση, σύμφωνα με τον παρόντα νόμο, έχουν ως εξής:

α) αποδοχή καταθέσεων και άλλων επιστρεπτέων κεφαλαίων,

β) χορήγηση δανείων ή λοιπών πιστώσεων, στις οποίες συμπεριλαμβάνεται μεταξύ άλλων: η καταναλωτική πίστη, συμβάσεις πίστωσης εν σχέσει με ακίνητα, οι πράξεις αναδόχου εισπράξεως απαιτήσεων (factoring) με ή χωρίς δικαίωμα αναγωγής και η χρηματοδότηση εμπορικών συναλλαγών συμπεριλαμβανομένου του forfeiting),

γ) χρηματοδοτική μίσθωση (leasing),

δ) υπηρεσίες πληρωμών, όπως ορίζονται στην παρ. 3 του άρθρου 4 του ν. 3862/2010,

ε) έκδοση και διαχείριση άλλων μέσων πληρωμών (π.χ. ταξιδιωτικών και τραπεζικών επιταγών) στο βαθμό που η δραστηριότητα αυτή δεν καλύπτεται από την προηγούμενη περίπτωση,

στ) εγγυήσεις και αναλήψεις υποχρεώσεων,

ζ) συναλλαγές για λογαριασμό του ιδίου του ιδρύματος ή της πελατείας του σε οποιαδήποτε από τις ακόλουθες περιπτώσεις:

αα) μέσα της χρηματαγοράς (αξιόγραφα, πιστοποιητικά καταθέσεων κ.λπ.),

ββ) συνάλλαγμα,

γγ) προθεσμιακά συμβόλαια χρηματοπιστωτικών τίτλων ή χρηματοπιστωτικά δικαιώματα,

δδ) συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων και συναλλάγματος,

εε) κινητές αξίες,

η) συμμετοχές σε εκδόσεις τίτλων και παροχή συναφών υπηρεσιών περιλαμβανομένων ειδικότερα και των υπηρεσιών αναδόχου εκδόσεως τίτλων,

θ) παροχή συμβουλών σε επιχειρήσεις όσον αφορά τη διάρθρωση του κεφαλαίου, τη βιομηχανική στρατηγική και συναφή θέματα παροχής συμβουλών, καθώς και υπηρεσιών στον τομέα της συγχώνευσης και της εξαγοράς επιχειρήσεων,

ι) διαμεσολάβηση στις διατραπεζικές αγορές,

ια) διαχείριση χαρτοφυλακίου ή παροχή συμβουλών για τη διαχείριση χαρτοφυλακίου,

ιβ) φύλαξη και διαχείριση κινητών αξιών,

ιγ) συλλογή και επεξεργασία εμπορικών πληροφοριών, περιλαμβανομένων και των υπηρεσιών αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας πελατών,

ιδ) εκμίσθωση θυρίδων,

ιε) έκδοση ηλεκτρονικού χρήματος,

ιστ) οι επενδυτικές υπηρεσίες και δραστηριότητες της παρ. 1 του άρθρου 4 του ν. 3606/2007 και οι παρεπόμενες υπηρεσίες της παραγράφου 2 του ίδιου άρθρου οι οποίες αφορούν χρηματοπιστωτικά μέσα κατά την έννοια του άρθρου 5 του ν. 3606/2007.

2. Η Τράπεζα της Ελλάδος μπορεί, εκτός από τις αναφερόμενες στην παράγραφο 1 του παρόντος άρθρου δραστηριότητες, να επιτρέπει σε πιστωτικά ιδρύματα, εφόσον καλύπτονται οι σχετικοί κίνδυνοι, την άσκηση και λοιπών χρηματοπιστωτικών ή δευτερευουσών δραστηριοτήτων, σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία. Η Τράπεζα της Ελλάδος μπορεί για το σκοπό αυτόν να καθορίζει, γενικώς ή κατά περίπτωση, και άλλα κριτήρια, καθώς και ειδικότερους όρους και προϋποθέσεις. (lowspot.gr)

Κάθε χρηματοπιστωτικό σύστημα απαρτίζεται από έξι συστατικά μέρη, τα οποία διαδραματίζουν καθοριστικό ρόλο στις οικονομίες των κρατών. Το πρώτο συστατικό στοιχείο είναι το χρήμα, το οποίο χρησιμοποιείται ως μέσο συναλλαγής για τις αγορές, καθώς και για την αποθήκευση του πλούτου. Το δεύτερο είναι τα χρηματοπιστωτικά εργαλεία (όπως ομόλογα, μετοχές, δάνεια και ασφαλιστικά προϊόντα), τα οποία χρησιμοποιούνται για τη μεταφορά πόρων από τους αποταμιευτές στους επενδυτές, αλλά και για τη μεταβίβαση του κινδύνου σε όσους είναι καλύτερα ενημερωμένοι και εξοπλισμένοι να τον διαχειριστούν. Το τρίτο στοιχείο είναι οι χρηματοπιστωτικές αγορές, όπως τα χρηματιστήρια, οι οποίες επιτρέπουν την αγορά και την πώληση των χρηματοπιστωτικών αυτών εργαλείων.

Το τέταρτο συστατικό μέρος, το οποίο αποτελεί και το βασικό αντικείμενο της παρούσας εργασίας, είναι τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα (όπως οι τράπεζες). Αυτά παρέχουν μια ευρεία γκάμα υπηρεσιών, συλλέγουν πληροφορίες για τη φερεγγυότητα των δανειοληπτών και προσφέρουν πρόσβαση στις χρηματοπιστωτικές αγορές. Το πέμπτο στοιχείο είναι οι κρατικές ρυθμιστικές αρχές, οι οποίες διασφαλίζουν ότι όλα τα παραπάνω μέρη λειτουργούν με νόμιμο, ασφαλή και αξιοκρατικό τρόπο. Τέλος, οι κεντρικές τράπεζες αποτελούν το έκτο στοιχείο και είναι οι φορείς που παρακολουθούν, παρεμβαίνουν και σταθεροποιούν την οικονομία (Cecchetti & Schoenholtz, 2017).

Όπως προαναφέρθηκε, η οικονομία κάθε κράτους περιλαμβάνει ένα χρηματοπιστωτικό σύστημα, το οποίο αποτελείται από θεσμούς, αγορές και προϊόντα. Ως βασική λειτουργία των πιστωτικών ιδρυμάτων ορίζεται η διαμεσολάβηση ανάμεσα σε πλεονασματικές και ελλειμματικές μονάδες. Σκοπός αυτής της διαδικασίας είναι η ορθολογική κατανομή των κεφαλαίων από τις λιγότερο στις περισσότερο παραγωγικές δραστηριότητες, μειώνοντας γενικότερα τόσο τον κίνδυνο όσο και το κόστος των συναλλαγών (Συριόπουλος & Παπαδάμου, 2016).

Στο πλαίσιο αυτό, καθίσταται αναγκαίος και ο διαχωρισμός των τραπεζών σε κεντρικές και εμπορικές. Αναλυτικότερα, οι κεντρικές τράπεζες θεωρούνται όργανα οικονομικής πολιτικής, καθώς είναι επιφορτισμένες με την άσκηση της νομισματικής πολιτικής μιας χώρας. Αντίθετα, οι εμπορικές

τράπεζες, οι οποίες μπορεί να αποτελούν νομικά πρόσωπα ιδιωτικού ή δημοσίου δικαίου, είναι οργανισμοί κερδοσκοπικού χαρακτήρα που δραστηριοποιούνται στην καθημερινή αγορά (Ξανθόπουλος, 2012).

Στις βασικές δραστηριότητες των οργανισμών αυτών συγκαταλέγεται η συγκέντρωση των πλεοναζόντων κεφαλαίων των πελατών τους, έναντι μιας εξ αρχής προσυμφωνημένης αμοιβής, η οποία ονομάζεται τόκος. Ένα δυναμικό, αποδοτικό και αποτελεσματικό χρηματοπιστωτικό σύστημα, μέσω και των επιπρόσθετων τραπεζικών εργασιών του, μπορεί να συμβάλει καθοριστικά στην οικονομική ανάπτυξη μιας χώρας (Νούλας, 2005).

Παράλληλα, υπάρχουν πέντε βασικές αρχές που διέπουν την τραπεζική και το χρήμα

- α) Ο χρόνος έχει αξία: Πρόκειται για μια καθολικά αναγνωρίσιμη έννοια. Ο χρόνος επηρεάζει τα πάντα, από την αμοιβή του μισθού ενός υπαλλήλου μέχρι τον εκτοκισμό των πιο εξειδικευμένων χρηματοπιστωτικών συναλλαγών.
- β) Ο κίνδυνος απαιτεί αποζημίωση: Οι επενδυτές πρέπει να ανταμείβονται για την ανάληψη οποιουδήποτε κινδύνου. Όσο υψηλότερος είναι ο κίνδυνος, τόσο μεγαλύτερη είναι η απαιτούμενη απόδοση.
- γ) Η πληροφόρηση αποτελεί τη βάση για τις αποφάσεις: Η συλλογή και η επεξεργασία δεδομένων είναι ο θεμέλιος λίθος του χρηματοπιστωτικού συστήματος. Όσο μεγαλύτερη είναι μια οικονομική συναλλαγή, τόσο περισσότερες πληροφορίες απαιτούνται για τη λήψη της τελικής απόφασης.
- δ) Οι αγορές καθορίζουν τις τιμές και την κατανομή των πόρων: Οι αγορές αποτελούν τον πυρήνα του οικονομικού συστήματος, είτε πρόκειται για φυσικό είτε για ψηφιακό χώρο συνάντησης αγοραστών και πωλητών. Ενσωματώνουν τις πληροφορίες ενός μεγάλου πλήθους μεμονωμένων συμμετεχόντων σε ένα ενιαίο σύστημα τιμών, το οποίο προσδιορίζει την αξία των περιουσιακών στοιχείων. Αυτές οι διαφοροποιήσεις στις τιμές (π.χ. σε μετοχές ή ομόλογα) αποτελούν τη βάση για την ορθολογική κατανομή του κεφαλαίου.
- ε) Η σταθερότητα αυξάνει την ευημερία: Η σταθερότητα είναι μια επιθυμητή κατάσταση, καθώς η αστάθεια γεννά κινδύνους και προκαλεί οικονομική επιβράδυνση. Για τον λόγο αυτό, οι φορείς χάραξης πολιτικής, όπως οι κεντρικές τράπεζες, παρεμβαίνουν για να μετριάσουν τις οικονομικές υφέσεις, να σταθεροποιήσουν τα εύθραυστα χρηματοπιστωτικά συστήματα και να υποστηρίξουν τις δυσλειτουργικές αγορές. (Cecchetti & Schoenholtz, 2017)

1.2 Σημασία του τραπεζικού συστήματος

Σε ένα υποθετικό σενάριο ενός κόσμου χωρίς τράπεζες, τα νοικοκυριά που παράγουν περισσότερα από όσα καταναλώνουν –δημιουργώντας έτσι πλεονασματικές αποταμιεύσεις– θα είχαν δύο επιλογές: είτε να διακρατήσουν τα μετρητά ως περιουσιακό στοιχείο είτε να τα επενδύσουν σε αξιόγραφα που εκδίδονται απευθείας από επιχειρήσεις. Σε μια τέτοια οικονομία, χωρίς τη διαμεσολάβηση των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων, το επίπεδο της ροής κεφαλαίων από τα αποταμιευτικά νοικοκυριά προς τις επενδύουσες επιχειρήσεις θα ήταν ιδιαίτερα χαμηλό. Αυτό θα συνέβαινε διότι τα νοικοκυριά θα έπρεπε να παρακολουθούν και να ελέγχουν στενά τις δραστηριότητες της δανειζόμενης εταιρείας. Επιπλέον, θα έπρεπε να διασφαλίζουν ότι οι μάντζερ δεν θα καταχραστούν ή δεν θα δαπανήσουν αλόγιστα τα δανεισμένα κεφάλαια σε επενδύσεις υψηλού ρίσκου. Ένας τέτοιος έλεγχος, όμως, είναι χρονοβόρος και εξαιρετικά δαπανηρός για οποιοδήποτε μεμονωμένο νοικοκυριό, ενώ απαιτεί και εξειδικευμένες γνώσεις για τη συλλογή πληροφοριών υψηλής ποιότητας. Όλα τα παραπάνω θα οδηγούσαν σε ελλιπή ή μηδενικό έλεγχο, μειώνοντας την ελκυστικότητα των επενδύσεων και αυξάνοντας κατακόρυφα τον κίνδυνο απώλειας κεφαλαίων.

Ένα επιπλέον αντικίνητρο για τα νοικοκυριά είναι η έλλειψη μιας οργανωμένης δευτερογενούς αγοράς για τη μεταπώληση αυτών των αξιογράφων, καθώς και η μακροπρόθεσμη φύση του εταιρικού χρέους. Συγκεκριμένα, ανάμεσα στην επιλογή των μετρητών και των μακροχρόνιων αξιογράφων, τα νοικοκυριά είναι πιο πιθανό να επιλέξουν τα μετρητά για λόγους ρευστότητας, ειδικά αν σχεδιάζουν να καλύψουν άμεσες καταναλωτικές δαπάνες. Ακόμα όμως και αν υπήρχαν δευτερογενείς αγορές, οι ιδιώτες επενδυτές θα αντιμετώπιζαν τον κίνδυνο τιμής (price risk) κατά την πώληση των αξιογράφων τους, καθώς οι χρηματοοικονομικές αγορές εμπεριέχουν υψηλά έξοδα συναλλαγών.

Για τους λόγους αυτούς, οι σύγχρονες οικονομίες έχουν αναπτύξει έναν έμμεσο και αποτελεσματικότερο τρόπο διοχέτευσης των αποταμιεύσεων προς τις επιχειρήσεις μέσω των τραπεζών. Τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα λειτουργούν είτε ως διαμεσολαβητές, προσφέροντας στον αποταμιευτή πληροφορίες και υπηρεσίες συναλλαγών, είτε ως μετατροπείς περιουσιακών στοιχείων (asset transformers). Στη δεύτερη περίπτωση, εκδίδουν τα ίδια χρηματοοικονομικές απαιτήσεις, δηλαδή δευτερογενή αξιόγραφα (secondary securities), τα οποία είναι πολύ πιο ελκυστικά και ασφαλή για τους ιδιώτες από τα πρωτογενή αξιόγραφα (primary securities) που εκδίδουν απευθείας οι επιχειρήσεις (Saunders & Cornett, 2014).

Η ανάπτυξη του χρηματοπιστωτικού συστήματος συμβάλλει καθοριστικά στην οικονομική μεγέθυνση, καθώς παρέχει πληρέστερη πληροφόρηση και μειώνει το κόστος των συναλλαγών. Παράλληλα, ενθαρρύνει την αποταμίευση, διευκολύνει τις επενδύσεις και συνεισφέρει στη βελτίωση της παραγωγικότητας και της αποτελεσματικότητας της οικονομίας. Η χρηματοπιστωτική διαμεσολάβηση επηρεάζει θετικά την προσφορά αποταμιευτικών κεφαλαίων, καθώς αντιμετωπίζει αποτελεσματικά τα προβλήματα του «ηθικού κινδύνου» (moral hazard) και της «δυσμενούς επιλογής» (adverse selection). Επιπλέον, επιτρέπει τη διαχρονική εξομάλυνση των χρηματοοικονομικών ροών, την εκμετάλλευση των οικονομιών κλίμακας και την αποδοτικότερη διαχείριση του κινδύνου.

Η θετική αυτή επίδραση του τραπεζικού τομέα στην οικονομία τεκμηριώνεται εκτενώς από τη διεθνή βιβλιογραφία. Ειδικότερα, οι Beck κ.ά. (2000) προσδίδουν πρωταρχική σημασία στην επίδραση των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων επί της συνολικής παραγωγικότητας. Στο ίδιο πλαίσιο, οι Rioja & Valev (2004), εξετάζοντας στοιχεία από 74 χώρες, καταλήγουν στο συμπέρασμα ότι ο χρηματοπιστωτικός τομέας λειτουργεί ως κινητήριος μοχλός της οικονομικής μεγέθυνσης, κυρίως μέσω της ενίσχυσης της παραγωγικότητας. Επίσης, η ανάλυση των Arestis κ.ά. (2006) επιβεβαιώνει για τις χώρες του ΟΟΣΑ ότι η χρηματοοικονομική ανάπτυξη επιδρά θετικά στην αποτελεσματικότητα της οικονομίας. Τέλος, μελέτες όπως αυτή των Lozano-Vivas & Pastor (2006) αποδεικνύουν ότι η εύρυθμη λειτουργία του τραπεζικού συστήματος επιφέρει ευνοϊκά αποτελέσματα στην παραγωγικότητα και, κατ' επέκταση, στη μεγέθυνση του ΑΕΠ (Μόσχος & Χορταρέας, 2011).

1.3 Η ιστορία των Ελληνικών τραπεζών

Η ιστορία του ελληνικού τραπεζικού συστήματος ουσιαστικά ξεκινά το 1841 με την ίδρυση της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος, ενώ το 1928 σηματοδοτείται από την έναρξη λειτουργίας της Τράπεζας της Ελλάδος ως κεντρικής τράπεζας της χώρας. Κατά την ακμάζουσα δεκαετία του 1920 ιδρύθηκε πλήθος νέων εμπορικών τραπεζών, ενώ μεταπολεμικά, το τραπεζικό σύστημα συνέβαλε καθοριστικά στην οικονομική ανάπτυξη και την εκβιομηχάνιση της χώρας. Όπως και σε άλλες ευρωπαϊκές χώρες, σταδιακά καθιερώθηκε ένα λεπτομερές χρηματοοικονομικό πλαίσιο, το οποίο απαιτούσε από τις τράπεζες να παρέχουν πιστώσεις χαμηλού κόστους για τη βιομηχανική ανάπτυξη. Υπό την προστασία του συστήματος Bretton Woods, δημιουργήθηκε ένα αυστηρό σύστημα ποσοτικής και ποιοτικής πιστωτικής ρύθμισης. Στις μεταπολεμικές αναπτυσσόμενες χώρες, τα τραπεζικά ιδρύματα λειτούργησαν ως παρεμβατικοί θεσμοί που διαδραμάτισαν θετικό ρόλο στην προώθηση της συσσώρευσης κεφαλαίου και των επενδύσεων. Ωστόσο, ο κρατικός αυτός παρεμβατισμός στην Ελλάδα συνεχίστηκε και μετά την κατάρρευση του Bretton Woods. Κατά τις δεκαετίες του 1970 και του 1980, ο παρεμβατισμός εκφυλίστηκε, οδηγώντας σε υψηλό πληθωρισμό και τεράστια ελλείμματα, ενώ παράλληλα κρατούσε τεχνητά στη ζωή προβληματικές επιχειρήσεις και διοχέτευε πιστώσεις με αρνητικά πραγματικά επιτόκια σε ευνοούμενες κοινωνικοοικονομικές ομάδες (Gibson, 2005).

Με σκοπό τον ριζικό εκσυγχρονισμό και την απελευθέρωση του συστήματος, το 1986 συστήθηκε η επονομαζόμενη «Επιτροπή Καρατζά». Η παρέμβαση αυτή κρίθηκε επιτακτική, καθώς η παρατεταμένη περίοδος υψηλού πληθωρισμού, τα διογκωμένα κρατικά ελλείμματα και ο διοικητικός καθορισμός των επιτοκίων είχαν εγκλωβίσει την Κεντρική Τράπεζα στη συνεχή στήριξη προβληματικών επιχειρήσεων, περιορίζοντας την αποτελεσματικότητά της (Νούλας, 2005).

Η μεταρρύθμιση αυτή του χρηματοπιστωτικού συστήματος οργανώθηκε σε τρεις διακριτές φάσεις. Κατά την πρώτη φάση, η επιτροπή εισηγήθηκε την απελευθέρωση των επιτοκίων των εμπορικών τραπεζών από τον διοικητικό έλεγχο της Τράπεζας της Ελλάδος και αποφάσισε ότι τα ιδρύματα έπρεπε να πάψουν να παρέχουν υποχρεωτική χρηματοδοτική υποστήριξη σε κρατικά αναπτυξιακά έργα. Στη δεύτερη φάση, έδωσε το έναυσμα στην αγορά ώστε να διαμορφώνει αυτόνομα το ύψος των επιτοκίων σε όλους σχεδόν τους τομείς, με εξαίρεση τον αγροτικό κλάδο και τη βιοτεχνία. Στην τρίτη φάση, εφαρμόστηκε πλήρως το μοντέλο της ελεύθερης αγοράς για τον καθορισμό του συνόλου των επιτοκίων, υπό τη συνεχή εποπτεία της Τράπεζας της Ελλάδος. Εν κατακλείδι, η «Επιτροπή Καρατζά» όχι μόνο οδήγησε στην ελεύθερη διαμόρφωση των τραπεζικών επιτοκίων, αλλά παράλληλα επέτρεψε στα τραπεζικά ιδρύματα να επενδύουν τα κεφάλαιά τους κατά βούληση (Νούλας, 2005).

Παράλληλα, η μεταρρύθμιση αυτή έθεσε τα θεμέλια για τη δημιουργία νέων καινοτόμων προϊόντων, με σκοπό να καταστούν οι ελληνικές τράπεζες πιο ανταγωνιστικές απέναντι στα ιδρύματα του εξωτερικού. Επιπλέον, ώθησε τις τράπεζες προς τον εκσυγχρονισμό των λειτουργικών τους συστημάτων και προέτρεψε την Τράπεζα της Ελλάδος να αναπτύξει νέες στρατηγικές εποπτείας. Οι στρατηγικές αυτές εστιάζουν πλέον συστηματικά στην κεφαλαιακή επάρκεια, τη ρευστότητα, καθώς και την ποιότητα των στοιχείων του ενεργητικού των τραπεζικών ιδρυμάτων (Ψαλιδόπουλος, 2014).

Με την εγκαθίδρυση της Οικονομικής και Νομισματικής Ένωσης (ONE) την 1η Μαΐου 1998, έντεκα κράτη-μέλη που πληρούσαν τα κριτήρια σύγκλισης υιοθέτησαν σταδιακά το ευρώ ως κοινό νόμισμα, από την 1η Ιανουαρίου 1999 έως την 1η Ιανουαρίου 2002. Στα αρχικά αυτά κράτη-μέλη δεν συμπεριλαμβάνονταν η Μεγάλη Βρετανία, η Σουηδία, η Δανία και η Ελλάδα, λόγω οικονομικών και πολιτικών κωλυμάτων. Η γέννηση της ONE έφερε τις ελληνικές τράπεζες αντιμέτωπες με νέες προκλήσεις, κυρίως λόγω της ανάγκης προετοιμασίας για τη μελλοντική υιοθέτηση του κοινού νομίσματος. Οι αλλαγές που κλήθηκαν να πραγματοποιήσουν τα ιδρύματα ήταν αφενός δαπανηρές, αφετέρου όμως λειτούργησαν ως μοχλός ενίσχυσης της ανταγωνιστικότητάς τους. Προκειμένου να ανταπεξέλθουν στις επικείμενες εξελίξεις, οι μεγάλες τράπεζες κατέφυγαν σε εξαγορές και συγχωνεύσεις, οδηγώντας στη δημιουργία ισχυρών τραπεζικών ομίλων, ενώ οι μικρότερες τράπεζες εστίασαν στην περαιτέρω εξειδίκευση των λειτουργιών τους με σκοπό τον εκσυγχρονισμό και την ενίσχυση της ευελιξίας τους (Χαρδούβελης, 2006).

Κατά τη μετάβαση της ελληνικής οικονομίας στη φάση της βαθιάς ύφεσης (τέλη 2011 – αρχές 2012), το εγχώριο πιστωτικό σύστημα περιλάμβανε δεκαέξι (16) συνεταιριστικά πιστωτικά ιδρύματα. Ο οξύς ανταγωνισμός που αναπτύχθηκε μεταξύ των τραπεζικών οργανισμών συμπίεσε δραματικά τα περιθώρια κερδοφορίας τους, αναδεικνύοντας τη συγκέντρωση του κλάδου, μέσω συγχωνεύσεων και απορροφήσεων, ως επιτακτική στρατηγική αναδιάρθρωσης. Στο ίδιο πλαίσιο, κατόπιν διεξοδικής αξιολόγησης της φερεγγυότητας και της βιωσιμότητάς τους από την Τράπεζα της Ελλάδος, τέσσερις συστημικοί χρηματοπιστωτικοί όμιλοι κρίθηκαν επιλέξιμοι για ανακεφαλαιοποίηση και έλαβαν δημόσια κεφαλαιακή ενίσχυση. Πρόκειται για την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, την Τράπεζα Πειραιώς, την Alpha Bank και τη Eurobank (Τράπεζα της Ελλάδος, 2012).

Ως αποτέλεσμα αυτών των ιστορικών μεταρρυθμίσεων, στη σύγχρονη εποχή ο ρόλος των ελληνικών τραπεζών στην εγχώρια οικονομία παραμένει πολύπλευρος, περιλαμβάνοντας κρίσιμες λειτουργίες που διασφαλίζουν την οικονομική σταθερότητα. Ως διαμεσολαβητές ανάμεσα στα νοικοκυριά και τις επιχειρήσεις, οι ελληνικές τράπεζες κινητοποιούν τις αποταμιεύσεις, διοχετεύοντας τα κεφάλαια αυτά σε παραγωγικές επενδυτικές και δανειοδοτικές δραστηριότητες. Η λειτουργία αυτή είναι ζωτικής

σημασίας για την ενίσχυση των επιχειρήσεων και την κάλυψη των χρηματοδοτικών τους αναγκών (Χριστόπουλος & Τσιώνας, 2019).

Επιπλέον, τα τραπεζικά ιδρύματα λειτουργούν ως οι βασικοί αγωγοί για την εφαρμογή των μέτρων της νομισματικής πολιτικής της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, διασφαλίζοντας ότι οι αποφάσεις της μεταδίδονται αποτελεσματικά σε ολόκληρη την πραγματική οικονομία (Σωτηρόπουλος, 2018).

Σήμερα το ελληνικό τραπεζικό σύστημα εμφανίζεται σημαντικά θωρακισμένο. Σύμφωνα με άρθρο-αφιέρωμα πέντε κορυφαίων οικονομολόγων της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (ΕΚΤ) στο επίσημο ιστολόγιο του θεσμού, επισημαίνεται ότι μετά την οικονομική κρίση της δεκαετίας του 2010 και την πανδημία του COVID-19, οι ελληνικές τράπεζες έχουν εκκαθαρίσει αποφασιστικά τους ισολογισμούς τους. Παράλληλα, έχουν ενισχύσει την κεφαλαιακή τους βάση και, υποστηριζόμενες από ένα αυστηρότερο πλαίσιο τραπεζικής εποπτείας, είναι πλέον έτοιμες να στηρίξουν δυναμικά την ανάπτυξη, χρηματοδοτώντας τα νοικοκυριά και τις επιχειρήσεις (capital.gr).

2. ΘΕΩΡΗΤΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ της ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

2.1 Εισαγωγή στην χρηματοοικονομική των επιχειρήσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις αποτελούν τα επίσημα έγγραφα των εταιρειών, μέσω των οποίων κοινοποιούνται τα αποτελέσματα των δραστηριοτήτων τους σε διάφορες ενδιαφερόμενες ομάδες, όπως τα διοικητικά στελέχη, οι επενδυτές, οι πιστωτές, καθώς και οι νομοθετικοί ή ρυθμιστικοί φορείς. Για τον σκοπό αυτό, οι επιχειρήσεις χρησιμοποιούν τη λογιστική ως ένα πληροφοριακό σύστημα που μετρά τις εταιρικές δραστηριότητες, μετατρέπει τα δεδομένα σε αναφορές και επικοινωνεί τα τελικά αποτελέσματα. Μέσω της λογιστικής καταρτίζονται οι οικονομικές καταστάσεις, στις οποίες αποτυπώνεται η αποδοτικότητα και η συνολική εικόνα της επιχείρησης σε χρηματοοικονομικούς όρους. Η επιστήμη αυτή δεν πρέπει να ταυτίζεται αποκλειστικά με την τήρηση βιβλίων, καθώς αυτή αποτελεί απλώς το μηχανιστικό της μέρος, ακριβώς όπως η αριθμητική αποτελεί ένα μόνο τμήμα των μαθηματικών. Η λογιστική διαδικασία ξεκινά και ολοκληρώνεται με τη λήψη αποφάσεων από τον ανθρώπινο παράγοντα. Χωρίζεται δε σε δύο βασικούς κλάδους: τη χρηματοοικονομική λογιστική, η οποία παρέχει πληροφορίες σε άτομα και φορείς εκτός της οικονομικής μονάδας (π.χ. επενδυτές, πιστωτές), και τη διοικητική λογιστική, η οποία απευθύνεται στα διοικητικά στελέχη της εταιρείας, βοηθώντας τα στη λήψη στρατηγικών αποφάσεων (Harrison, Horngren & Thomas, 2018).

Από την άλλη πλευρά, η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων συνίσταται στην εφαρμογή εξειδικευμένων τεχνικών διερεύνησης και στη χρήση εργαλείων που αποσκοπούν στην εξαγωγή χρήσιμων πληροφοριών. Πρόκειται, ουσιαστικά, για την ερμηνεία και τη «μετάφραση» των δεδομένων που εμπεριέχονται στις καταστάσεις αυτές. Μέσα από την ανάδειξη των σχέσεων μεταξύ των επιμέρους οικονομικών στοιχείων, καθίσταται δυνατή η εξαγωγή ασφαλών συμπερασμάτων σχετικά με την τρέχουσα χρηματοοικονομική κατάσταση, την ιστορική απόδοση, αλλά και τις μελλοντικές προοπτικές και δυνατότητες μιας επιχείρησης (Hermanson, Edwards & Maher, 1992).

Η ορθή αξιοποίηση των πληροφοριών αποτελεί θεμελιώδες στάδιο στη διαδικασία λήψης αποφάσεων. Τα διοικητικά στελέχη απαιτούν ακριβή δεδομένα προκειμένου να καθορίσουν τη στρατηγική τους, και ένας από τους πλέον αποτελεσματικούς τρόπους παροχής τέτοιων στοιχείων είναι η χρηματοοικονομική ανάλυση (Bittell et al., 1984).

Η αποτελεσματικότητα και η ερμηνευτική αξία της ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων μιας επιχείρησης μέσω χρηματοοικονομικών δεικτών ενισχύονται όταν τηρούνται συγκεκριμένες αρχές. Οι κυριότερες από τις γενικές αρχές ανάλυσης συνοψίζονται στα εξής :

Έλεγχος αξιοπιστίας των δεδομένων: Είναι αναγκαία η διασφάλιση της εγκυρότητας και της ποιότητας των αρχικών λογιστικών δεδομένων που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό των δεικτών, καθώς τυχόν σφάλματα αλλοιώνουν το τελικό αποτέλεσμα.

Χρήση μέσων όρων (μέσων υπολοίπων): Η χρησιμοποίηση των μέσων υπολοίπων, αντί των υπολοίπων τέλους περιόδου, αποτυπώνει αποτελεσματικότερα τα οικονομικά μεγέθη που επικράτησαν κατά τη διάρκεια της χρήσης . Με τον τρόπο αυτό, δεν επηρεάζονται από συγκυριακές διακυμάνσεις. Η αξιοπιστία των μέσων όρων αυξάνεται ανάλογα με το πλήθος των επιμέρους περιόδων (π.χ. μηνιαία ή τριμηνιαία στοιχεία) που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό τους.

Διαχρονική εξέταση και ανάλυση τάσεων (Trend Analysis): Η μελέτη της εξέλιξης των τιμών ενός χρηματοοικονομικού δείκτη σε βάθος χρόνου κρίνεται θεμελιώδης, καθώς η εξαγωγή συμπερασμάτων σχετικά με τη μεταβλητότητα των αριθμοδεικτών σε μια σειρά διαδοχικών εταιρικών χρήσεων προσφέρει κρίσιμη πληροφόρηση στους αναλυτές. Η διαδικασία αυτή διευκολύνει τον στρατηγικό σχεδιασμό και τη λήψη αποφάσεων αναφορικά με τη μελλοντική πορεία της επιχείρησης. Ειδικότερα, όταν οι τιμές των δεικτών παρουσιάζουν σχετική σταθερότητα επιτρέπουν τη διαμόρφωση αξιόπιστων προβλέψεων με βάση τα ιστορικά δεδομένα. Στον αντίποδα, η εμφάνιση έντονων διακυμάνσεων περιορίζει σημαντικά την προγνωστική ικανότητα. Σε τέτοιες περιπτώσεις, η ποιότητα και η στατιστική εγκυρότητα των μελλοντικών εκτιμήσεων εξαρτώνται άμεσα από τη μορφή της κατανομής των διαχρονικών δεικτών.

Συγκριτική αξιολόγηση με τον κλάδο και τον ανταγωνισμό (Benchmarking): Η σύγκριση των χρηματοοικονομικών δεικτών μιας επιχείρησης με τους αντίστοιχους δείκτες του κλάδου κρίνεται απαραίτητη. Η εν λόγω συγκριτική ανάλυση διευκολύνει τον εντοπισμό πρώτων ενδείξεων σχετικά με τα πλεονεκτήματα ή τις αδυναμίες της υπό εξέταση επιχείρησης. Υπάρχουν κατηγορίες αριθμοδεικτών που παρουσιάζουν έντονη διαφοροποίηση ανάλογα με τη φύση του κλάδου, ενώ άλλοι δεν εμφανίζουν ουσιαστικές διακλαδικές αποκλίσεις. Χαρακτηριστικό παράδειγμα αποτελεί ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων ο οποίος δεν παρουσιάζει ουσιαστικές διακλαδικές διαφορές. (Αποστολόπουλος 2007)

Ένα από τα βασικότερα εργαλεία της χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι η χρήση των αριθμοδεικτών. Οι αριθμοδείκτες αναδεικνύουν τα οικονομικά πλεονεκτήματα και τις αδυναμίες μιας επιχείρησης, δίνοντας το έναυσμα για περαιτέρω έρευνα. Επειδή η άμεση χρήση των οικονομικών

καταστάσεων δεν είναι πάντα εύκολη λόγω της συνοπτικής φύσης των πληροφοριών που εμπεριέχουν, οι χρηματοοικονομικοί δείκτες αναλαμβάνουν να αναλύσουν και να ερμηνεύσουν τα επιμέρους στοιχεία. Με τον τρόπο αυτό, διευκολύνουν τη διοίκηση να κατανοήσει τα δεδομένα και να λάβει τις κατάλληλες επιχειρηματικές αποφάσεις (Mohammed, 2014).

Οι χρηματοοικονομικοί δείκτες εκφράζουν ως ποσοστό ή κλάσμα τη σχέση μεταξύ διαφορετικών μεγεθών των οικονομικών καταστάσεων. Αυτοί οι λογιστικοί δείκτες αποτελούν τα ισχυρότερα εργαλεία για την ερμηνεία και την ανάλυση των οικονομικών δεδομένων μιας οντότητας. Επομένως, οι αναλογίες που προκύπτουν από τις μαθηματικές αυτές σχέσεις συμβάλλουν στη διαμόρφωση τεκμηριωμένων κρίσεων και ορθολογικών αποφάσεων (Lasher, 1997).

Το βασικό πλεονέκτημα των δεικτών είναι ότι επιτρέπουν συγκρίσεις αναμεσά σε επιχειρήσεις διαφορετικών μεγεθών, με αποτέλεσμα την χρησιμοποίησή τους σε αναλύσεις διαστρωματικών και διαχρονικών δεδομένων. Έτσι καθίστανται εξαιρετικά χρήσιμοι για μια σειρά εφαρμογών μέσα στο ευρύτερο πλαίσιο των αναλύσεων των οικονομικών καταστάσεων μιας επιχείρησης. (Αποστολόπουλος 2007)

2.2 Η σημασία της χρηματοοικονομικής ανάλυσης

Εκτός από τις διοικήσεις των εταιρειών, οι χρηματοοικονομικές και λογιστικές πληροφορίες αποδεικνύονται χρήσιμες σε ένα ευρύ φάσμα ενδιαφερόμενων μερών. Σε αυτούς συγκαταλέγονται μεμονωμένα άτομα που διαχειρίζονται τους τραπεζικούς τους λογαριασμούς ή επιθυμούν να συνάψουν ένα δάνειο, καθώς και επενδυτές και πιστωτές οι οποίοι σκοπεύουν να διαθέσουν κεφάλαια για τη χρηματοδότηση μιας εταιρείας και θέλουν να γνωρίζουν τις προσδοκώμενες αποδόσεις της επένδυσής τους. Επιπλέον, οι πληροφορίες αυτές είναι απαραίτητες για τους ρυθμιστικούς οργανισμούς (όπως οι φορολογικές αρχές και οι οργανισμοί τοπικής αυτοδιοίκησης που επιβάλλουν φόρους), για την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, η οποία απαιτεί από τις εισηγμένες εταιρείες τη δημοσιοποίηση περιοδικών οικονομικών αναφορών, καθώς και για τους μη κερδοσκοπικούς οργανισμούς, οι οποίοι βασίζονται τις αποφάσεις τους στην ανάλυση των οικονομικών τους καταστάσεων (Harrison, Horngren & Thomas, 2018).

Παράλληλα, η χρήση των χρηματοοικονομικών δεικτών αποτελεί έναν αποτελεσματικό τρόπο για την αποφυγή προβλημάτων που προκύπτουν κατά τη σύγκριση εταιρειών διαφορετικού μεγέθους, καθώς οι δείκτες αυτοί επιτρέπουν τη διερεύνηση των σχέσεων μεταξύ διαφορετικών ειδών χρηματοοικονομικής πληροφόρησης. Κατά την αξιοποίησή τους ως εργαλείων ανάλυσης, ωστόσο, απαιτείται ιδιαίτερη προσοχή, και ο αναλυτής θα πρέπει να εστιάζει στα εξής θεμελιώδη ερωτήματα

- 1) Πώς έχουν υπολογιστεί οι δείκτες;
- 2) Τι προορίζονται να μετρήσουν και ποια είναι η σημασία τους;
- 3) Ποια είναι η μονάδα μέτρησής τους;
- 4) Τι υποδηλώνουν οι χαμηλές ή οι υψηλές τιμές τους, και με ποιον τρόπο θα μπορούσαν να καταστούν παραπλανητικές;
- 5) Πώς θα μπορούσε να βελτιωθεί το συγκεκριμένο μέτρο αξιολόγησης;

(Ross, Westerfield & Jaffe, 2013)

Στο τραπεζικό περιβάλλον, οι τράπεζες και οι εποπτικές αρχές μπορούν να αξιοποιήσουν τη μεθοδολογία αυτή για να υπολογίσουν και να αναλύσουν τους δείκτες, να εστιάσουν σε περιόδους κρίσης και να εντοπίσουν τις βέλτιστες λύσεις έναντι του ανταγωνισμού, με σκοπό τη διασφάλιση ή τη βελτίωση της θέσης τους στην αγορά. Το υπόδειγμα CAMELS είναι ένα διεθνώς αναγνωρισμένο σύστημα αξιολόγησης, το οποίο χρησιμοποιείται από τις ρυθμιστικές αρχές και τους επενδυτές για τη μέτρηση της χρηματοοικονομικής υγείας, της απόδοσης και του κινδύνου αθέτησης ή πτώχευσης μιας τράπεζας. Στην πραγματικότητα, η πλέον κρίσιμη πτυχή του υποδείγματος CAMELS είναι η δυνατότητα σύγκρισης ενός χρηματοπιστωτικού οργανισμού με άλλους, τόσο σε εσωτερικό (κλαδικό) όσο και σε εξωτερικό επίπεδο (Rostami, 2015).

Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων είναι η διαδικασία αξιολόγησης της χρηματοοικονομικής θέσης και απόδοσης μιας επιχείρησης, με σκοπό την εξαγωγή ασφαλών συμπερασμάτων για τη λήψη αποφάσεων, και έχει δύο βασικούς στόχους:

1. Αξιολόγηση της προηγούμενης απόδοσης: Εξέταση της πορείας της εταιρείας για τον εντοπισμό αδυναμιών και τη μέτρηση της αποτελεσματικότητας της διοίκησης, αποτελεί διαγνωστική διαδικασία που αναλύει τη διοικητική αποτελεσματικότητα, τις τάσεις (οριζόντια ανάλυση 3-5 ετών) και τη συγκριτική θέση έναντι του κλάδου. Η ανάλυση αυτή θεωρείται απαραίτητο θεμέλιο για την πρόβλεψη μελλοντικών ταμειακών ροών και τη βιωσιμότητα της επιχείρησης.

2. Η Πρόβλεψη των μελλοντικών προοπτικών (Forecasting Future Prospects) είναι το πιο κρίσιμο στάδιο της χρηματοοικονομικής ανάλυσης. Ενώ η αξιολόγηση του παρελθόντος δείχνει τι έχει ήδη συμβεί, η πρόβλεψη επιχειρεί να «μεταφράσει» αυτά τα ιστορικά δεδομένα σε βάσιμες εκτιμήσεις για την αυριανή πορεία της εταιρείας.

Οι επενδυτές, οι πιστωτές και η διοίκηση δεν ενδιαφέρονται απλώς για το χθες, αλλά για το αν η επιχείρηση θα συνεχίσει να είναι κερδοφόρα και βιώσιμη.

Η ανάλυση για τις μελλοντικές προοπτικές επικεντρώνεται σε τρία συγκεκριμένα ερωτήματα:

- **Μελλοντική Κερδοφορία (Earning Power):** Εξετάζεται η σταθερότητα και η ποιότητα των κερδών. Ο αναλυτής απομονώνει έκτακτα ή τυχαία γεγονότα (π.χ. πώληση ενός ακινήτου) για να εκτιμήσει τα «επαναλαμβανόμενα κέρδη», τα οποία δείχνουν την πραγματική ικανότητα της εταιρείας να παράγει έσοδα στο μέλλον.
- **Μελλοντική Ρευστότητα και Ταμειακές Ροές (Cash Flow Prospects):** Η κερδοφορία στα χαρτιά δεν εγγυάται την επιβίωση. Δίνετε τεράστια έμφαση στην ανάλυση των Ταμειακών Ροών (Cash Flows), ώστε να προβλεφθεί αν η εταιρεία θα παράγει αρκετά μετρητά από τις λειτουργικές της δραστηριότητες για να καλύψει μελλοντικές ανάγκες.
- **Μακροπρόθεσμη Βιωσιμότητα (Solvency & Going Concern):** Αξιολογείται ο κίνδυνος πτώχευσης ή οικονομικής στενότητας. Εξετάζεται αν η κεφαλαιακή διάρθρωση (σχέση ιδίων και ξένων κεφαλαίων) επιτρέπει στην εταιρεία να αντέξει σε μελλοντικές οικονομικές κρίσεις ή σε πτώση των πωλήσεων. Όλα τα παραπάνω είναι απαραίτητα:
- Για τους Επενδυτές: ώστε να αποφασίσουν αν η επένδυση θα έχει μελλοντικές αποδόσεις και μερίσματα.
- Για τους Πιστωτές (Τράπεζες): Για να εγκρίνουν μακροπρόθεσμα δάνεια, βεβαιώνοντας ότι η εταιρεία θα έχει ρευστότητα να τα αποπληρώσει σε 5 ή 10 χρόνια.
- Για τη Διοίκηση: Για να σχεδιάσει στρατηγικές επενδύσεις (π.χ. αγορά νέου εξοπλισμού, επέκταση σε νέες αγορές) με ασφάλεια. Needles (1996)

2.3 Τεχνικές ανάλυσης (Οριζόντια & Κάθετη Ανάλυση)

Η χρηματοοικονομική ανάλυση βασίζεται στον συνδυασμό της κάθετης και της οριζόντιας ανάλυσης για την παροχή μιας ολιστικής εικόνας της επιχείρησης. Ειδικότερα, η κάθετη ανάλυση αποκαλύπτει τη χρηματοοικονομική διάρθρωση προσδιορίζοντας το ποσοστό συμμετοχής κάθε δαπάνης ή περιουσιακού στοιχείου επί των συνολικών εσόδων ή του ενεργητικού, διευκολύνοντας τη συγκριτική αξιολόγηση με τον κλάδο. Αντίθετα, η οριζόντια ανάλυση παρακολουθεί τις διαχρονικές μεταβολές των μεγεθών, συμβάλλοντας στον εντοπισμό αναπτυξιακών τάσεων και στη χρηματοοικονομική πρόβλεψη. Ο συνδυασμός τους κρίνεται ιδιαίτερα κρίσιμος για τις νεοσύστατες επιχειρήσεις, όπου η μηνιαία παρακολούθηση των τάσεων και η διατήρηση των δαπανών σε βιώσιμα επίπεδα καθορίζουν την επιβίωσή τους. Σε κάθε περίπτωση, η εγκυρότητα των αποτελεσμάτων προϋποθέτει τη χρήση σύγχρονων πληροφοριακών συστημάτων που διασφαλίζουν την ποιότητα και τη συνοχή των δεδομένων σε πραγματικό χρόνο.

Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων περιλαμβάνει μια σειρά εξειδικευμένων τεχνικών που επιτρέπουν στις επιχειρήσεις, και ιδιαίτερα στις νεοσύστατες (startups), να κατανοήσουν σε βάθος τη χρηματοοικονομική τους απόδοση και θέση. Οι τρεις κύριοι πυλώνες αυτής της διαδικασίας περιλαμβάνουν την οριζόντια ανάλυση (διαχρονική εξέταση των μεταβολών), την κάθετη ανάλυση (μελέτη της δομής και των εσωτερικών αναλογιών) και την ανάλυση μέσω αριθμοδεικτών (αξιολόγηση των σχέσεων μεταξύ οικονομικών μεγεθών για τη μέτρηση της ρευστότητας, της κερδοφορίας και της αποδοτικότητας). Για τις νεοσύστατες και τις μικρομεσαίες επιχειρήσεις (ΜΜΕ), η οριζόντια και η κάθετη ανάλυση παρουσιάζουν την πιο άμεση πρακτική και επιχειρησιακή αξία. Οι τεχνικές αυτές δεν προϋποθέτουν πολύπλοκους υπολογιστικούς αλγορίθμους, εφαρμόζονται άμεσα επί των τυποποιημένων οικονομικών καταστάσεων και παράγουν άμεσα αξιοποιήσιμη πληροφόρηση. Παρόλο που η χρήση των αριθμοδεικτών προσφέρει επιπλέον βάθος, η συστηματική εφαρμογή των δύο αυτών βασικών τεχνικών εξασφαλίζει το μεγαλύτερο μέρος των κρίσιμων χρηματοοικονομικών δεδομένων που απαιτούνται για την αποτελεσματική διοίκηση ενός οργανισμού.

Η οριζόντια ανάλυση, αναφερόμενη στη διεθνή βιβλιογραφία και ως ανάλυση τάσεων (trend analysis) ή χρονοσειρών (time-series analysis), εξετάζει τη διακύμανση συγκεκριμένων οικονομικών μεγεθών σε βάθος πολλαπλών λογιστικών περιόδων. Η μέθοδος αποτυπώνει με σαφήνεια την αναπτυξιακή τροχιά της επιχείρησης, υπολογίζοντας την ποσοστιαία μεταβολή μεταξύ μιας ορισμένης περιόδου βάσης (base period) και των επόμενων εξεταζόμενων περιόδων (μηνών, τριμήνων ή ετών), με βάση τον μαθηματικό τύπο:

$$\text{Ποσοστιαία μεταβολή} = \frac{\text{Ποσό τρέχουσας περιόδου} - \text{Ποσό βασικής περιόδου}}{\text{Ποσό βασικής περιόδου}} \times 100$$

Αντίθετα, η κάθετη ανάλυση (vertical / common-size analysis) εστιάζει στην εσωτερική αρχιτεκτονική των λογαριασμών μιας συγκεκριμένης χρήσης. Προσδιορίζει το ποσοστό συμμετοχής κάθε δαπάνης ή περιουσιακού στοιχείου επί ενός κοινού μεγέθους-βάσης (των συνολικών εσόδων για την Κατάσταση Αποτελεσμάτων ή του συνολικού ενεργητικού για τον Ισολογισμό), διευκολύνοντας την κατανόηση της κατανομής του κόστους και τη συγκριτική αξιολόγηση (benchmarking) με τα πρότυπα του κλάδου. Gumelar, G. (2026)

Η συνδυαστική χρήση οριζόντιας και κάθετης ανάλυσης ως δυναμικό εργαλείο πρόβλεψης, επιτρέπει στις διοικήσεις να εντοπίζουν έγκαιρα διαρθρωτικές αποκλίσεις και να προβλέπουν τις μελλοντικές ταμειακές ροές. Η διασταύρωση της εσωτερικής δομής με τη διαχρονική ταχύτητα μεταβολής των μεγεθών προσφέρει ακριβέστερες προβλέψεις και βελτιωμένη στρατηγική λήψη αποφάσεων για τη βιωσιμότητα της επιχείρησης. Stojmenović et. al (2025).

Οι δύο αυτές παραδοσιακές τεχνικές αποτελούν τα βασικά εργαλεία αναφοράς για την αναγνώριση των μεταβολών στην ανάπτυξη, στη δομή του κόστους και στη σύνθεση του ισολογισμού μιας εταιρείας. Ειδικότερα, μέσω της οριζόντιας ανάλυσης, τα οικονομικά δεδομένα δύο ή περισσότερων ετών τοποθετούνται σε ένα συγκριτικό πρότυπο, επιτρέποντας στους αναλυτές να αποκωδικοποιήσουν τη διαχρονική σταθερότητα των εσόδων και να μεταφράσουν τους αριθμούς σε έναν ουσιαστικό χάρτη για τη λήψη επιχειρηματικών αποφάσεων. Fraser & Ormiston (2015)

Η οριζόντια ανάλυση αποτελεί μια θεμελιώδη μεθοδολογία για τη διαχρονική αξιολόγηση των χρηματοοικονομικών μεγεθών μιας οικονομικής οντότητας. Μέσω της σύγκρισης των δεδομένων σε βάθος χρόνου, καθίσταται δυνατός ο εντοπισμός τάσεων, η αξιολόγηση της αναπτυξιακής τροχιάς και η αποτύπωση της χρηματοοικονομικής σταθερότητας της επιχείρησης (Meyer, Rigsby & Lowe, 2005).

Η συστηματική εφαρμογή της μεθόδου εκτείνεται στις τρεις βασικές οικονομικές καταστάσεις:

- **Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης:** Χρησιμοποιείται ευρέως για τη διερεύνηση του ρυθμού μεταβολής των εσόδων, της διάρθρωσης των λειτουργικών δαπανών και των γενικότερων τάσεων της κερδοφορίας (Νεγκάκης, 2015).

Η διαχρονική συνεκτίμηση του κύκλου εργασιών, του κόστους πωληθέντων, των εξόδων διοίκησης και διάθεσης, καθώς και του καθαρού αποτελέσματος, επιτρέπει στους αναλυτές να αποφανθούν αν η επιχείρηση βελτιώνει την αποδοτικότητά της ή αν αντιμετωπίζει λειτουργική κάμψη λόγω συμπίεσης των περιθωρίων κέρδους από το αυξανόμενο κόστος (Βασιλείου & Ηρειώτης, 2015).

- **Ισολογισμός:** Η οριζόντια ανάλυση των στοιχείων του Ισολογισμού προσφέρει κρίσιμες πληροφορίες αναφορικά με την αποτελεσματικότητα της αξιοποίησης των περιουσιακών στοιχείων, τη διαχείριση και τη φύση των υποχρεώσεων, καθώς και τις μεταβολές στην κεφαλαιακή διάρθρωση της οντότητας (Λαζαρίδης & Παπαδόπουλος, 2005).
- **Κατάσταση Ταμειακών Ροών:** Μέσω της εξέτασης των τάσεων στις λειτουργικές, επενδυτικές και χρηματοοικονομικές ροές, αξιολογείται η ρευστότητα της επιχείρησης. Ιδιαίτερη έμφαση δίνεται στις λειτουργικές ταμειακές ροές, καθώς η σταθερή διαχρονική τους αύξηση πιστοποιεί την ικανότητα των καθημερινών δραστηριοτήτων να παράγουν επαρκή ρευστότητα για τη βιώσιμη ανάπτυξη της εταιρείας (Κάλλιπος, 2020).

Παρά την υψηλή πληροφοριακή της αξία, η οριζόντια ανάλυση υπόκειται σε συγκεκριμένους περιορισμούς που πρέπει να λαμβάνονται υπόψη κατά την ερμηνεία των αποτελεσμάτων:

1. **Ιστορικός προσανατολισμός:** Η μέθοδος στηρίζεται αποκλειστικά σε απολογιστικά δεδομένα παρελθουσών χρήσεων. Κατά συνέπεια, οι εντοπιζόμενες ιστορικές τάσεις δεν εγγυώνται ούτε προβλέπουν με ακρίβεια τη μελλοντική χρηματοοικονομική συμπεριφορά και απόδοση της επιχείρησης (Resutek, 2024).
2. **Παραμόρφωση λόγω πληθωριστικών πιέσεων:** Οι ονομαστικές μεταβολές των οικονομικών μεγεθών ενδέχεται να μην αντικατοπτρίζουν την πραγματική, οργανική ανάπτυξη της εταιρείας, εάν οι εξεταζόμενες περίοδοι χαρακτηρίζονται από έντονες πληθωριστικές τάσεις οι οποίες δεν έχουν εξομαλυνθεί (Νιάρχος, 1997).
3. **Ασυνέχεια λογιστικών μεθόδων:** Σε περίπτωση που η διοίκηση προχωρήσει σε τροποποίηση των λογιστικών πολιτικών ή των μεθόδων αποτίμησης (π.χ. αλλαγή στη μέθοδο αποσβέσεων ή απογραφής αποθεμάτων), η διαχρονική συγκρισιμότητα των δεδομένων πλήττεται, καθιστώντας τα συμπεράσματα ενδεχομένως παραπλανητικά (Βασιλείου & Ηρειώτης, 2015).

Συμπερασματικά, η οριζόντια ανάλυση συνιστά ένα ισχυρό εργαλείο στα χέρια επενδυτών και αναλυτών για την αποτίμηση του επιχειρηματικού κινδύνου και των στρατηγικών οικονομικής διαχείρισης (Meyer et al., 2005).

Ωστόσο, για την ελαχιστοποίηση των περιορισμών της και τη λήψη ορθών αποφάσεων, κρίνεται απαραίτητο να εφαρμόζεται συνδυαστικά με άλλες τεχνικές, όπως η κάθετη ανάλυση και η χρήση χρηματοοικονομικών αριθμοδεικτών (Fridson & Alvarez, 2002).

Η κάθετη ανάλυση (ή κατάσταση κοινών μεγεθών) αποτελεί μια εναλλακτική, συμπληρωματική μεθοδολογία, η οποία επιτρέπει τη στατική αξιολόγηση της εσωτερικής διάρθρωσης των

χρηματοοικονομικών καταστάσεων μιας οντότητας κατά τη διάρκεια μιας συγκεκριμένης περιόδου αναφοράς. Μέσω της τυποποίησης των κονδυλίων και της μετατροπής τους σε σχετικά ποσοστά επί ενός μεγέθους βάσης, καθίσταται δυνατή η διεξαγωγή ουσιαστικών συγκρίσεων μεταξύ επιχειρήσεων διαφορετικού μεγέθους, καθώς και η διαχρονική αποτίμηση της οικονομικής αποτελεσματικότητας και των στρατηγικών κατανομής κεφαλαίων (Meyer, Rigsby & Lowe, 2005).

Η εφαρμογή της επικεντρώνεται κυρίως στις εξής καταστάσεις:

- Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης: Στο πλαίσιο αυτό, ως μέγεθος βάσης (100%) ορίζονται συνήθως τα συνολικά έσοδα (κύκλος εργασιών). Η μέθοδος συμβάλλει στον προσδιορισμό της σχετικής βαρύτητας κάθε κατηγορίας εξόδων στην τελική οικονομική απόδοση της επιχείρησης. Εκφράζοντας τα επιμέρους κόστη ως ποσοστό επί των πωλήσεων, οι αναλυτές αποκτούν τη δυνατότητα να παρακολουθούν με ακρίβεια τις μεταβολές στις δομές κόστους και στη δυναμική της κερδοφορίας της οντότητας (Βασιλείου & Ηρειώτης, 2015).
- Ισολογισμός: Στον Ισολογισμό, ως βάση αναφοράς χρησιμοποιείται το σύνολο του Ενεργητικού (ή αντίστοιχα το σύνολο Παθητικού και Ιδίων Κεφαλαίων). Η κάθετη ανάλυση αξιολογεί την αναλογία κάθε επιμέρους περιουσιακού στοιχείου, υποχρέωσης και στοιχείου της καθαρής θέσης. Η προσέγγιση αυτή βοηθά τους αναλυτές να κατανοήσουν τον τρόπο με τον οποίο η διοίκηση κατανέμει τους πόρους της (επενδυτική πολιτική), καθώς και τη δομή των πηγών χρηματοδότησης των δραστηριοτήτων της (χρηματοοικονομική πολιτική) (Κυριαζόπουλος, 2015).

Παρά τη λειτουργικότητά της στην απλοποίηση και σύγκριση των δεδομένων, η κάθετη ανάλυση παρουσιάζει εγγενείς περιορισμούς που απαιτούν προσοχή κατά την ακαδημαϊκή ή επαγγελματική της αξιολόγηση:

1. Σχετική και όχι απόλυτη πληροφόρηση: Η μέθοδος παρέχει αποκλειστικά ποσοστιαίες και όχι απόλυτες χρηματοοικονομικές γνώσεις. Κατά συνέπεια, αδυνατεί να αποκαλύψει τις γενικές, διαχρονικές τάσεις της οικονομικής απόδοσης εάν δεν χρησιμοποιηθεί συνδυαστικά με την οριζόντια ανάλυση (Collier, 2007).
2. Παραμορφώσεις λόγω κλαδικών ιδιαιτεροτήτων: Οι δομικές διαφορές μεταξύ των επιμέρους κλάδων της οικονομίας μπορούν να καταστήσουν τις συγκρίσεις παραπλανητικές. Για παράδειγμα, οι επιχειρήσεις έντασης κεφαλαίου εμφανίζουν αντικειμενικά υψηλότερα ποσοστά παγίων στοιχείων σε σχέση με τις επιχειρήσεις παροχής υπηρεσιών, χωρίς αυτό να συνεπάγεται απαραίτητα μειωμένη αποτελεσματικότητα των δεύτερων (Fridson & Alvarez, 2002).
3. Ανομοιομορφία λογιστικών πολιτικών: Οι αποκλίσεις στις λογιστικές πρακτικές που υιοθετούν οι επιχειρήσεις ενδέχεται να στρεβλώσουν τα αποτελέσματα των συγκρίσεων. Χαρακτηριστικά, η

εφαρμογή επιθετικών πολιτικών αναγνώρισης εσόδων από μια εταιρεία μπορεί να εμφανίσει τα ποσοστά κερδοφορίας της ισχυρότερα έναντι ενός ανταγωνιστή που ακολουθεί συντηρητική λογιστική προσέγγιση, δημιουργώντας την εσφαλμένη εντύπωση ανώτερης λειτουργικής απόδοσης (Νιάρχος, 1997).

Συμπερασματικά, η κάθετη ανάλυση αποτελεί ένα πολύτιμο εργαλείο για την αποτύπωση των δομών κόστους και της κεφαλαιακής διάρθρωσης. Ωστόσο, για την εξαγωγή ασφαλών συμπερασμάτων αναφορικά με τη χρηματοοικονομική υγεία και τη στρατηγική θέση μιας εταιρείας, κρίνεται απαραίτητο να εντάσσεται σε ένα ευρύτερο πλαίσιο ανάλυσης, λειτουργώντας συμπληρωματικά με την οριζόντια ανάλυση και την αξιολόγηση των χρηματοοικονομικών αριθμοδεικτών (Fridson & Alvarez, 2002).

3 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑΛΕΙΑ και ΔΕΙΚΤΕΣ

3.1 Ανάλυση αριθμοδεικτών

Σύμφωνα με το Ελληνικό Λογιστικό Σχέδιο, οι αριθμοδείκτες ορίζονται ως μαθηματικές συσχετίσεις μεταξύ λογιστικών ή στατιστικών δεδομένων. Οι δείκτες αυτοί αποσκοπούν στην αντικειμενική αποτίμηση της χρηματοοικονομικής εικόνας και της παραγωγικότητας μεμονωμένων τμημάτων, ολόκληρου του οργανισμού ή ακόμη και του ευρύτερου κλάδου δραστηριοποίησης. Ουσιαστικά, αποτελούν μια δέσμη αναλυτικών εργαλείων που προσφέρουν κρίσιμη πληροφόρηση στη διοίκηση, διευκολύνοντας και καθοδηγώντας τη διαδικασία λήψης στρατηγικών αποφάσεων. Οι αριθμοδείκτες συνήθως κατατάσσονται ανάλογα με το είδος της επιχείρησης που επιδιώκουν να εξετάσουν. Υπάρχουν διάφορες ταξινομήσεις οι οποίες έχουν διάφορους άξονες. (Αποστόλου Α. 2015)

Οι χρηματοοικονομικοί αριθμοδείκτες ομαδοποιούνται παραδοσιακά στις παρακάτω κατηγορίες.

- 1) Δείκτες βραχυπρόθεσμης φερεγγυότητας ή δείκτες ρευστότητας.
- 2) Δείκτες μακροπρόθεσμης φερεγγυότητας ή δείκτες χρηματοοικονομικής μόχλευσης.
- 3) Δείκτες διαχείρισης ενεργητικού ή δείκτες δραστηριότητας.
- 4) Δείκτες κερδοφορίας.
- 5) Δείκτες αγοραίας αξίας.

(Ross, Westerfield & Jaffe, 2013)

Στο πλαίσιο της προληπτικής εποπτείας και της αξιολόγησης της χρηματοοικονομικής σταθερότητας των τραπεζικών ιδρυμάτων, το υπόδειγμα CAMELS αποτελεί ένα από τα πιο αναγνωρισμένα και διεθνώς τυποποιημένα συστήματα αξιολόγησης (Derviz and Podpiera, 2006)

Στην παρούσα μελέτη, το συγκεκριμένο υπόδειγμα δεν χρησιμοποιείται για τη βαθμολόγηση μεμονωμένων ιδρυμάτων, αλλά ως ένα δομημένο πλαίσιο για την αποτίμηση της υγείας του ελληνικού τραπεζικού συστήματος στο σύνολο του.

Το συγκεκριμένο ακρωνύμιο βασίζεται σε έξι θεμελιώδεις πυλώνες:

- C - Capital Adequacy (Κεφαλαιακή Επάρκεια): Αξιολογεί την ικανότητα της τράπεζας να απορροφά ζημιές και να καλύπτει τις υποχρεώσεις της. Εξετάζει δείκτες όπως ο Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας (CAR) και η σχέση των ιδίων κεφαλαίων προς το συνολικό ενεργητικό.
 - A - Asset Quality (Ποιότητα Ενεργητικού): Μετρά τον κίνδυνο που συνδέεται με το χαρτοφυλάκιο δανείων και επενδύσεων. Εστιάζει στον εντοπισμό προβληματικών στοιχείων και μη εξυπηρετούμενων δανείων (NPLs).
 - M - Management Quality (Ποιότητα Διοίκησης): Αξιολογεί την ικανότητα των διοικητικών στελεχών να ανταποκρίνονται σε κρίσεις, την αποτελεσματικότητα των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου και τη συμμόρφωση με το εκάστοτε κανονιστικό πλαίσιο.
 - E - Earnings (Αποδοτικότητα / Κερδοφορία): Αναλύει τη βιωσιμότητα και την ποιότητα των κερδών της τράπεζας. Βασικοί δείκτες αξιολόγησης είναι η Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) και η Απόδοση Ενεργητικού (ROA).
 - L - Liquidity (Ρευστότητα): Εξετάζει τη διαθέσιμη ρευστότητα του ιδρύματος για την κάλυψη των καθημερινών αναλήψεων των καταθετών και των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών του.
 - S - Sensitivity (Ευαισθησία στον Κίνδυνο Αγοράς): Μετρά τον βαθμό ευαισθησίας της τράπεζας σε εξωτερικούς παράγοντες της αγοράς, όπως οι μεταβολές στα επιτόκια, τις συναλλαγματικές ισοτιμίες και τον πληθωρισμό.
- (Rostami, M. 2015).

Με βάση επιλεγμένους δείκτες από το προαναφερθέν υπόδειγμα και συγκεκριμένα τους δείκτες Κεφαλαιακής Επάρκειας CAR – CET 1 – TCR, Ποιότητας Ενεργητικού NPL's, Ποιότητας Διοίκησης Profit per Employee Growth Rate, Αποδοτικότητας ROE – ROA, Ρευστότητας LtD θα πραγματοποιηθεί η χρηματοοικονομική ανάλυση των τεσσάρων ελληνικών συστημικών τραπεζών για τη χρονική περίοδο 2022–2025.

Η επιλογή των συγκεκριμένων αριθμοδεικτών έγινε με γνώμονα τη δυνατότητά τους να αποτυπώσουν τη δομική μεταβολή του κλάδου ως ενιαίο σύστημα. Ειδικότερα, οι δείκτες **CAR**, **CET1** και **TCR**

επιλέχθηκαν για να αξιολογηθεί η συνολική συμμόρφωση των τραπεζικών ιδρυμάτων με τις αυστηρές απαιτήσεις της Βασιλείας III. Ο δείκτης **NPLs** αναδεικνύει την καθολική επίδραση του σχεδίου "Ηρακλής" στην εξυγίανση του ελληνικού τραπεζικού ενεργητικού. Για την προσέγγιση της διοικητικής ποιότητας σε μακροοικονομικό επίπεδο, επιλέχθηκε ο δείκτης **Profit per Employee Growth Rate**, ο οποίος αντανakλά τη συνολική αναδιάρθρωση, τον ψηφιακό μετασχηματισμό και τη βελτίωση της παραγωγικότητας του κλάδου. Οι δείκτες **ROE και ROA** τεκμηριώνουν τη σταθερή επιστροφή του συστήματος στην οργανική κερδοφορία στη μετα-πανδημική εποχή, ενώ ο δείκτης **LtD** αποτυπώνει την ισορροπία μεταξύ πιστωτικής επέκτασης και καταθετικής βάσης στην εγχώρια αγορά.

Δείκτες Κεφαλαιακής Επάρκειας Capital Adequacy

Ο Αριθμοδείκτης κεφαλαιακής επάρκειας (Capital Adequacy Ratio- CAR)

Μετρά τη μακροχρόνια ικανότητα που έχει η τράπεζα να μπορεί να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της και πόσο μπορεί να προστατεύει τους πιστωτές της. (Van Greuning & Brajovic-Bratanovic, 2009)

$$CAR = \frac{\text{Κεφάλαια Tier 1}}{\text{Σταθμισμένα κατα Κίνδυνο Στοιχεία Ενεργητικού}} \times 100$$

Ο Δείκτης Κεφαλαίου Κοινών Μετοχών της Κατηγορίας 1, Common Equity Tier 1 (CET1)

Ορίζεται ως η αναλογία των κοινών μετοχών και των αποθεματικών μιας τράπεζας προς το σταθμισμένο ως προς τον κίνδυνο ενεργητικό της (RWA). Αποτελεί το ποιοτικότερο τμήμα των εποπτικών κεφαλαίων, καθώς απορροφά άμεσα τις ζημιές και επιτρέπει στο ίδρυμα να παραμένει σε λειτουργία κατά τη διάρκεια συστημικών αναταράξεων. (Juelsrud και Wold 2020)

$$CET1 = \frac{\text{Κεφάλαια CET1}}{\text{Σταθμισμένα κατα Κίνδυνο Στοιχεία Ενεργητικού}} \times 100$$

Συνολικός Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας, Total Capital Ratio

Σύμφωνα με τη σύγχρονη τραπεζική θεωρία, η κεφαλαιακή επάρκεια ενός πιστωτικού ιδρύματος δεν προκύπτει από το απόλυτο λογιστικό μέγεθος των ιδίων κεφαλαίων του, αλλά από τη σχέση τους με τους αναλαμβανόμενους κινδύνους. Ο Δείκτης Συνολικών Κεφαλαίων (Total Capital Ratio - TCR)

αποτυπώνει αυτή τη σχέση, οριζόμενος ως το πηλίκο των συνολικών εποπτικών κεφαλαίων (Tier 1 + Tier 2) προς τα σταθμισμένα έναντι κινδύνου στοιχεία του ενεργητικού (RWA), με τη διεθνή ακαδημαϊκή και εποπτική πρακτική να επιβάλλει ως ελάχιστο αποδεκτό όριο ασφαλείας το 8% (Saunders & Cornett, 2014).

$$TCR = \frac{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}{\text{Σταθμισμένα κατά Κίνδυνο Στοιχεία Ενεργητικού}} \times 100$$

Δείκτες Ποιότητας Ενεργητικού Asset Quality

Δείκτης Ποιότητας Δανειακού Χαρτοφυλακίου Loan Portfolio Quality Ratios (NPL's)

Για να υπολογιστεί η ποιότητα των στοιχείων του ενεργητικού της τράπεζας χρησιμοποιείται ο Δείκτης Ποιότητας Ενεργητικού με τον οποίο αξιολογείται η ποιότητα που έχουν οι απαιτήσεις, κυρίως από τα δάνεια που έχουν χορηγηθεί και τις επενδύσεις, καθώς και η αποτελεσματικότητα από τη διαχείριση των περιουσιακών στοιχείων έτσι ώστε να δημιουργηθούν έσοδα (Gual, 2011).

Τα Δάνεια σε καθυστέρηση είναι εκείνα που παρουσιάζουν καθυστέρηση αποπληρωμής, στο σύνολο ή μερικώς, και σε κεφάλαιο ή τόκο, για περίοδο μεγαλύτερη από 90 ημέρες και ελέγχονται για την απομείωση της αξίας τους. Οι προβλέψεις είναι τα κεφάλαια που έχει συγκεντρώσει ως αποθεματικά η τράπεζα. Ο δείκτης δείχνει πόσες είναι οι καθαρές καθυστερήσεις σε σχέση με το σύνολο των χορηγήσεων της τράπεζας. Όσο πιο μικρός είναι ο δείκτης τόσο καλύτερη είναι η ποιότητα του Ενεργητικού της τράπεζας και ένας δείκτης ίσος με τη μονάδα δείχνει μια ισχυρή τράπεζα (Misa & Aspel. 2013).

$$NPL's = \frac{\text{Μη Εξυπηρετούμενα Δάνεια}}{\text{Σύνολο Χορηγούμενων Δανείων}} \times 100$$

Δείκτες ποιότητας διοίκησης Management Quality

Δείκτης Ανάπτυξης Κερδών ανά Υπάλληλο Profit per Employee Growth Rate

Στο πλαίσιο αξιολόγησης της Ποιότητας Διοίκησης, ο Ρυθμός Ανάπτυξης Κερδών ανά Υπάλληλο αποτελεί έναν κρίσιμο ποσοτικό δείκτη για την αποτίμηση της διοικητικής αποτελεσματικότητας. Η χρήση χρηματοοικονομικών δεικτών που συνδέονται άμεσα με το ανθρώπινο δυναμικό προσφέρει μια αντικειμενική

και μετρήσιμη βάση για την αξιολόγηση της διοικητικής ικανότητας μιας τράπεζας. Ο δείκτης αυτός αποτυπώνει την ικανότητα της ηγεσίας να καθοδηγεί αποτελεσματικά το προσωπικό, να κατανέμει ορθά τους πόρους και να ενισχύει τη λειτουργική αποδοτικότητα του οργανισμού. Κατά συνέπεια, μια θετική διαχρονική μεταβολή στον ρυθμό αυτό υποδηλώνει ότι η διοίκηση επιτυγχάνει τη βέλτιστη αξιοποίηση του ανθρώπινου κεφαλαίου, αυξάνοντας την κερδοφορία χωρίς την περιττή διόγκωση του λειτουργικού κόστους. Lal και Gupta (2022),

$$\text{Profit per Employee} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη μετα απο Φόρους}}{\text{Αποσχολούμενο Προσωπικό}} \times 100$$

Δείκτες Αποδοτικότητας / Κερδοφορίας Earnings

Το **Καθαρό Περιθώριο Επιτοκίου** (Net Interest Margin). Είναι ο σημαντικότερος δείκτης. Δείχνει τη διαφορά μεταξύ των τόκων που εισπράττει η τράπεζα (από δάνεια) και των τόκων που πληρώνει (για καταθέσεις), ως ποσοστό των περιουσιακών της στοιχείων. (Συριόπουλος Παπαδάμου 2016)

$$\text{NIM} = \frac{\text{Καθαρά έσοδα από τόκους}}{\text{Μέσος όρος Έντοκων Περιουσιακών Στοιχείων}} \times 100$$

Δείκτες Κερδοφορίας Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE)

Δυο πολύ σημαντικά μετρά για την απόδοσή μιας τράπεζας είναι η απόδοσή ιδίων κεφαλαίων και ενεργητικού. Το πρώτο μας δείχνει την αξιοποίηση των ιδίων κεφαλαίων από την διοίκηση για την παραγωγή εσοδών, ενώ το δεύτερο μας δείχνει ποσό καλή χρήση του ενεργητικού γίνεται. Η μεταβλητότητα της κερδοφορίας δηλαδή η διακύμανση που μπορεί να παρουσιάζουν οι δείκτες ROE

& ROA είναι συνήθως ένα μετρό μέτρησης του κίνδυνου που σχετίζεται με την απόδοσή. (Συριόπουλος Παπαδάμου 2016)

$$ROA = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} \times 100$$

$$ROE = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}} \times 100$$

Δείκτες ρευστότητας Liquidity

Δείκτης Δάνειων προς Καταθέσεις (Loans to Deposits)

Μας δίνουν σημαντικές πληροφορίες για την ικανότητα των τράπεζων να ανταποκριθούν στις υποχρεώσεις τους ενώ οι υψηλές τιμές του δείκτη σημαίνουν κακή ποιότητα του ενεργητικού. Η ρευστότητα είναι η ικανότητα μιας τράπεζας να καλύψει τις τρέχουσες και μελλοντικές ανάγκες των ταμειακών ροών της χωρίς η οικονομική της κατάσταση ή η καθημερινή της λειτουργία να επηρεάζεται ουσιωδώς. (Συριόπουλος Παπαδάμου 2016)

$$\text{Loans to Deposits} = \frac{\text{Σύνολο Δανείων}}{\text{Σύνολο Καταθέσεων}} \times 100$$

Δείκτες Ευαισθησίας Sensitivity

Οι δείκτες αυτοί αναλύουν την επίδραση εξωτερικών παραγόντων που προέρχονται από ανεπιθύμητες μεταβολές στην αγοραία αξία διάφορων περιουσιακών στοιχείων. Μια μορφή εξωτερικού επηρεασμού των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων είναι και οι μεταβολές των επιτοκίων. Οι μεταβολές αυτές μπορεί να προκαλέσουν στα α) τον κίνδυνο θέσης (position risk) και β) τον κίνδυνο εισοδήματος (income risk). Ο κίνδυνος θέσης αφορά τις μεταβολές κάποιων στοιχείων του ενεργητικού, ενώ ο κίνδυνος εισοδήματος αναφέρεται στην πιθανότητα μείωσης στο εισόδημα μιας τράπεζας από μια προβλεπτή ή μη επιθυμητή ανέλιξη των επιτοκίων. (Συριόπουλος Παπαδάμου 2016)

3.2 Pestle ανάλυση

Οι έξι πυλώνες του Pestle είναι

- **P - Political (Πολιτικοί Παράγοντες):** Κυβερνητικές πολιτικές, πολιτική σταθερότητα, φορολογική πολιτική, εμπορικοί περιορισμοί και επιδοτήσεις (Hillman, 2004).
- **E - Economic (Οικονομικοί Παράγοντες):** Επιτόκια κεντρικών τραπεζών, πληθωρισμός, ρυθμοί ανάπτυξης του ΑΕΠ, ποσοστά ανεργίας και συναλλαγματικές ισοτιμίες (ΤτΕ 2025).
- **S - Social (Κοινωνικοί Παράγοντες):** Δημογραφικές τάσεις, αλλαγές στον τρόπο ζωής των καταναλωτών, πολιτισμικές αξίες και αγοραστικές συνήθειες (Feldman, 1981).
- **T - Technological (Τεχνολογικοί Παράγοντες):** Ψηφιακός μετασχηματισμός, αυτοματοποίηση, τεχνητή νοημοσύνη (AI), καινοτομίες και επίπεδο κυβερνοασφάλειας (ΤτΕ 2025).
- **L - Legal (Νομικοί Παράγοντες):** Νομοθεσία για την εργασία, κανόνες υγείας και ασφάλειας, νόμοι περί ανταγωνισμού και προστασίας των καταναλωτών (Boddewyn, 2016).
- **E - Environmental (Περιβαλλοντικοί Παράγοντες):** Κλιματική αλλαγή, περιβαλλοντικές ρυθμίσεις, ανακύκλωση, αποτύπωμα άνθρακα και κριτήρια βιώσιμης ανάπτυξης (ESG 2025).

Το πολιτικό περιβάλλον καθορίζει τους βασικούς «κανόνες του παιχνιδιού» στην αγορά, καθώς οι θεσμοί, οι νόμοι και οι κρατικές δομές διαμορφώνουν το πλαίσιο των κινήτρων και το κόστος των συναλλαγών για τις επιχειρήσεις (North, 1990).

Στο πλαίσιο αυτό, η σχέση μεταξύ κράτους και οργανισμών δεν είναι παθητική. Οι επιχειρήσεις αναπτύσσουν ενεργές πολιτικές στρατηγικές και δραστηριότητες (Corporate Political Activities), όπως το lobbying, προκειμένου να επηρεάσουν τις κυβερνητικές αποφάσεις προς όφελός τους, με την ένταση αυτών των προσπαθειών να κλιμακώνεται όσο αυξάνεται η παγκοσμιοποίηση και η εξάρτηση των κλάδων από το κράτος (Hillman et al. 2004).

Αυτή η πολιτική συμπεριφορά των επιχειρήσεων καθοδηγείται από την ανάγκη τους για αποδοτικότητα, ισχύ στην αγορά και νομιμότητα. Οι οργανισμοί αξιολογούν διαρκώς το κόστος και το όφελος της συμμόρφωσης με τους κανονισμούς, επιδιώκοντας είτε να ευθυγραμμιστούν με το θεσμικό πλαίσιο είτε να παρακάμψουν περιορισμούς που απειλούν την ανταγωνιστικότητά τους (Boddewyn, 2016).

Το οικονομικό περιβάλλον (Economic Factor) συνιστά έναν από τους πλέον καθοριστικούς πυλώνες της ανάλυσης PESTLE για το χρηματοπιστωτικό σύστημα, καθώς οι μακροοικονομικές μεταβλητές επηρεάζουν άμεσα τη ζήτηση και την προσφορά χρήματος, τη ρευστότητα και την κερδοφορία των ιδρυμάτων. Οι διακυμάνσεις των επιτοκίων από τις κεντρικές τράπεζες διαμορφώνουν το κόστος δανεισμού και το περιθώριο κέρδους (spread) των εμπορικών τραπεζών, ενώ ο ρυθμός ανάπτυξης του ΑΕΠ καθορίζει τα όρια της πιστωτικής επέκτασης προς τις επιχειρήσεις και τα νοικοκυριά. Παράλληλα, οι πληθωριστικές πιέσεις, σε συνδυασμό με τα ποσοστά ανεργίας, συμπιέζουν το διαθέσιμο εισόδημα των καταναλωτών, περιορίζοντας τις καταθέσεις και αυξάνοντας τον κίνδυνο δημιουργίας επισφαλειών ή «κόκκινων» δανείων (NPLs), γεγονός που απαιτεί διαρκή επαγρύπνηση για τη διασφάλιση της χρηματοπιστωτικής σταθερότητας. Τέλος, οι μεταβολές στις συναλλαγματικές ισοτιμίες εισάγουν πρόσθετους κινδύνους για τα ιδρύματα που διαχειρίζονται διεθνή χαρτοφυλάκια ή δάνεια σε ξένο νόμισμα, επιβεβαιώνοντας ότι η υγεία του τραπεζικού κλάδου είναι άρρηκτα συνδεδεμένη με τη γενικότερη πορεία της οικονομίας (Κουτρουμπή κ.ά., 2015).

Το κοινωνικό περιβάλλον επηρεάζεται από τα δη γραφικά και πολιτιστικά χαρακτηριστικά μιας κοινωνίας. Οι αγορές στις οποίες διανέμονται οι κατηγορίες διάφορων προϊόντων και τιμές με τις οποίες διακινούνται χέουν άμεση συνάρτηση με τα πολιτιστικά χαρακτηριστικά μιας περιοχής. Οι άνθρωποι πόροι αποτελούν ένα οργανωτικό και ουσιαστικό στοιχείο στην αγορά αγαθών και υπηρεσιών. Αυτό έχει ως συνέπεια οι κοινωνικές και πολιτισμικές επιρροές να χέουν άμεσο αντίκτυπο στην επιχειρηματική δραστηριότητα. (Hair et al. 2010)

Ο ψηφιακός μετασχηματισμός και η ραγδαία ενσωμάτωση της τεχνολογίας αναδιαμορφώνουν ριζικά το επιχειρησιακό μοντέλο του χρηματοπιστωτικού τομέα. Η αυτοματοποίηση των εσωτερικών διαδικασιών και η εφαρμογή αλγορίθμων Τεχνητής Νοημοσύνης (AI) για την αξιολόγηση του πιστωτικού κινδύνου και την εξατομικευμένη εξυπηρέτηση των πελατών, προσφέρουν σημαντικά πλεονεκτήματα αποτελεσματικότητας και μείωσης του λειτουργικού κόστους. Ωστόσο, η μετάβαση σε ένα digital-first περιβάλλον και η υιοθέτηση καινοτόμων λύσεων open banking (ανοιχτής τραπεζικής) εκθέτουν τα ιδρύματα σε πρωτοφανείς ψηφιακές απειλές. Στο πλαίσιο αυτό, η διατήρηση ενός κορυφαίου επιπέδου κυβερνοασφάλειας (cybersecurity) αποτελεί βασική προϋπόθεση για τη θωράκιση των συστημάτων πληρωμών, την προστασία των προσωπικών δεδομένων και τη διασφάλιση της συστημικής ευστάθειας (Τράπεζα της Ελλάδος, 2025).

Το νομικό και ρυθμιστικό πλαίσιο ορίζει τα αυστηρά όρια μέσα στα οποία οφείλουν να αναπτύσσουν τις εμπορικές τους στρατηγικές τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα. Οι τράπεζες αντιμετωπίζουν ένα πολυεπίπεδο πλέγμα ρυθμίσεων, το οποίο περιλαμβάνει τη διαρκή συμμόρφωση με την εργατική νομοθεσία, καθώς και την τήρηση των κανόνων υγείας και ασφάλειας στον εργασιακό χώρο. Παράλληλα, οι αυστηροί νόμοι περί ελεύθερου ανταγωνισμού και οι κανονισμοί για την προστασία των καταναλωτών και των προσωπικών τους δεδομένων (όπως το GDPR) περιορίζουν την αυθαιρεσία της αγοράς. Οι οργανισμοί υποχρεούνται να αξιολογούν διαρκώς το ρίσκο της μη συμμόρφωσης, καθώς οι νομικές κυρώσεις, τα πρόστιμα και η απώλεια της θεσμικής νομιμότητας μπορούν να επιφέρουν καίριο πλήγμα στην ανταγωνιστική τους θέση (Boddewyn, 2016).

Οι περιβαλλοντικές προκλήσεις και η κλιματική αλλαγή δεν αποτελούν πλέον απλώς ζητήματα εταιρικής κοινωνικής ευθύνης, αλλά κρίσιμες παραμέτρους του χρηματοοικονομικού κινδύνου. Οι τράπεζες υποχρεούνται να ευθυγραμμιστούν με τις νέες, αυστηρές περιβαλλοντικές ρυθμίσεις και τις διεθνείς δεσμεύσεις για τη μείωση του αποτυπώματος άνθρακα, ενσωματώνοντας πρακτικές όπως η ανακύκλωση και η πράσινη λειτουργία στις υποδομές τους. Η συστηματική ενσωμάτωση των κριτηρίων βιώσιμης ανάπτυξης (ESG) καθορίζει πλέον την πρόσβαση σε κεφάλαια και την αξιολόγηση των επενδύσεων. Τα ιδρύματα καλούνται να αναπτύξουν «πράσινα» χρηματοδοτικά προϊόντα και να διαχειριστούν τον κλιματικό κίνδυνο, καθώς οι φυσικές καταστροφές μπορούν να υποβαθμίσουν την αξία των εξασφαλίσεων και να πλήξουν τη φερεγγυότητα των δανειοληπτών (European Banking Authority, 2025).

3.3 Swot ανάλυση

Η ανάλυση SWOT ή αλλιώς μέθοδος SWOT αποτελεί ακρωνύμιο των αγγλικών λέξεων: Strengths (δυνατά σημεία), Weaknesses (αδυναμίες), Opportunities(ευκαιρίες) και Threats (απειλές). Παρουσιάζεται ως ένα από τα πρώτα μοντέλα που εξετάζουν το εξωτερικό περιβάλλον ενός οργανισμού. Πριν από τη μέθοδο αυτή, τα συμβατικά στρατηγικά μοντέλα περιορίζονταν μόνο στο στρατηγικό σχεδιασμό, χωρίς να λαμβάνουν υπόψη το περιβάλλον τους. Στη σύγχρονη εποχή, η ανάλυση SWOT χρησιμοποιείται συνήθως στα τμήματα μάρκετινγκ μεγάλων επιχειρήσεων. Επιπλέον, δεν είναι λίγες οι μικρομεσαίες επιχειρήσεις που διαλέγουν να χρησιμοποιήσουν την ανάλυση αυτή, ως ένα εργαλείο στην τελική λήψη αποφάσεων. Το εσωτερικό περιβάλλον ενός οργανισμού, σύμφωνα με τον Speth (2015), συντίθεται από τα πλεονεκτήματα και τα μειονεκτήματά του. Τα ισχυρά στοιχεία αντιπροσωπεύουν όλες εκείνες τις εσωτερικές παραμέτρους που ενδυναμώνουν την ανταγωνιστική παρουσία της επιχείρησης στον κλάδο της. Στον αντίποδα, οι αδυναμίες εντοπίζονται στις εσωτερικές δυσλειτουργίες και ελλείψεις, οι οποίες φέρουν τη δυναμική να υποβαθμίσουν τη θέση του οργανισμού έναντι των ανταγωνιστών του. (Speth, C.:2015)

Η μέθοδος SWOT επικεντρώνεται στην αποτίμηση των εσωτερικών χαρακτηριστικών ενός οργανισμού (πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα) σε συνάρτηση με τις εξωτερικές παραμέτρους (ευκαιρίες και κινδύνους). Η διαδικασία αναγνώρισης των εσωτερικών παραγόντων απαιτεί αυξημένη κριτική σκέψη. Αυτό συμβαίνει διότι οι επιχειρήσεις συχνά τείνουν να ωραιοποιούν την εικόνα τους υπερβάλλοντας για τα ισχυρά τους σημεία, ενώ παράλληλα αποκρύπτουν ή δυσκολεύονται να εντοπίσουν τις εσωτερικές τους ελλείψεις. Επιπλέον, η καταγραφή των εξωτερικών δεδομένων ενέχει ρίσκο, καθώς ο εντοπισμός των ευκαιριών εγκλωβίζεται συχνά σε ένα υπερβολικά περιορισμένο πεδίο, ενώ οι επερχόμενες απειλές παρερμηνεύονται ή αξιολογούνται με λανθασμένα κριτήρια (McDonald, 1989).

4. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΤΡΑΠΕΖΩΝ

4.1 Επιλογή δείγματος Τραπεζικών οργανισμών

Οι τέσσερις επιλεγμένες τράπεζες είναι οι Τράπεζα Πειραιώς, Εθνική Τράπεζα, Alpha Τράπεζα και η Τράπεζα Eurobank. Ακολουθούν τα συγκεντρωτικά οικονομικά στοιχεία των τραπεζών όπως παρουσιάζονται στο site της Ελληνικής Ένωσης Τραπεζών για τα έτη 2022 2023 2024 2025.

 ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ - ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑΣ				
ποσά σε εκατ. €	Ισολογισμός και αποτελέσματα χρήσης			
	2025	2024	2023	2022
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΣΟΔΩΝ - ΕΞΟΔΩΝ				
Καθαρά έσοδα από τόκους	1.897	2.077	1.975	1.302
Καθαρά έσοδα από αμοιβές & προμήθειες	460	452	378	342
Καθαρά λειτουργικά έσοδα	2.540	2.668	2.472	2.500
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού και έξοδα διοίκησης	671	680	685	413
Προβλέψεις για την κάλυψη πιστωτικού και άλλων κινδύνων	366	416	615	590
Καθαρά κέρδη/ζημιές (μετά απο φόρους)	998	1.022	763	825
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ				
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Απαιτήσεις κατά πελατών (μετά από προβλέψεις)	44.195	41.255	38.081	37.805
Σύνολο ενεργητικού	86.707	79.657	76.151	74.209
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
Υποχρεώσεις προς πελάτες	66.696	63.047	59.824	58.573
Σύνολο παθητικού	77.617	71.647	69.025	67.789
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	9.090	8.010	7.126	6.420

Ελληνική Ένωση τραπεζών

<https://www.hba.gr/Statistics/List?type=GreeceResults>

Οικονομικά στοιχεία ελληνικού τραπεζικού συστήματος (μέλη ΕΕΤ)

Βασικά μεγέθη ισολογισμού και αποτελέσματα χρήσεως ελληνικών πιστωτικών ιδρυμάτων

ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ - ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑΣ

ποσά σε εκατ. €	Ισολογισμός και αποτελέσματα χρήσης			
	2025	2024	2023	2022
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΞΟΔΩΝ - ΕΞΟΔΩΝ				
Καθαρά έσοδα από τόκους	1.972	2.198	2.117	1.250
Καθαρά έσοδα από αμοιβές & προμήθειες	399	383	343	311
Καθαρά λειτουργικά έσοδα	2.628	2.756	2.554	2.180
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού και έξοδα διοίκησης	767	795	675	617
Προβλέψεις για την κάλυψη πιστωτικού και άλλων κινδύνων	93	163	251	252
Καθαρά κέρδη/ζημιές (μετά απο φόρους)	1.171	1.148	1.020	813
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ				
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Απαιτήσεις κατά πελατών (μετά από προβλέψεις)	35.363	33.354	32.219	33.782
Σύνολο ενεργητικού	75.577	72.092	72.069	75.816
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
Υποχρεώσεις προς πελάτες	57.177	55.723	55.582	53.704
Σύνολο παθητικού	67.177	64.337	65.098	69.933
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	8.400	7.755	6.971	5.883

Ελληνική Ένωση τραπεζών

<https://www.hba.gr/Statistics/List?type=GreeceResults>

Οικονομικά στοιχεία ελληνικού τραπεζικού συστήματος (μέλη ΕΕΤ)

Βασικά μεγέθη ισολογισμού και αποτελέσματα χρήσεως ελληνικών πιστωτικών ιδρυμάτων



ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ - ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑΣ

ποσά σε εκατ. €	Ισολογισμός και αποτελέσματα χρήσης			
	2025	2024	2023	2022
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΞΟΔΩΝ - ΕΞΟΔΩΝ				
Καθαρά έσοδα από τόκους	1.460	1.505	1.537	1.109
Καθαρά έσοδα από αμοιβές & προμήθειες	406	364	326	320
Καθαρά λειτουργικά έσοδα	1.965	2.058	1.994	1.630
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού και έξοδα διοίκησης	587	556	537	596
Προβλέψεις για την κάλυψη πιστωτικού και άλλων κινδύνων	297	332	313	394
Καθαρά κέρδη/ζημιές (μετά απο φόρους)	1.002	650	698	405
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ				
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Απαιτήσεις κατά πελατών (μετά από προβλέψεις)	40.500	37.881	34.625	35.005
Σύνολο ενεργητικού	71.716	68.261	65.539	72.146
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
Υποχρεώσεις προς πελάτες	49.560	48.321	46.126	45.568
Σύνολο παθητικού	62.880	60.086	58.164	65.893
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	8.836	8.175	7.375	6.253

Ελληνική Ένωση τραπεζών

<https://www.hba.gr/Statistics/List?type=GreeceResults>

Οικονομικά στοιχεία ελληνικού τραπεζικού συστήματος (μέλη ΕΕΤ)

Βασικά μεγέθη ισολογισμού και αποτελέσματα χρήσεως ελληνικών πιστωτικών ιδρυμάτων



ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK - ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑΣ

ποσά σε εκατ. €	Ισολογισμός και αποτελέσματα χρήσης			
	2025	2024	2023	2022
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΕΞΟΔΩΝ - ΕΞΟΔΩΝ				
Καθαρά έσοδα από τόκους	1.286	1.446	1.478	1.082
Καθαρά έσοδα από αμοιβές & προμήθειες	339	338	286	275
Καθαρά λειτουργικά έσοδα	1.933	2.235	2.057	2.739
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού και έξοδα διοίκησης	711	663	630	614
Προβλέψεις για την κάλυψη πιστωτικού και άλλων κινδύνων	315	241	282	173
Καθαρά κέρδη/ζημιές (μετά απο φόρους)	675	669	794	1.388
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ				
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Απαιτήσεις κατά πελατών (μετά από προβλέψεις)	34.503	32.690	30.609	30.619
Σύνολο ενεργητικού	68.770	63.395	62.321	64.524
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
Υποχρεώσεις προς πελάτες	45.356	43.742	40.740	40.256
Σύνολο παθητικού	60.985	56.902	56.266	58.941
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	7.785	6.493	6.055	5.583

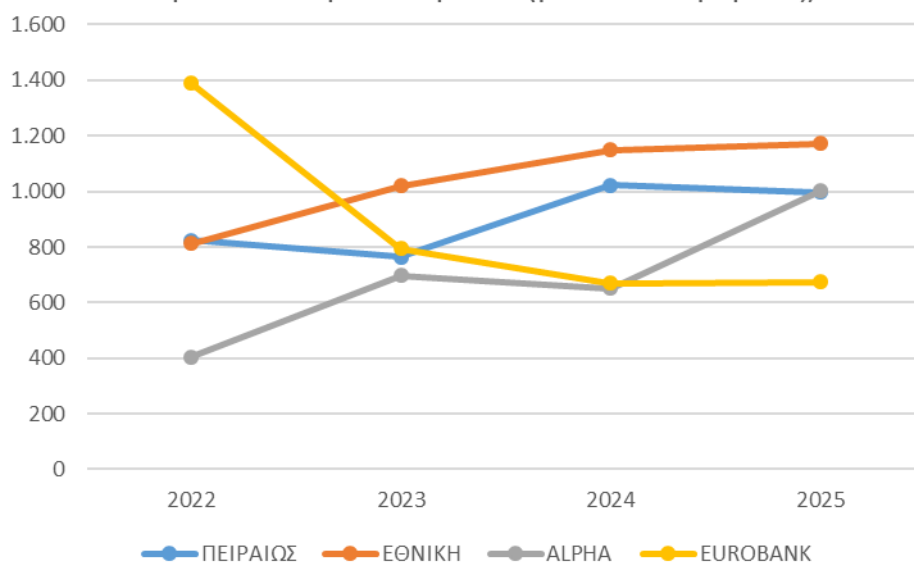
Ελληνική Ένωση τραπεζών

<https://www.hba.gr/Statistics/List?type=GreeceResults>

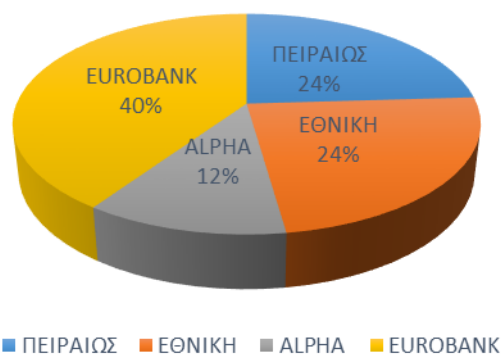
Οικονομικά στοιχεία ελληνικού τραπεζικού συστήματος (μέλη EET)

Βασικά μεγέθη ισολογισμού και αποτελέσματα χρήσεως ελληνικών πιστωτικών ιδρυμάτων

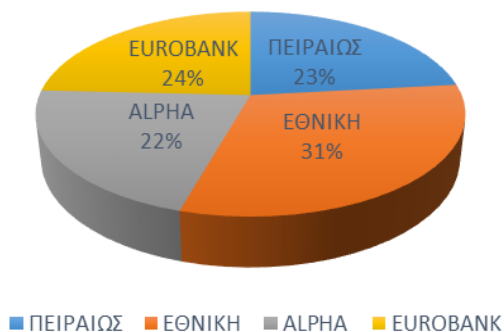
Πορεία Καθαρών Κέρδων (μετά απο φόρους)



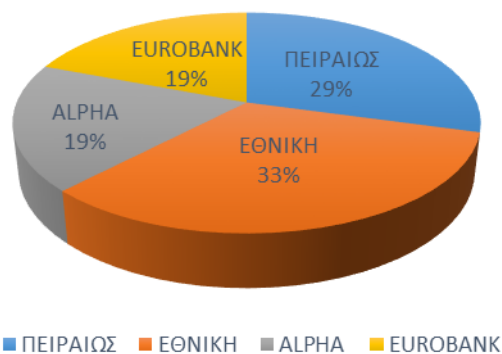
Μερίδια καθαρών κερδών το 2022



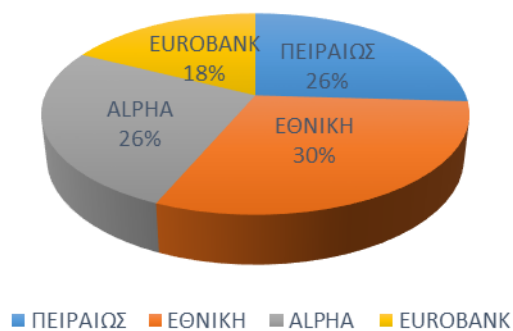
Μερίδια καθαρών κερδών το 2023



Μερίδια καθαρών κερδών το 2024



Μερίδια καθαρών κερδών το 2025



Στοιχεία Ισολογισμού και Αποτελεσμάτων τραπεζών μελών ΕΕΤ έτους 2022

ποσά σε εκατ. €	Ενεργητικό	Κέρδη Ζημιές προ φόρων	Κέρδη Ζημιές μετά φόρων	Καταθέσεις	Χορηγήσεις μετά από προβλέψεις	Προβλέψεις κάλυψης πιστωτικού κινδύνου	Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων	Αμοιβές & Έξοδα προσωπικού	Απασχολούμενο προσωπικό
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	75.225	940	825	58.573	37.805	590	6.420	413	7.950
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	75.816	1.089	813	53.704	33.782	252	5.883	438	7.196
ΑΛΡΗΑ ΤΡΑΠΕΖΑ	72.146	620	405	45.568	35.005	476	6.253	268	5.608
ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK	64.524	1.470	1.388	40.256	30.619	173	5.583	293	6.179
ΣΥΝΟΛΟ	287.711	4.119	3.431	198.101	137.211	1.491	24.139	1.412	26.933

Πηγές: •Οικονομικές καταστάσεις μητρικής. Στοιχεία και πληροφορίες χρήσεως από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2022
•Παρουσιάσεις αποτελεσμάτων 12Μ2022

Στοιχεία Ισολογισμού και Αποτελεσμάτων τραπεζών μελών ΕΕΤ έτους 2023

ποσά σε εκατ. €	Ενεργητικό	Κέρδη Ζημιές προ φόρων	Κέρδη Ζημιές μετά φόρων	Καταθέσεις	Χορηγήσεις μετά από προβλέψεις	Προβλέψεις κάλυψης πιστωτικού κινδύνου	Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων	Αμοιβές & Έξοδα προσωπικού	Απασχολούμενο προσωπικό
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	76.151	930	667	59.824	38.081	-615	7.126	407	7.398
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	72.069	1.377	1.020	55.582	32.219	-251	6.971	448	6.724
ΑΛΡΗΑ ΤΡΑΠΕΖΑ	66.779	931	691	46.126	34.625	-313	7.375	275	5.369
ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK	62.321	955	794	40.740	30.609	-282	6.055	323	5.990
ΣΥΝΟΛΟ	277.320	4.193	3.172	202.272	135.534	-1.461	27.527	1.453	25.481

Πηγές: •Οικονομικές καταστάσεις μητρικής. Στοιχεία και πληροφορίες χρήσεως από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2023
•Παρουσιάσεις αποτελεσμάτων 12Μ2023

Στοιχεία Ισολογισμού και Αποτελεσμάτων τραπεζών μελών ΕΕΤ έτους 2024

ποσά σε εκατ. €	Ενεργητικό	Κέρδη Ζημιές προ φόρων	Κέρδη Ζημιές μετά φόρων	Καταθέσεις	Χορηγήσεις μετά από προβλέψεις	Προβλέψεις κάλυψης πιστωτικού κινδύνου	Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων	Αμοιβές & Έξοδα προσωπικού	Απασχολούμενο προσωπικό
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	79.657	1.354	1.022	63.047	41.255	416	8.010	421	7.032
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	72.092	1.486	1.148	55.723	33.354	163	7.755	540	6.529
ΑΛΡΗΑ ΤΡΑΠΕΖΑ	66.255	858	647	48.321	37.106	332	8.169	304	5.197
ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK	63.395	866	669	43.742	32.690	241	6.493	346	6.005
ΣΥΝΟΛΟ	281.399	4.564	3.486	210.833	144.405	1.152	30.427	1.611	24.763

Πηγές: •Οικονομικές καταστάσεις μητρικής. Στοιχεία και πληροφορίες χρήσεως από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2024
•Παρουσιάσεις αποτελεσμάτων 12Μ2024

Στοιχεία Ισολογισμού και Αποτελεσμάτων τραπεζών μελών ΕΕΤ έτους 2025

ποσά σε εκατ. €	Ενεργητικό	Κέρδη Ζημιές προ φόρων	Κέρδη Ζημιές μετά φόρων	Καταθέσεις	Χορηγήσεις μετά από προβλέψεις	Προβλέψεις κάλυψης πιστωτικού κινδύνου	Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων	Αμοιβές & Έξοδα προσωπικού	Απασχολούμενο προσωπικό
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	86.707	1.299	998	66.696	44.195	366	9.090	397	7.020
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	75.577	1.540	1.171	57.177	35.363	93	8.400	486	6.392
ΑΛΡΗΑ ΤΡΑΠΕΖΑ	71.716	964	1.002	49.560	40.500	297	8.836	301	5.452
ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK	68.770	831	675	45.356	34.503	315	7.785	383	5.757
ΣΥΝΟΛΟ	302.770	4.634	3.846	218.789	154.561	1.071	34.111	1.567	24.621

Πηγές: •Οικονομικές καταστάσεις μητρικής. Στοιχεία και πληροφορίες χρήσεως από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2025
•Παρουσιάσεις αποτελεσμάτων 12Μ2025

ΕΝΩΣΗ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΤΡΑΠΕΖΩΝ 2026

<https://www.hba.gr/Statistics/List?type=GreeceBrief>

Οικονομικά στοιχεία ελληνικού τραπεζικού συστήματος (μέλη ΕΕΤ) / Συνοπτική συγκεντρωτική παρουσίαση

4.2 Κανονιστικό πλαίσιο λειτουργίας των τραπεζών.

Στις 16 Δεκεμβρίου 2010 εκδόθηκε από την Επιτροπή της Βασιλείας το αναθεωρημένο διεθνές κανονιστικό πλαίσιο για την εποπτεία των πιστωτικών ιδρυμάτων, το οποίο έγινε ευρύτερα γνωστό ως «Βασιλεία III» και αποτελεί διαχρονικά ένα από τα σημαντικότερα ορόσημα στον παγκόσμιο χρηματοπιστωτικό τομέα. Η συστηματική ρυθμιστική παρέμβαση και η αυστηρή εποπτεία κρίθηκαν θεσμικά επιβεβλημένες για τη θωράκιση των σύγχρονων τραπεζικών συστημάτων έναντι μελλοντικών συστημικών κρίσεων. Υπό το πρίσμα αυτό, η χρηματοοικονομική ανάλυση των δεικτών κεφαλαιακής επάρκειας και ρευστότητας των τεσσάρων ελληνικών συστημικών τραπεζών αποκτά βαθύτερο νόημα. Η εξέταση των συγκεκριμένων μεγεθών δεν αποτελεί μια απλή αποτύπωση της εμπορικής και επιχειρηματικής τους πορείας, αλλά έναν ουσιαστικό έλεγχο της συμμόρφωσής τους με τους αυστηρούς κανόνες προληπτικής εποπτείας. Οι κανόνες αυτοί θεσπίστηκαν με πρωταρχικό στόχο τη διασφάλιση της χρηματοπιστωτικής σταθερότητας και την ενίσχυση της ανθεκτικότητας των εγχώριων ιδρυμάτων. (Γκόρτσος, Χ. Β. 2011).

Η επιτροπή της Βασιλείας για την Εποπτεία του Τραπεζικού Συστήματος ιδρύθηκε το 1974 στην ομώνυμη πόλη της Ελβετίας με σκοπό την διαμόρφωση προτύπων εποπτείας και οδηγιών για την λειτουργία του τραπεζικού συστήματος. Το 1988 η επιτροπή εισήγαγε ένα σύστημα κεφαλαιακής μέτρησης στα πλαίσια της εποπτείας του διεθνούς τραπεζικού συστήματος, με στόχο την αντιμετώπιση του πιστωτικού κινδύνου, μέσω της θέσπισης ελάχιστων κεφαλαιακών απαιτήσεων το ονομαζόμενο Βασιλεία I. Στην αρχή της δεκαετίας του 2000 το Βασιλεία II με σκοπό την καλλίτερη απεικόνιση και σύνδεση των αναλαμβανομένων κινδύνων με τις κεφαλαιακές απαιτήσεις των τράπεζων ήρθε για να αντικαταστήσει το πλαίσιο Βασιλεία I. Όμως η σύγχρονη παγκόσμια χρηματοπιστωτική κρίση του 2008 έφερε με γοργά βήματα το νέο πλαίσιο Βασιλεία III, σε αυτό παρουσιάζονται πρότυπα κανονισμών που αφορούν την ρευστότητα των τραπεζών και την κεφαλαιακή τους επάρκεια. (Συριόπουλος, Παπαδάμου 2016)

Τα δυο βασικά προβλήματα που προέκυψαν από την κρίση του 2008 ήταν η υπερβολική μοχλεύσει και η έλλειψη ρευστότητας. Έτσι το 2010 η επιτροπή της βασιλείας εξέδωσε δυο εκθέσεις που συνθέτουν το διεθνές κανονιστικό πλαίσιο. Σκοπός του Βασιλεία III ήταν να δώσει λύσεις και να καλύψει τις αδυναμίες που αναδείχτηκαν την περίοδο της κρίσης. Οι βασικοί στόχοι ήταν η ενίσχυση της μικρό - προληπτικής ρυθμιστικής παρέμβασης στην λειτουργία των τραπεζών και δεύτερον η αντιμετώπιση μακρό - προληπτικών πολιτικών των συστημικών κινδύνων που μπορεί να εκδηλωθούν. Οι κανόνες που τέθηκαν για την ενίσχυση της σταθερότητας του διεθνούς τραπεζικού συστήματος είναι οι έξης.

- Αύξηση της διαφάνειας, της συνέπειας και της ποιότητας του κεφαλαίου των τραπεζών.
- Ενίσχυση της κεφαλαιακής επάρκειας, με τον ορισμό του κεφαλαίου να περιλαμβάνει τις κοινές μετοχές και τα αποθεματικά. Ο Δείκτης Tier I αυξάνεται από 4% σε 6% όπως επίσης και η αναλογία των ιδίων κεφαλαίων προς στα σταθμισμένα με κίνδυνο στοιχεία του ενεργητικού από 2% σε 4,5%.
- Καθιέρωση ενώ δείκτη μοχλεύσεις της τάξης του 3%. Για να αποφευχθεί η υπερβολική μοχλεύσει στο σύστημα η αναλογία κεφαλαίων προς το σύνολο του ενεργητικού θα πρέπει να είναι πάνω από το όριο αυτό.
- Υιοθέτηση μέτρων για την δημιουργία ειδικών σταθεροποιητικών κεφαλαιακών αποθεμάτων (buffers) κατά τις περιόδους της οικονομικής άνθισης, τα οποία θα μπορούν να χρησιμοποιηθούν σε περιόδους κρίσης. Το όριο για τα αποθέματα αυτά ορίστηκε στο 2,5% και περιλαμβάνουν μόνο κοινές μετοχές.
- Σύσταση ενός αντιψυκτικού πλεονάσματος κεφαλαίου το οποίο θα κυμαίνεται από 0% έως 2,5% και θα επιβάλλεται μόνο σε περιόδους υπερβολικής πιστωτικής επέκτασης.
- Καθιέρωση ενός ελάχιστου απαιτούμενου επιπέδου ρευστότητας. Σε αυτό περιλαμβάνονται μια απαίτηση για κάλυψη ρευστότητας με χρονικό ορίζοντα 30 ημερών, υποστηριζόμενη από έναν άλλο δείκτη ρευστότητας με ποιο μακροπρόθεσμο ορίζοντα.

(Συριόπουλος, Παπαδάμου 2016)

Η αυστηροποίηση όμως του κανονιστικού πλαισίου (Βασιλεία III) μετά την κρίση εγκυμονεί και κινδύνους για τη σταθερότητα, συμπιέζοντας την κερδοφορία των τραπεζών και μειώνοντας την απόδοση ιδίων κεφαλαίων. Επισημαίνεται επίσης η δυσκολία μετακύλισης του κόστους συμμόρφωσης και ο κίνδυνος περιορισμού της ρευστότητας προς την πραγματική οικονομία. Η εφαρμογή νέων τραπεζικών ρυθμίσεων ενέχει τον κίνδυνο της «ρυθμιστικής εξαιρέσεως» (regulatory arbitrage), καθώς τα ιδρύματα ενδέχεται να μεταφέρουν δραστηριότητες εκτός ελέγχου, ενισχύοντας το σκιώδες τραπεζικό σύστημα και μετατοπίζοντας, αντί να εξαλείφουν, τους συστημικούς κινδύνους. Επιπλέον, η κανονιστική πολυπλοκότητα δύναται να προκαλέσει γραφειοκρατική δυσκαμψία, μειώνοντας την ευελιξία των πιστωτικών ιδρυμάτων.

Παράλληλα, οι κεφαλαιακοί κανόνες ενδέχεται να λειτουργήσουν προκυκλικά, επιτείνοντας την ύφεση μέσω του περιορισμού πιστώσεων (credit crunch) κατά την περίοδο κρίσης. Αυτή η συρρίκνωση της ρευστότητας προς την πραγματική οικονομία μπορεί να υπονομεύσει τη μακροοικονομική σταθερότητα και να καθυστερήσει την ανάκαμψη. (Γκόρτσος 2011)

ΠΙΝΑΚΑΣ Οι συνολικές κεφαλαιακές απαιτήσεις που θα επιβληθούν στις τράπεζες σύμφωνα με το νέο κανονιστικό πλαίσιο της Επιτροπής της Βασιλείας στο τέλος των καθιερούμενων μεταβατικών περιόδων (*) (ποσοστά σε σχέση με το σύνολο των σταθμισμένων στοιχείων ενεργητικού και εκτός ισολογισμού)			
	Κύρια στοιχεία βασικών ιδίων κεφαλαίων	Σύνολο βασικών ιδίων κεφαλαίων	Συνολική κεφαλαιακή απαίτηση (βασικά και συμπληρωματικά ίδια κεφάλαια)
1. Ελάχιστα ίδια κεφάλαια (από 1.1.2015)	4,5% (από 2%)	6,0% (από 4%)	8,0% (αμετάβλητο)
2. Κεφαλαιακό απόθεμα για λόγους συντήρησης (από 1.1.2019)	2,5% (νέο)		
3. Άθροισμα 1 και 2 (από 1.1.2019)	7,0%	8,5%	10,5%
Αντικυκλικό κεφαλαιακό απόθεμα (από 1.1.2019)	0 - 2,5% (νέο)		
(*) Για τις συστημικά σημαντικές τράπεζες ενδέχεται να καθιερωθεί επιπλέον κεφαλαιακή απαίτηση ύψους 2%			

Πίνακας από Ενότητα Ζ: Ρυθμιστική παρέμβαση και εποπτεία του χρηματοπιστωτικού τομέα.
(Γκόρτσος, Χ. Β. 2011).

4.3 Εφαρμογή αριθμοδεικτών και μεθόδων.

Δείκτες Κεφαλαιακής Επάρκειας

Common Equity Tier 1 Ratio (CET1)

$$\text{CET1} = \frac{\text{Κεφάλαια CET1}}{\text{Σταθμισμένα κατα Κίνδυνο Στοιχεία Ενεργητικού}} \quad \times 100$$

Total Capital Ratio

$$\text{TCR} = \frac{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}{\text{Σταθμισμένα κατα Κίνδυνο Στοιχεία Ενεργητικού}} \quad \times 100$$

Capital Adequacy Ratio

$$\text{CAR} = \frac{\text{Κεφάλαια Tier 1}}{\text{Σταθμισμένα κατα Κίνδυνο Στοιχεία Ενεργητικού}} \quad \times 100$$

		2025	2024	2023	2022
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	Δείκτης Κεφαλαίου κοινών μετοχών της κατηγορίας 1 (CET1 Capital Ratio)	12,68%	14,60%	13,32%	13,56%
	Δείκτης Κεφαλαίων Κατηγορίας I (Tier I)	15,57%	16,45%	15,22%	15,58%
	Συνολικός Δείκτης Κεφαλαίου (Total Capital Ratio)	18,96%	20,07%	17,80%	18,20%

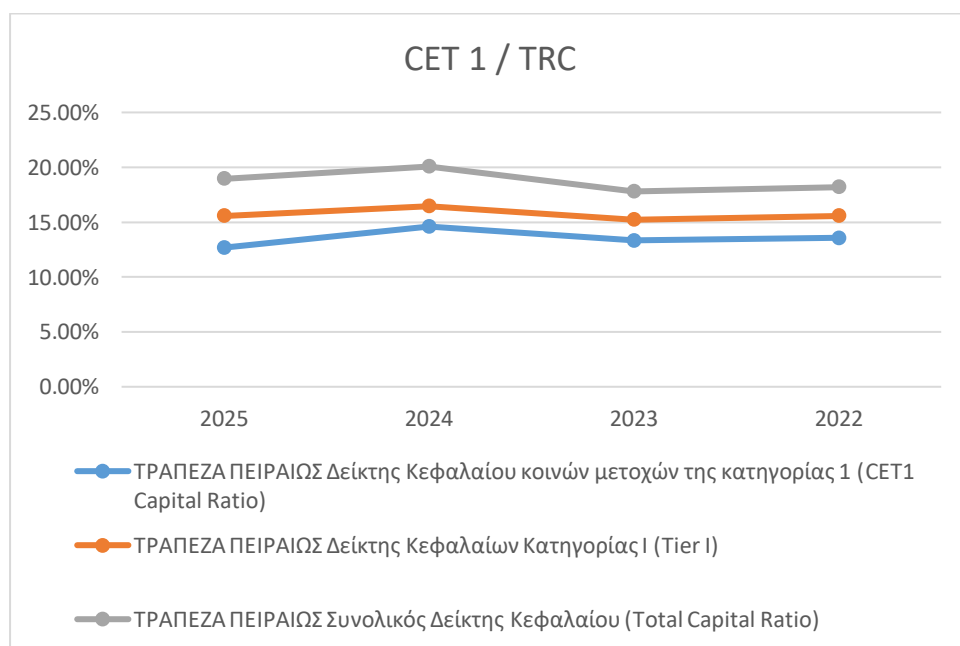
Δημοσιότητα ΓΕΜΗ

Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της 31/12/2022 Κεφ. 4.16 Σελ. 261

Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της 31/12/2023 Κεφ. 4.16 Σελ. 271

Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της 31/12/2024 Κεφ. 4.16 Σελ. 547

Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της 31/12/2025 Κεφ. 4.16 Σελ. 722



		2025	2024	2023	2022
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	Δείκτης Κεφαλαίου κοινών μετοχών της κατηγορίας 1 (CET1 Capital Ratio)	19,10 %	18,20 %	17,30 %	16,30 %
	Δείκτης Κεφαλαίων Κατηγορίας I (Tier I)	19,10 %	18,20 %	17,30 %	16,30 %
	Συνολικός Δείκτης Κεφαλαίου (Total Capital Ratio)	22,10 %	21,40 %	19,90 %	17,50 %

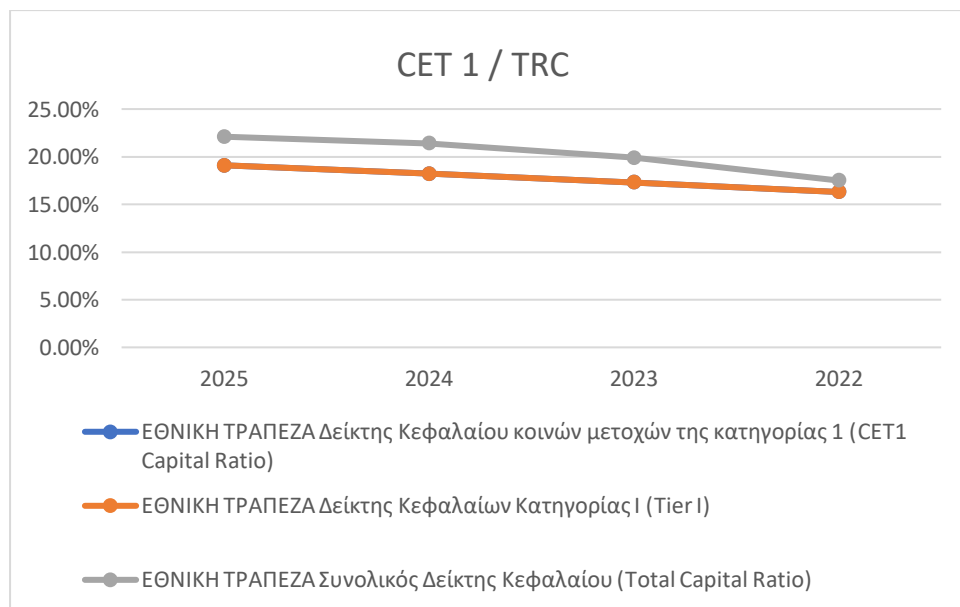
Δημοσιότητα ΓΕΜΗ

Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της
31/12/2022 Κεφ. 4.6 Σελ. 314

Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της
31/12/2023 Κεφ. 4.6 Σελ. 341

Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της
31/12/2024 Κεφ. 4.6 Σελ. 533

Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της
31/12/2025 Κεφ. 4.6 Σελ. 566



		2025	2024	2023	2022
ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ	Δείκτης Κεφαλαίου κοινών μετοχών της κατηγορίας 1 (CET1 Capital Ratio)	16,70 %	17,00 %	16,00 %	14,20 %
	Δείκτης Κεφαλαίων Κατηγορίας I (Tier I)	19,00 %	19,40 %	17,30 %	14,20 %
	Συνολικός Δείκτης Κεφαλαίου (Total Capital Ratio)	22,00 %	22,80 %	20,70 %	17,30 %

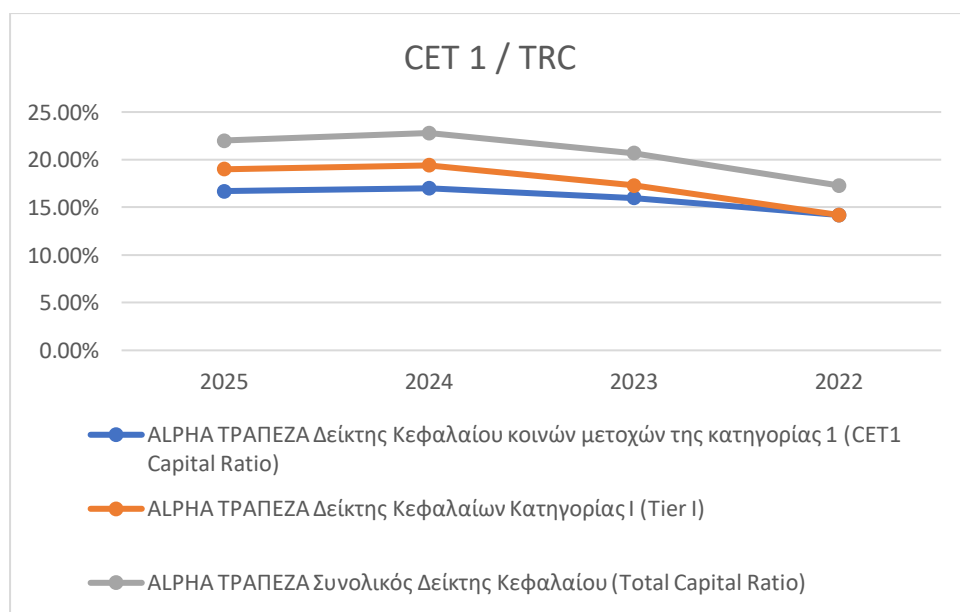
Δημοσιότητα ΓΕΜΗ

Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της
31/12/2022 Κεφ. 41 Σελ. 555

Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της
31/12/2023 Κεφ. 45 Σελ. 658

Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της
31/12/2024 Κεφ. 50 Σελ. 583

Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της
31/12/2025 Κεφ. 46 Σελ. 498



2025 2024 2023 2022

ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK	Δείκτης Κεφαλαίου κοινών μετοχών της κατηγορίας 1 (CET1 Capital Ratio)	13,90 %	17,60 %	16,10 %	15,10 %
	Δείκτης Κεφαλαίων Κατηγορίας I (Tier I)	16,70 %	16,30 %	16,10 %	15,10 %
	Συνολικός Δείκτης Κεφαλαίου (Total Capital Ratio)	19,80 %	21,10 %	19,20 %	18,19 %

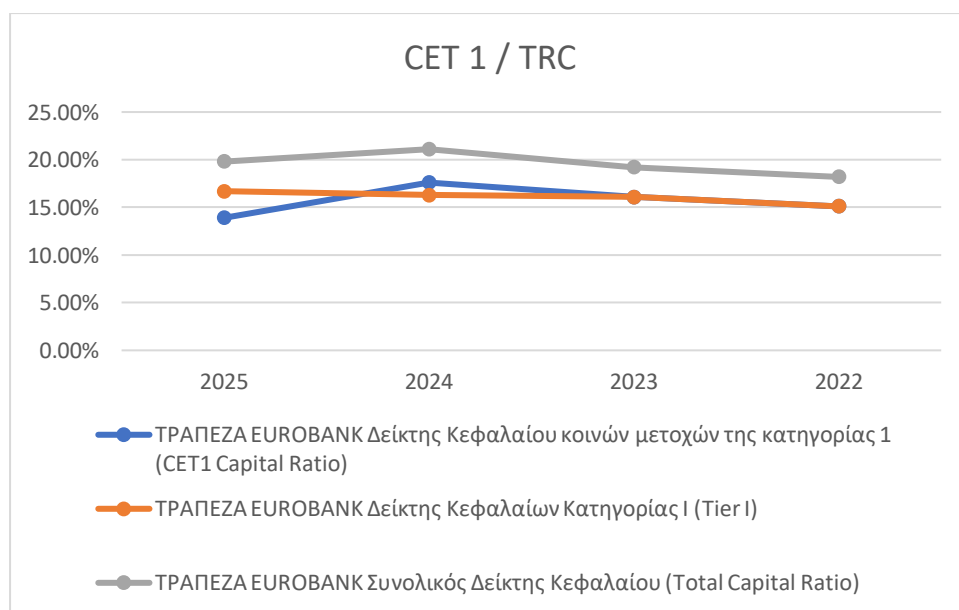
Δημοσιότητα ΓΕΜΗ

Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της
31/12/2022 Κεφ. 4 Σελ. 51

Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της
31/12/2023 Κεφ. 4 Σελ. 50

Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της
31/12/2024 Κεφ. 4 Σελ. 49

Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της
31/12/2025 Κεφ. 4 Σελ. 677



Δείκτες Ποιότητας Δανειακού Χαρτοφυλακίου

Loan Portfolio Quality Ratios

$$\text{NPL's} = \frac{\text{Μη Εξυπηρετούμενα Δάνεια}}{\text{Σύνολο Χορηγούμενων Δανείων}} \times 100$$

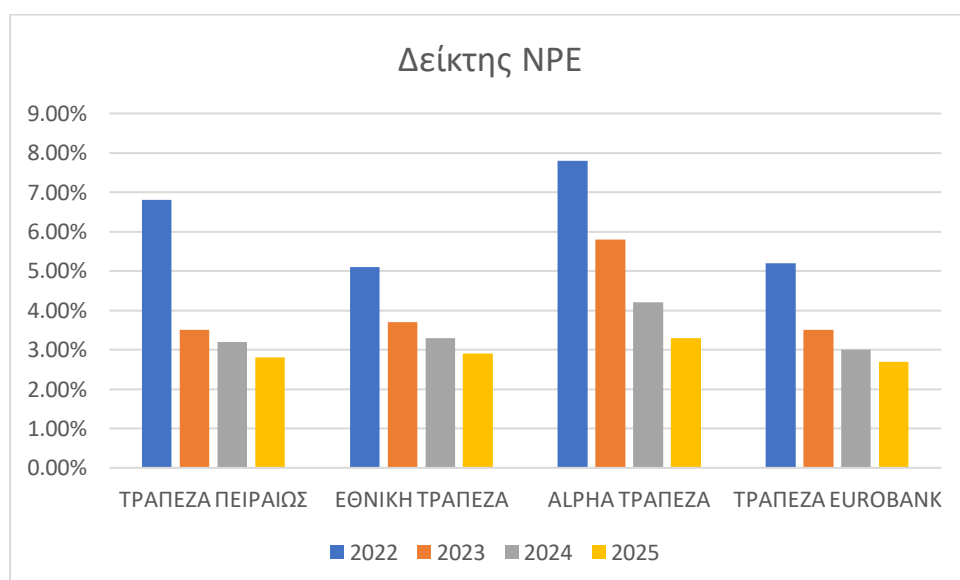
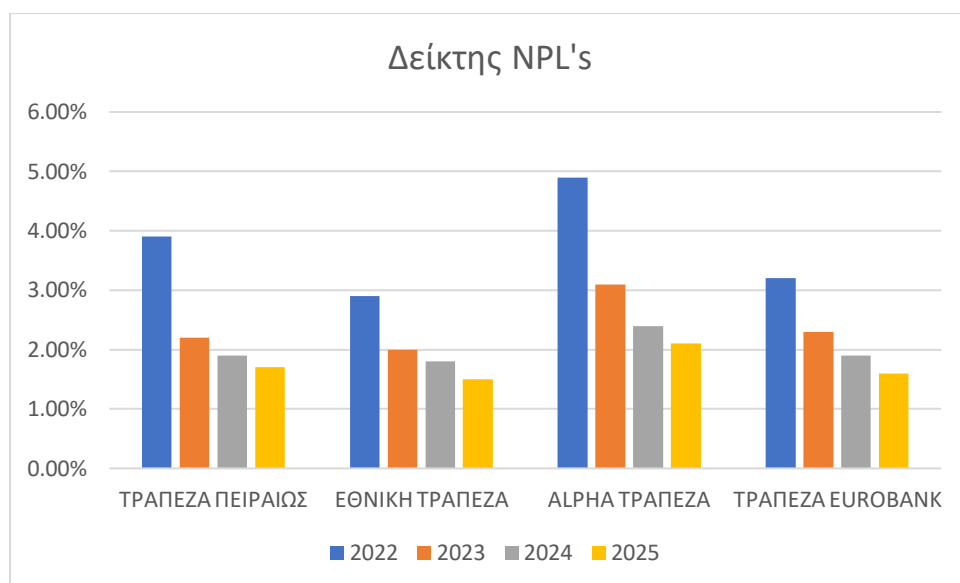
Πίνακας Δείκτη NPL (%) ανά Τράπεζα

Τράπεζα	2022	2023	2024	2025
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	3,90%	2,20%	1,90%	1,70%
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	2,90%	2,00%	1,80%	1,50%
ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ	4,90%	3,10%	2,40%	2,10%
ΤΡΑΠΕΖΑ EURO BANK	3,20%	2,30%	1,90%	1,60%

$$\text{NPE} = \frac{\text{Μη Εξυπηρετούμενα Ανοίγματα}}{\text{Σύνολο Χαρτοφυλακίου Ανοιγμάτων}} \times 100$$

Πίνακας Δείκτη NPE (%) ανά Τράπεζα

Τράπεζα	2022	2023	2024	2025
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	6,80%	3,50%	3,20%	2,80%
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	5,10%	3,70%	3,30%	2,90%
ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ	7,80%	5,80%	4,20%	3,30%
ΤΡΑΠΕΖΑ EURO BANK	5,20%	3,50%	3,00%	2,70%



Δείκτες ποιότητας διοίκησης

Management Quality

$$\text{Profit per Employee} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη μετα απο Φόρους}}{\text{Αποσχολούμενο Προσωπικό}} \times 100$$

2022		2023	
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ		ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	
$P \text{ per } E = \frac{825}{7.950}$	10,38%	$P \text{ per } E = \frac{667}{7.398}$	9,02%
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ		ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	
$P \text{ per } E = \frac{813}{7.196}$	11,30%	$P \text{ per } E = \frac{1.020}{6.724}$	15,17%
ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ		ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ	
$P \text{ per } E = \frac{405}{5.608}$	7,22%	$P \text{ per } E = \frac{691}{5369}$	12,87%
ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK		ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK	
$P \text{ per } E = \frac{1.388}{6.179}$	22,43%	$P \text{ per } E = \frac{794}{5.990}$	13,26%

2024
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

$$P \text{ per } E = \frac{1.022}{7.032} \quad 14,53\%$$

ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ

$$P \text{ per } E = \frac{1.148}{6.529} \quad 17,58\%$$

ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ

$$P \text{ per } E = \frac{647}{5.197} \quad 12,45\%$$

ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK

$$P \text{ per } E = \frac{669}{6.005} \quad 11,14\%$$

2025
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

$$P \text{ per } E = \frac{998}{7.020} \quad 14,22\%$$

ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ

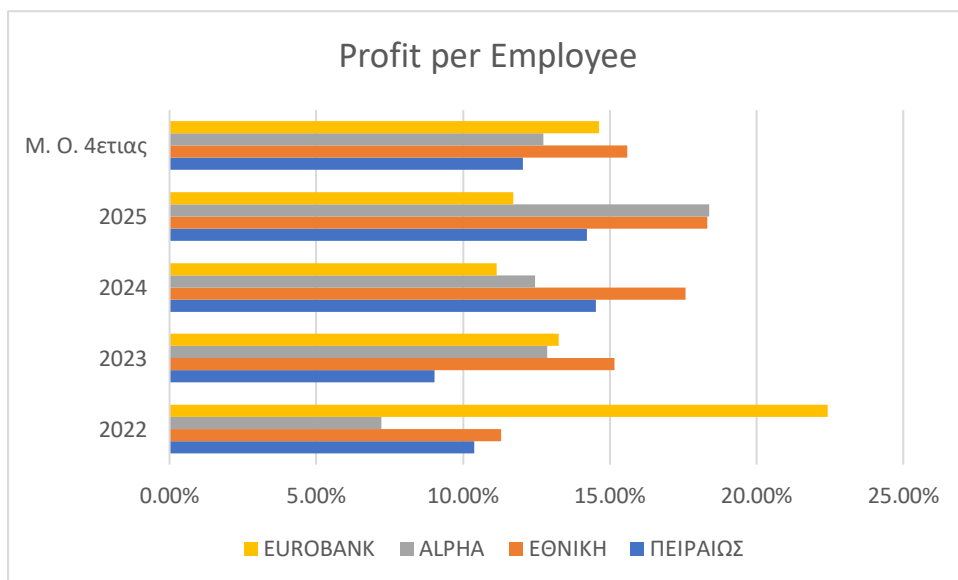
$$P \text{ per } E = \frac{1.171}{6.392} \quad 18,32\%$$

ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ

$$P \text{ per } E = \frac{1.002}{5.452} \quad 18,38\%$$

ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK

$$P \text{ per } E = \frac{675}{5.757} \quad 11,72\%$$



Δείκτες Κερδοφορίας

Return on Assets (ROA) - Απόδοση Ενεργητικού

2022		2023	
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ		ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	
$ROA = \frac{825}{75.225}$	1,10%	$ROA = \frac{667}{76.151}$	0,88%
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ		ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	
$ROA = \frac{813}{75.816}$	1,07%	$ROA = \frac{1.020}{72.069}$	1,42%
ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ		ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ	
$ROA = \frac{405}{72.146}$	0,56%	$ROA = \frac{691}{66.779}$	1,03%
ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK		ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK	
$ROA = \frac{1.388}{64.524}$	2,15%	$ROA = \frac{794}{62.321}$	1,27%

2024
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

$$ROA = \frac{1.022}{79.657} \quad 1,28\%$$

ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ

$$ROA = \frac{1.148}{72.092} \quad 1,59\%$$

ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ

$$ROA = \frac{647}{68.255} \quad 0,95\%$$

ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK

$$ROA = \frac{669}{63.395} \quad 1,06\%$$

2025
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

$$ROA = \frac{998}{86.707} \quad 1,15\%$$

ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ

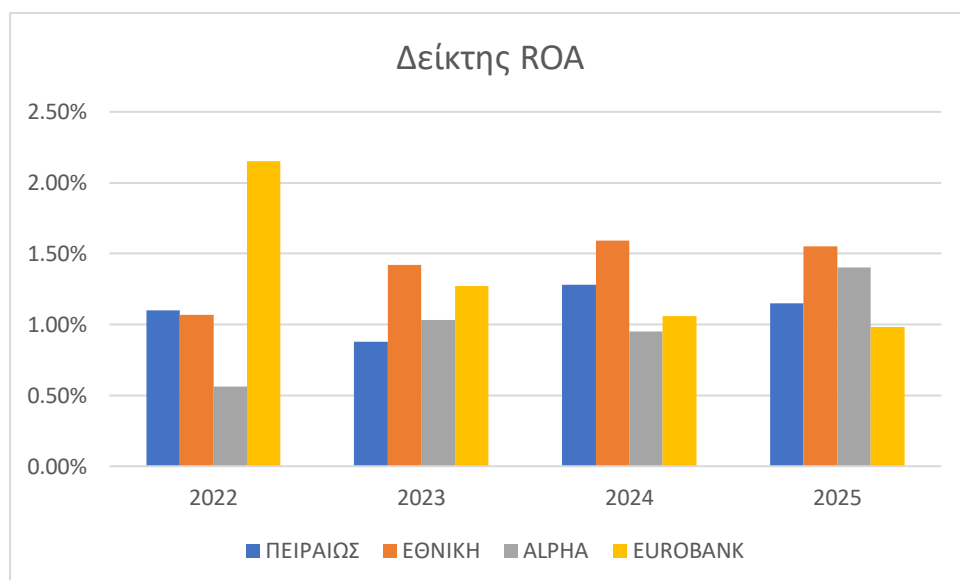
$$ROA = \frac{1.171}{75.577} \quad 1,55\%$$

ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ

$$ROA = \frac{1.002}{71.716} \quad 1,40\%$$

ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK

$$ROA = \frac{675}{68.770} \quad 0,98\%$$



Return on Equity (ROE) - Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων

$$\text{ROE} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}} \times 100$$

2022			2023		
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ			ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ		
ROE =	$\frac{825}{6.420}$	12,85%	ROE =	$\frac{667}{7.126}$	9,36%
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ			ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ		
ROE =	$\frac{813}{5.883}$	13,82%	ROE =	$\frac{1.020}{6.971}$	14,63%
ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ			ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ		
ROE =	$\frac{405}{6.253}$	6,48%	ROE =	$\frac{691}{7.375}$	9,37%
ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK			ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK		
ROE =	$\frac{1.388}{5.583}$	24,86%	ROE =	$\frac{794}{6.055}$	13,11%

2024
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

$$\text{ROE} = \frac{1.022}{8.010} \quad 12,76\%$$

ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ

$$\text{ROE} = \frac{1.148}{7.755} \quad 14,80\%$$

ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ

$$\text{ROE} = \frac{647}{8.169} \quad 7,92\%$$

ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK

$$\text{ROE} = \frac{669}{6.493} \quad 10,30\%$$

2025
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

$$\text{ROE} = \frac{998}{9.090} \quad 10,98\%$$

ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ

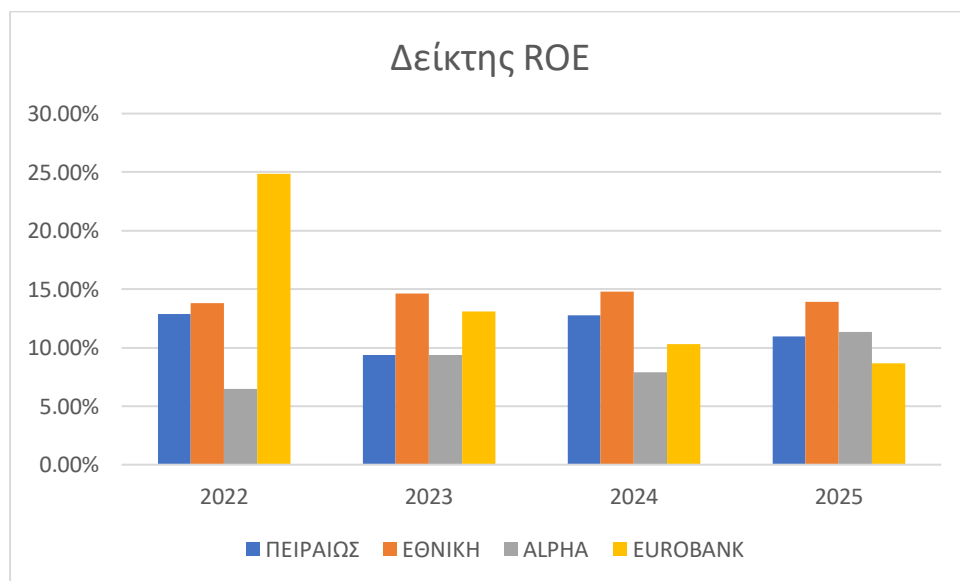
$$\text{ROE} = \frac{1.171}{8.400} \quad 13,94\%$$

ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ

$$\text{ROE} = \frac{1.002}{8.836} \quad 11,34\%$$

ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK

$$\text{ROE} = \frac{675}{7.785} \quad 8,67\%$$



Δείκτες Ρευστότητας

Δείκτης Δάνειων προς Καταθέσεις (Loans to Deposits)

$$\text{Loans to Deposits} = \frac{\text{Σύνολο Δανείων}}{\text{Σύνολο Καταθέσεων}} \times 100$$

2022		2023	
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ		ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	
LtD =	$\frac{37.805}{58.573}$ 64,54%	LtD =	$\frac{38.081}{59.824}$ 63,66%
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ		ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	
LtD =	$\frac{33.782}{53.704}$ 62,90%	LtD =	$\frac{32.219}{55.582}$ 57,97%
ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ		ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ	
LtD =	$\frac{35.005}{45.568}$ 76,82%	LtD =	$\frac{34.625}{46.126}$ 75,07%
ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK		ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK	
LtD =	$\frac{30.619}{40.256}$ 76,06%	LtD =	$\frac{30.609}{40.740}$ 75,13%

2024
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

$$\text{LtD} = \frac{41.255}{63.047} \quad 65,44\%$$

ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ

$$\text{LtD} = \frac{33.354}{55.723} \quad 59,86\%$$

ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ

$$\text{LtD} = \frac{37.106}{48.321} \quad 76,79\%$$

ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK

$$\text{LtD} = \frac{32.690}{43.742} \quad 74,73\%$$

2025
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

$$\text{LtD} = \frac{44.195}{66.696} \quad 66,26\%$$

ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ

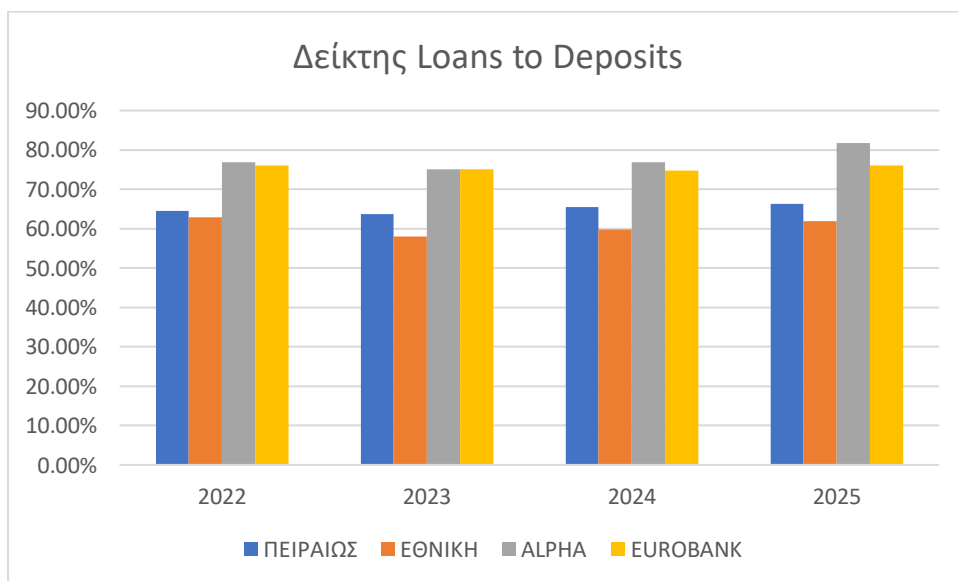
$$\text{LtD} = \frac{35.363}{57.177} \quad 61,85\%$$

ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ

$$\text{LtD} = \frac{40.500}{49.560} \quad 81,72\%$$

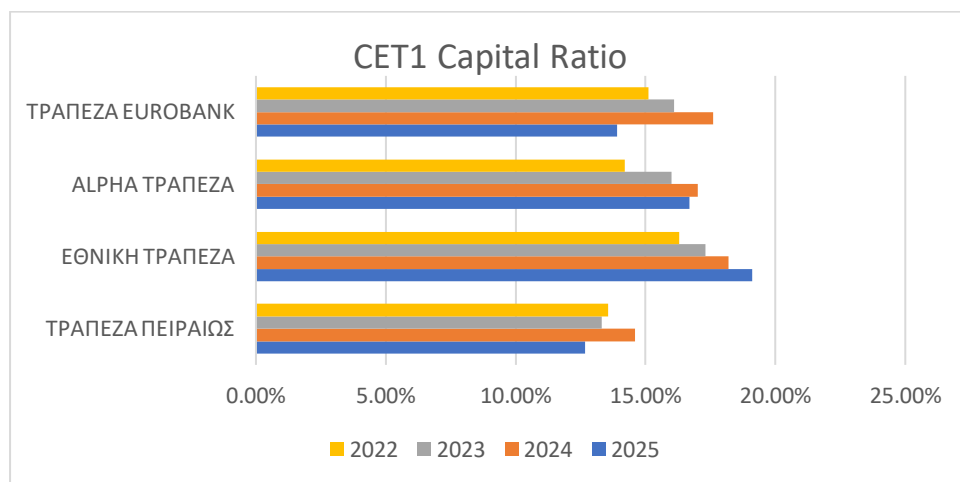
ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK

$$\text{LtD} = \frac{34.503}{45.356} \quad 76,07\%$$

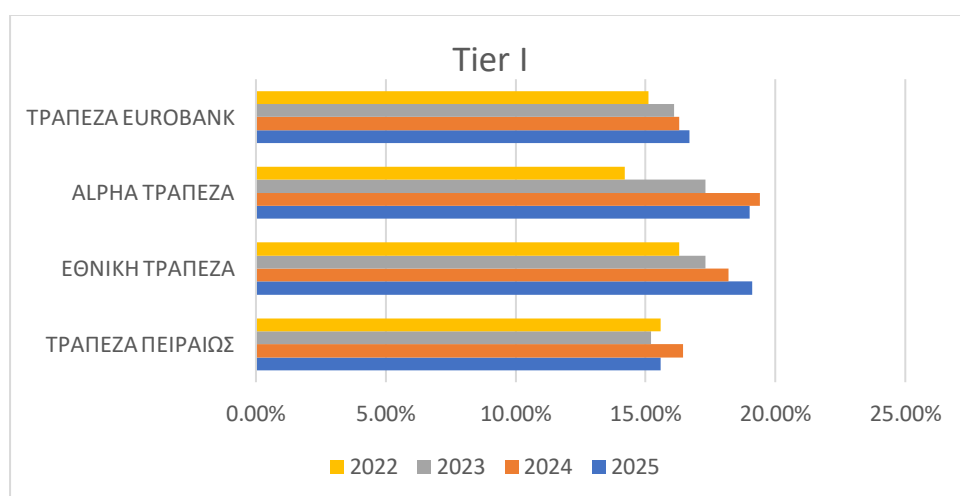


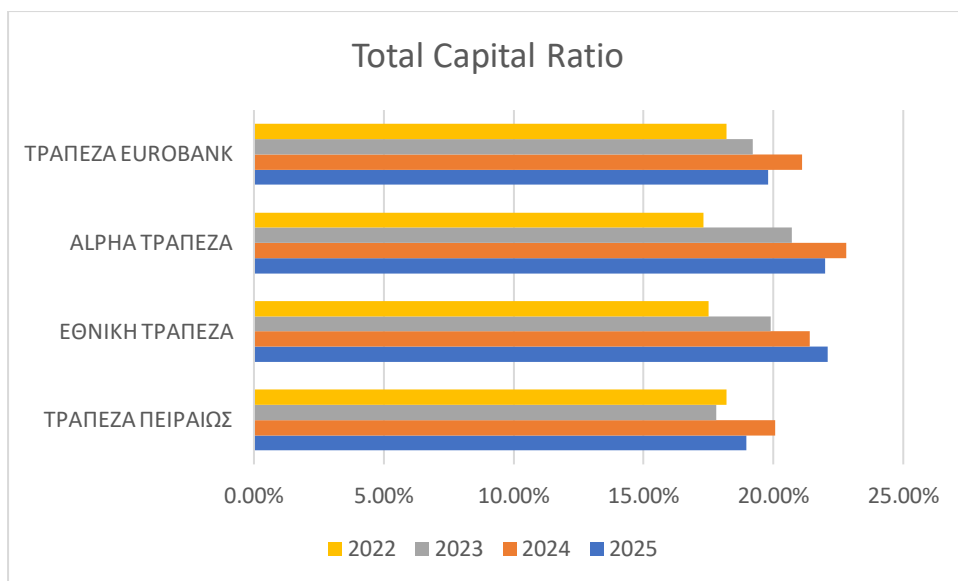
4.4 Κύρια ευρήματα της ανάλυσης

Οι δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας CET 1 και για τις τέσσερις τράπεζες κυμάνθηκαν από 12% έως 20% όπως απεικονίζονται στο παρακάτω γράφημα, με την Εθνική να παρουσιάζει τα υψηλότερα ποσοστά ενώ η Πειραιώς τα χαμηλότερα. Όλες όμως κινούνται σε επίπεδα πολύ μεγαλύτερα από τα ελάχιστα ρυθμιστικά όρια της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας.



Αντίστοιχη εικόνα παρουσιάζουν και οι άλλοι δυο δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας, ο Δείκτης Κεφαλαίων Κατηγορίας I (Tier I) και ο Συνολικός Δείκτης Κεφαλαίου (Total Capital Ratio).

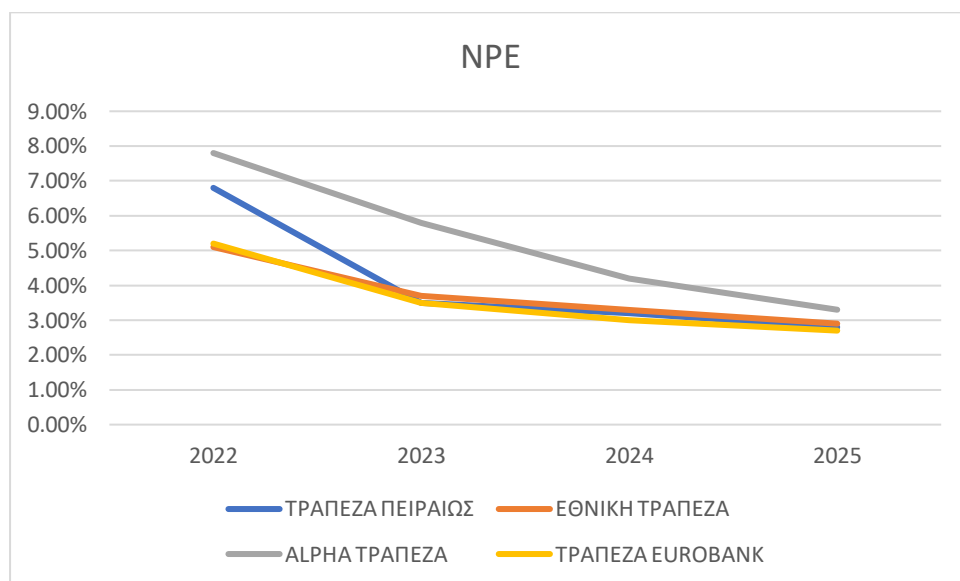
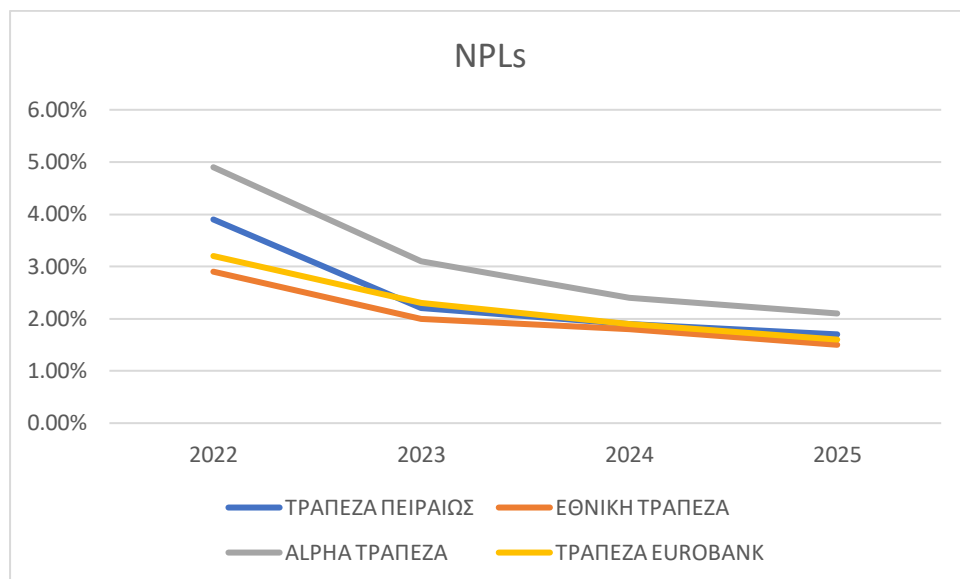




Με όλους τους δείκτες να είναι αρκετά υψηλότεροι από τα κατώτατα όρια που θέτει το εποπτικό πλαίσιο της Βασιλείας III

Ένα γενικό συμπέρασμά που εξάγεται από τους δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας είναι ότι η περίοδος 2022–2025 αποτέλεσε την απόλυτη φάση κεφαλαιακής αποκατάστασης, εξυγίανσης και επιστροφής των Ελληνικών τραπεζών στην ευρωπαϊκή κανονικότητα. Οι τράπεζες μπορούν να απορροφήσουν απώλειες από «κόκκινα δάνεια» ή οικονομική ύφεση χωρίς να κινδυνεύσουν με χρεοκοπία. Απέκτησαν υψηλή πιστοληπτική αξιολόγηση από τους διεθνείς οίκους επιτρέποντας τους να δανείζονται από τις αγορές με χαμηλότερο κόστος. Απέκτησαν ελευθέρια κινήσεων βγαίνοντας από την πιεστική εποπτεία των αρχών, την δυνατότητα διανομής μερισμάτων και την ελευθέρια για επιθετικές επεκτάσεις.

Οι Δείκτες Ποιότητας Δανειακού Χαρτοφυλακίου NPLs & NPE παρουσιάζουν σταθερή μείωση καθ' όλη την διάρκεια της περιόδου 2022-2025.

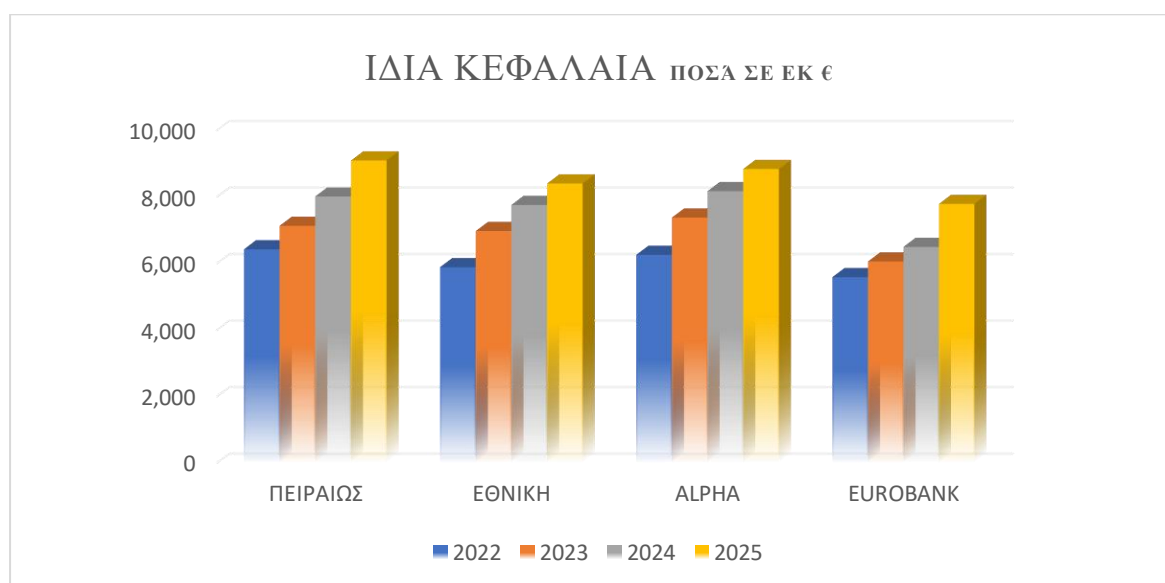


Αυτή η συνεχομένη πτώση επέτρεψε στις τράπεζες να «καθαρίσουν» τους ισολογισμούς τους και να συγκλίνουν με τον ευρωπαϊκό μέσο όρο (ο οποίος κινείται κοντά στο 1,9% - 2,2%). Ωστόσο, η μείωση αυτή δεν σημαίνει ότι τα χρέη εξαφανίστηκαν από την οικονομία, αλλά ότι άλλαξαν χέρια. Με το πρόγραμμα «Ηρακλής» τιτλοποίησαν μεγάλα πακέτα κόκκινων δάνειων τα οποία πουλήθηκαν σε funds. Έτσι με ελάχιστα μη εξυπηρετούμενα δάνεια δεν χρειάζεται να δεσμεύουν τεράστια κεφάλαια για μελλοντικές ζημίες και πλέον επικεντρώνονται στην έκδοση νέων υγιών δανείων προς τις επιχειρήσεις και τα νοικοκυριά, χωρίς να απαιτείται να ξοδεύουν χρόνο και κεφάλαια στην διαχείριση καθυστερούμενων οφειλών.

Ως δείκτης αξιολόγησης της ποιότητας της διοίκησης (management quality) χρησιμοποιήθηκε το κέρδος ανά εργαζόμενο (profit per employee), με το σύνολο των τραπεζών να παρουσιάζει εξαιρετικά υψηλή κερδοφορία ανά υπάλληλο. Η εξέλιξη αυτή επιτεύχθηκε καθώς κατά την περίοδο 2022-2025 τα ελληνικά πιστωτικά ιδρύματα επανήλθαν σε υψηλά επίπεδα οργανικής κερδοφορίας. Παράλληλα, η μείωση του προσωπικού μέσω προγραμμάτων εθελουσίας εξόδου, σε συνδυασμό με τον ψηφιακό μετασχηματισμό, επέτρεψε στο εναπομείναν ανθρώπινο δυναμικό να διαχειρίζεται σημαντικά μεγαλύτερο όγκο εργασιών και προϊόντων.

Οι δείκτες κερδοφορίας, και συγκεκριμένα ο δείκτης απόδοσης ενεργητικού (ROA), έχουν σταθεροποιηθεί πάνω από το 1%, δείχνοντας υψηλή απόδοση του ενεργητικού. Το ενεργητικό των τραπεζών έγινε ποιοτικότερο, διότι οι τράπεζες εξυγίαναν τον ισολογισμό τους από τον κύριο όγκο των "κόκκινων δανείων" (NPLs), τα οποία δεν απέδιδαν έσοδα, και τα αντικατέστησαν με νέα, υγιή δάνεια που παράγουν σταθερούς τόκους.

Ο δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων (ROE) χρήζει όμως περισσότερης προσοχής· αν και είναι σταθεροποιημένος σε διψήφια ποσοστά, παρατηρούνται μικρές αυξομειώσεις στη διάρκεια της τελευταίας τετραετίας. Αυτές οφείλονται στην αύξηση που καταγράφεται στον παρονομαστή του κλάσματος, δηλαδή στην ετήσια ενίσχυση των ιδίων κεφαλαίων των τραπεζών. Αυτό σημαίνει ότι οι ελληνικές τράπεζες βελτιώνουν την καθαρή τους θέση και θωρακίζονται κεφαλαιακά. Τα ίδια κεφάλαια λειτουργούν ως το απόλυτο "μαξιλάρι ασφαλείας" για την απορρόφηση τυχόν μελλοντικών ζημιών, διασφαλίζοντας ότι οι τράπεζες παραμένουν φερέγγυες χωρίς να κινδυνεύουν οι καταθέσεις των πελατών τους.



Αναφορικά με τους δείκτες ρευστότητας και συγκεκριμένα τον δείκτη δανείων προς καταθέσεις, παρατηρείται μια **σταθεροποίηση** σε επίπεδα περίξ του 60% με 65%. Το γεγονός **αυτό** αναδεικνύει τη διατήρηση ισχυρών αποθεμάτων ασφαλείας, καταδεικνύοντας συνθήκες πλεονάζουσας ρευστότητας. Η διαμόρφωση του δείκτη σε αυτά τα επίπεδα αντανακλά, αφενός, τη συνεχή εισροή ιδιωτικών καταθέσεων ως απόρροια της ενισχυμένης εμπιστοσύνης στο χρηματοπιστωτικό σύστημα και, αφετέρου, τη συγκρατημένη καθαρή πιστωτική επέκταση.

Τέλος, παρουσιάζονται από το <https://www.hba.gr/Statistics/Info/SSM-Statistics> της Ελληνικής Ένωσης Τραπεζών, οι συγκεντρωτικοί δείκτες των τεσσάρων ελληνικών συστημικών τραπεζών σε άμεση αντιπαραβολή με τα επίσημα οικονομικά δεδομένα των 111 συστημικών πιστωτικών ιδρυμάτων της Ευρωζώνης, όπως αυτά δημοσιεύονται από τον Ενιαίο Εποπτικό Μηχανισμό (SSM) της ΕΚΤ για το τέταρτο τρίμηνο (Q4) του 2025. Η συγκεκριμένη σύγκριση των στοιχείων επιτρέπει την αντικειμενική αξιολόγηση της πορείας του ελληνικού τραπεζικού συστήματος, καθώς και του επιπέδου θωράκισής του σε σχέση με τα ευρωπαϊκά δεδομένα.

Βασικοί δείκτες του ευρωπαϊκού και ελληνικού τραπεζικού συστήματος 4ο τρίμηνο 2025.

Συστημικά (Σημαντικά) πιστωτικά ιδρύματα – Αριθμός και Ενεργητικό.

Κατά το τέταρτο τρίμηνο του 2025, ο Ενιαίος Εποπτικός Μηχανισμός (SSM) της ΕΚΤ περιλαμβάνει 111 συστημικές τράπεζες στην Ευρωζώνη, με τις τέσσερις από αυτές να δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα. Σε επίπεδο πλήθους ιδρυμάτων, η Ελλάδα βρίσκεται πίσω από τις μεγάλες ευρωπαϊκές οικονομίες όπως η Γερμανία (27) και η Γαλλία (12), αλλά υπερέχει έναντι δέκα άλλων χωρών, όπως η Πορτογαλία και η Φινλανδία (3). Το πιο αξιοσημείωτο εύρημα αφορά την εξέλιξη του ενεργητικού τους: ενώ στο σύνολο της Ευρωζώνης το ενεργητικό των 111 τραπεζών σημείωσε οριακή πτώση 0,32% (στα 27,74 τρισ. ευρώ), οι τέσσερις ελληνικές συστημικές τράπεζες κινήθηκαν αντίθετα, καταγράφοντας σημαντική αύξηση 4,4% με το συνολικό τους ενεργητικό να ανέρχεται στα 350,7 δισ. ευρώ έναντι 335,9 δισ. ευρώ το προηγούμενο τρίμηνο. Η θετική αυτή διαφοροποίηση αναδεικνύει τη δυναμική ανάπτυξη και την ενισχυμένη σταθερότητα του εγχώριου τραπεζικού κλάδου ως σύνολο κατά τη μετα-πανδημική περίοδο.

Κερδοφορία.

187,78 δισ. ευρώ κέρδη μετά φόρων για τα 111 συστημικά πιστωτικά ιδρύματα.

4,53 δισ. ευρώ για τα 4 συστημικά πιστωτικά ιδρύματα της Ελλάδας.

Έσοδα από προμήθειες (Net fee and commission income) ως ποσοστό στα συνολικά λειτουργικά έσοδα (Operating income)

29.34% για τα 111 συστημικά πιστωτικά ιδρύματα.

19.88% για τα 4 συστημικά πιστωτικά ιδρύματα της Ελλάδας.

Έσοδα από τόκους (Net interest income) ως ποσοστό στα συνολικά λειτουργικά έσοδα (Operating income)

56.87% για τα 111 συστημικά πιστωτικά ιδρύματα.

74.34% για τα 4 συστημικά πιστωτικά ιδρύματα της Ελλάδας.

Έσοδα από συναλλαγές και επενδύσεις (Net trading and investment income) ως ποσοστό στα συνολικά λειτουργικά έσοδα (Operating income)

7.26% για τα 113 συστημικά πιστωτικά ιδρύματα.

1.61% για τα 4 συστημικά πιστωτικά ιδρύματα της Ελλάδας.

Βασικοί Δείκτες Απόδοσης

Καλύτεροι και αυτό το τρίμηνο σχεδόν όλοι οι βασικοί δείκτες απόδοσης των συστημικών τραπεζών της Ελλάδας έναντι του ευρωπαϊκού μέσου όρου, με το Δείκτη κόστους προς έσοδα (Cost-to-income ratio - CIR) να είναι για τέταρτο διαδοχικό τρίμηνο ο χαμηλότερος ή ο δεύτερος χαμηλότερος μεταξύ των συστημικών τραπεζών 15 κρατών μελών της ευρωζώνης.

	111 συστημικά πιστωτικά ιδρύματα	4 συστημικά πιστωτικά ιδρύματα της Ελλάδας
Καθαρό επιτοκιακό περιθώριο (Net interest margin - NIM)	1,52%	2,69%
Δείκτης κόστους προς έσοδα (Costto-income ratio - CIR)	54,95%	36,98%
Κόστος Κινδύνου (Cost of risk-CoR)	0,47%	0,51%
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων (Return on equity - RoE)	9,53%	11,98%
Απόδοση Ενεργητικού (Return on assets - RoA)	0,68%	1,29%

Συνολική έκθεση στο χρέος των γενικών κυβερνήσεων.

Χαμηλότερη του ευρωπαϊκού μέσου όρου η συνολική έκθεση των ελληνικών συστημικών τραπεζών στο χρέος της γενικής κυβέρνησης, ως ποσοστό του ενεργητικού τους.

	111 συστημικά πιστωτικά ιδρύματα	4 συστημικά πιστωτικά ιδρύματα της Ελλάδας
Σύνολο (€)	3,448 τρις	36,189 δις
Μέσος όρος (€)	30,06 δις	9,05 δις
Ποσοστό (%) επί του ενεργητικού	12,40%	10,30%

Συνολικός Δείκτης Κεφαλαίου.

Στα επίπεδα του ευρωπαϊκού μέσου όρου οι Δείκτες Κεφαλαίου των συστημικών τραπεζών της Ελλάδας και υψηλότερος συνολικός δείκτης κεφαλαίου από τις συστημικές τράπεζες σε Γαλλία, Ισπανία, Ιταλία και Σλοβενία.

	111 συστημικά πιστωτικά ιδρύματα	4 συστημικά πιστωτικά ιδρύματα της Ελλάδας
Συνολικός Δείκτης Κεφαλαίου (Total Capital ratio) εκ του οποίου:	20,32%	19,95%
Tier 1 ratio	17,68%	17,18%
CET1 ratio (Common Equity Tier 1)	16,18%	15,46%

Ποσοστό Δανείων προς Καταθέσεις.

	111 συστημικά πιστωτικά ιδρύματα	4 συστημικά πιστωτικά ιδρύματα της Ελλάδας
Q4 2025	100,49%	62,55%

Μη εξυπηρετούμενα δάνεια.

Ποσοστό κάλυψης των ελληνικών συστημικών τραπεζών υψηλότερο έναντι του ευρωπαϊκού μέσου όρου και των συστημικών τραπεζών Γερμανίας, Γαλλίας, Ολλανδίας, Αυστρίας, Φινλανδίας, Λιθουανίας, Λετονίας, Εσθονίας και Ιρλανδίας.

	111 συστημικά πιστωτικά ιδρύματα	4 συστημικά πιστωτικά ιδρύματα της Ελλάδας
Αξία (δισ. €)	355,16	5,58
Ποσοστό επί του συνολικού δανειακού χαρτοφυλακίου (μη λαμβάνοντας υπόψη τα ρευστά διαθέσιμα στις Κεντρικές Τράπεζες)	2,18%	2,85%
Ποσοστό επί του συνολικού δανειακού χαρτοφυλακίου (λαμβάνοντας υπόψη τα ρευστά διαθέσιμα στις Κεντρικές Τράπεζες)	1,89%	2,47%
Ποσοστό κάλυψης (coverage ratio) μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων	39,55%	42,92%

Δάνεια με σημαντική αύξηση του πιστωτικού κινδύνου (stage 2) ως ποσοστό του συνόλου των δανείων.

Χαμηλότερο κατά 274 μονάδες βάσης έναντι του ευρωπαϊκού μέσου όρου το ποσοστό των δανείων με σημαντική αύξηση του πιστωτικού κινδύνου στην Ελλάδα το Q4 2025. Σημαντική βελτίωση σε σχέση με το Q4 2024 (-86 μονάδες βάσης), συγκρινόμενη με τον ευρωπαϊκό μέσο όρο (-60 μονάδες βάσης)

	111 συστημικά πιστωτικά ιδρύματα	4 συστημικά πιστωτικά ιδρύματα της Ελλάδας
Q4 2025	9,33%	6,59%
Q4 2024	9,93%	7,45%

Δείκτης Καθαρής Σταθερής Χρηματοδότησης (Net stable funding ratio – NSFR).

Σταθερά υψηλότερος ο Δείκτης Καθαρής Σταθερής Χρηματοδότησης των ελληνικών συστημικών τραπεζών έναντι του ευρωπαϊκού μέσου όρου.

	111 συστημικά πιστωτικά ιδρύματα	4 συστημικά πιστωτικά ιδρύματα της Ελλάδας
Q4 2025	126,49%	136,40%
Q3 2025	126,27%	136,23%
Q2 2025	126,72%	136,21%
Q1 2025	126,35%	136,41%

Δείκτης Κάλυψης Ρευστότητας.

Σταθερά, πολύ υψηλότερος, ο Δείκτης Κάλυψης Ρευστότητας (LCR) των ελληνικών συστημικών τραπεζών έναντι του ευρωπαϊκού μέσου όρου.

	111 συστημικά πιστωτικά ιδρύματα	4 συστημικά πιστωτικά ιδρύματα της Ελλάδας
Q4 2025	128,60%	198,81%
Q3 2025	156,71%	207,23%
Q2 2025	157,72%	209,34%
Q1 2025	156,16%	205,54%

4.5 Η εικόνα των Ελληνικών τράπεζων σήμερα

Η θεωρητική ανάλυση των υποδειγμάτων PESTLE και SWOT αντικατοπτρίζεται πλήρως στα πρόσφατα δεδομένα της εγχώριας τραπεζικής πραγματικότητας. Η σύνδεση της θεωρητικής ανάλυσης με την πορεία των τεσσάρων Ελληνικών τράπεζων επιτυγχάνεται μέσα από την εξέταση των πεπραγμένων τους στην Έκθεσης του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος, καθώς και από τις αναλύσεις εγκύρων χρηματοοικονομικών φορέων.

Συνεπώς, η μετα-πανδημική πορεία τους, όπως αυτή καταγράφεται στον οικονομικό τύπο και τις εκθέσεις των θεσμικών φορέων, αποτελεί την έμπρακτη εφαρμογή της SWOT και PESTLE ανάλυσης.

Το έτος 2025 αποτέλεσε χρονικό ορόσημο για το εγχώριο πιστωτικό σύστημα, καθώς σηματοδότησε την ολοκληρωτική επιστροφή των ελληνικών τραπεζών στην κανονικότητα και την πλήρη εξάλειψη των επιπτώσεων της προγενέστερης χρηματοοικονομικής κρίσης από τους ισολογισμούς τους, τα έσοδα από τόκους επέδειξαν αξιοσημείωτη ανθεκτικότητα, η οποία υποστηρίχθηκε από τη δυναμική πιστωτική επέκταση και την ενίσχυση της κεφαλαιακής επάρκειας. Επιπλέον, οι επιδόσεις των τεσσάρων συστημικών ιδρυμάτων στις πανευρωπαϊκές ασκήσεις προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων (stress tests), η δραστική μείωση του δείκτη μη εξυπηρετούμενων δανείων (NPLs) σε επίπεδα χαμηλότερα του ευρωπαϊκού μέσου όρου και οι διαδοχικές αναβαθμίσεις της πιστοληπτικής τους ικανότητας από διεθνείς οίκους αξιολόγησης, εδραίωσαν την επενδυτική βαθμίδα του κλάδου.

Κεντρικό μοχλό της αναπτυξιακής αυτής πορείας αποτέλεσε η υλοποίηση στρατηγικών εξαγορών και συγχωνεύσεων σε διάφορους επιχειρηματικούς κλάδους. Παράλληλα, η αποκατάσταση της εμπιστοσύνης των διεθνών αγορών αποτυπώθηκε ανάγλυφα στην επιτυχή έκδοση ομολογιακών τίτλων από τα τέσσερα συστημικά πιστωτικά ιδρύματα, με τον συνολικό όγκο των εκδόσεων να υπερβαίνει τα 7 δισεκατομμύρια ευρώ κατά το εξεταζόμενο έτος. Οι εξελίξεις αυτές πυροδότησαν τη σημαντική άνοδο των τραπεζικών μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Οι προβλέψεις για το έτος 2026 παραμένουν εξαιρετικά θετικές, με τις εκτιμήσεις των αναλυτών να συγκλίνουν στη διατήρηση της ανοδικής τροχιάς καθώς αναμένεται η ωρίμανση και η πλήρης ενσωμάτωση των υφιστάμενων συνεργασιών και εξαγορών. Διεθνείς χρηματοοικονομικοί οίκοι προβλέπουν τη διατήρηση των μερισματικών αποδόσεων άνω του 50%-60% και τη συνέχεια ενός εκ των υψηλότερων ρυθμών πιστωτικής επέκτασης στην Ευρωζώνη. (naftemporiki.gr)

Σύμφωνα με πρόσφατη έκθεση του αξιολογικού οίκου Scope Ratings, το ελληνικό τραπεζικό σύστημα, έπειτα από μία δεκαετία ζημιών και αναδιαρθρώσεων, παρουσιάζει πλέον υψηλή κερδοφορία σε ευρωπαϊκό επίπεδο, έχοντας εισέλθει στο 2026 με τους ισχυρότερους ισολογισμούς από την περίοδο της κρίσης χρέους. Κατά την τελευταία διετία, η Ελλάδα κατέγραψε τον υψηλότερο ρυθμό πιστωτικής επέκτασης στην Ευρώπη. Η δυναμική αυτή αποδίδεται κυρίως στον αυξημένο όγκο των εταιρικών χορηγήσεων, με τις εκτιμήσεις των αναλυτών να προβλέπουν συνεχιζόμενη ανάπτυξη τόσο στο συγκεκριμένο πεδίο όσο και στα στεγαστικά δάνεια. Ο Alessandro Boratti, επικεφαλής αναλυτής του οίκου υπογραμμίζει ότι οι ευνοϊκές λειτουργικές συνθήκες θα συνεχίσουν να τροφοδοτούν την αύξηση των δανείων και των οργανικών εσόδων από προμήθειες καθ' όλη τη

διάρκεια του 2026. Παράλληλα, η καταναλωτική πίστωση εμφανίζει σταθερή άνοδο, υποστηριζόμενη από την ανθεκτικότητα της αγοράς εργασίας και τη βελτίωση της καταναλωτικής εμπιστοσύνης των νοικοκυριών. Αντίστοιχα, ο τομέας της στεγαστικής πίστης έχει επανέλθει σε θετικούς ρυθμούς ανάπτυξης, ως απόρροια της αποκλιμάκωσης των επιτοκίων και της ανόδου των τιμών των ακινήτων. Σε αυτό το πλαίσιο, η Scope Ratings προβλέπει ότι η μέση απόδοση επί των σταθμισμένων ως προς τον κίνδυνο περιουσιακών στοιχείων (Return on Risk-Weighted Assets - RoRWA) των τεσσάρων ελληνικών συστημικών ιδρυμάτων (Alpha Bank, Eurobank, Εθνική Τράπεζα και Τράπεζα Πειραιώς) θα σημειώσει οριακή άνοδο στο 3% το 2026, έναντι 2,9% το 2025. Η θετική επίδραση από τη διεύρυνση των εσόδων και τον περιορισμό των προβλέψεων για πιστωτικές ζημιές αναμένεται να αντισταθμιστεί εν μέρει από την παράλληλη αύξηση των σταθμισμένων στοιχείων του ενεργητικού (RWAs), λόγω του μεγαλύτερου όγκου των νέων εκταμιεύσεων. Όσον αφορά τη διαχείριση κινδύνων, οι αναλυτές εμφανίζουν καθυστερημένους, καθώς η ανάγκη για περαιτέρω εξυγίανση των τραπεζικών ισολογισμών έχει περιοριστεί, προσφέροντας μεγαλύτερη ορατότητα σχετικά με την πορεία των εξυπηρετούμενων δανείων. Το κόστος κινδύνου (cost of risk) προβλέπεται να διαμορφωθεί πλησίον των 50 μονάδων βάσης. Παράλληλα, η επιταχυνόμενη απόσβεση των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων (DTC) αξιολογείται θετικά, καθώς αναβαθμίζει ποιοτικά την κεφαλαιακή βάση των ιδρυμάτων. Στον αντίποδα, εντοπίζονται δυνητικοί εξωγενείς κίνδυνοι που σχετίζονται με την κλιμάκωση των γεωπολιτικών εντάσεων, τις ενδεχόμενες διορθώσεις στις διεθνείς κεφαλαιαγορές ή την οικονομική επιβράδυνση βασικών εμπορικών εταίρων της χώρας. (capital.gr)

Η Εικόνα του κλάδου και οι προοπτικές ανά τράπεζα.

Η οικονομική χρήση του 2025 ολοκληρώθηκε με επιτυχία για τα τέσσερα εγχώρια συστημικά ιδρύματα, τα οποία κατέγραψαν συνολική καθαρή κερδοφορία σε επίπεδο ομίλου ύψους 4,53 δισ. ευρώ. Η επίδοση αυτή συνιστά σημαντική υπέρβαση των επιχειρηματικών τους στόχων, παρά τη δραστική μείωση των επιτοκίων της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας κατά 190 μονάδες βάσης. Αν και η εξέλιξη αυτή θεωρητικά αναμενόταν να συμπίπτει τα οργανικά έσοδα, εντούτοις ενεργοποιήθηκαν αποτελεσματικοί μηχανισμοί αντιστάθμισης, όπως η διαφοροποίηση των πηγών εισοδήματος, η υλοποίηση στρατηγικών εξαγορών και η ισχυρή πιστωτική επέκταση. Παρά τον κοινό παρονομαστή της επίτευξης των στόχων, η συγκριτική ανάλυση αποκαλύπτει ουσιώδεις αποκλίσεις ως προς τη στρατηγική εξειδίκευση κάθε ιδρύματος. Ειδικότερα, η Εθνική Τράπεζα διατηρεί την πρωτοκαθεδρία σε όρους κεφαλαιακής επάρκειας, η Eurobank ηγείται σε μέγεθος συνολικού ενεργητικού, η Τράπεζα Πειραιώς παρουσιάζει την υψηλότερη ποιότητα δανειακού χαρτοφυλακίου

(χαμηλότερο δείκτη NPE), ενώ η Alpha Bank καταγράφει τον ταχύτερο ρυθμό ανάπτυξης της κερδοφορίας της.

Για το 2026

Η Εθνική Τράπεζα θέτει ως στόχο για το 2026 μια χαμηλή μονοψήφια αύξηση των Καθαρών Εσόδων από Τόκους (Net Interest Income - NII), Η εξέλιξη αυτή υποδηλώνει μια σαφή στρατηγική στροφή προς την πιο επιθετική και αποτελεσματική χρήση του πλεονάζοντος κεφαλαίου,

Η Eurobank προγραμματίζει την επίτευξη οργανικών λειτουργικών κερδών ύψους περίπου 1,9 δισ. ευρώ. Η επίδοση αυτή αναμένεται να υποστηριχθεί δομικά από την πλήρη ενσωμάτωση της Eurolife, καθώς και από τη διεύρυνση των εργασιών της στη γεωγραφική αγορά της Βουλγαρίας

Η Alpha Bank εκτιμά μια άνοδο των Κερδών ανά Μετοχή (Earnings Per Share - EPS) της τάξεως του 11%. Η μεγέθυνση αυτή βασίζεται κατά κύριο λόγο στην πλήρη χρηματοοικονομική και λειτουργική ενσωμάτωση των προσφάτως αποκτηθεισών οντοτήτων (Astrobank, AXIA Ventures και FlexFin), η οποία προγραμματίζεται να ολοκληρωθεί έως το τρίτο τρίμηνο του 2026.

Η Τράπεζα Πειραιώς επέλεξε να μεταθέσει την ανακοίνωση των αναλυτικών της ποσοτικών στόχων για το 2026 κατά τη διάρκεια του Capital Markets Day στο Λονδίνο (5 Μαρτίου 2026). Παρ' όλα αυτά, η ολοκλήρωση της εξαγοράς της Εθνικής Ασφαλιστικής, με το διευρυμένο χαρτοφυλάκιο κλάδων ζωής και περιουσίας, μεταβάλλει δομικά το επιχειρηματικό μοντέλο του ομίλου, ενισχύοντας τα έσοδα από προμήθειες.

Ο μεγαλύτερος κίνδυνος για το έτος 2026 παραμένει η γεωπολιτική αβεβαιότητα που θα μπορούσε να προκαλέσει μια πιθανή επιβράδυνση της ελληνικής οικονομίας και να πλήξει τις εκταμιεύσεις δανείων. Προς το παρόν, το σενάριο βάσης παραμένει ευνοϊκό. (thebanker.gr)

Τέλος το συμπέρασμα που προκύπτει με βάση την ετήσια οικονομική έκθεση της τράπεζας της Ελλάδος για το 2025 είναι ότι η συστηματική ενίσχυση της χρηματοοικονομικής ανθεκτικότητας του εγχώριου τραπεζικού συστήματος τεκμηριώνεται τεχνοκρατικά τόσο στις εκθέσεις των διεθνών θεσμικών φορέων όσο και στις αξιολογήσεις των οίκων πιστοληπτικής ικανότητας. Ειδικότερα, τα πορίσματα της πανευρωπαϊκής άσκησης προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων (stress test) του 2025 επιβεβαιώνουν τη δομική θωράκιση των ελληνικών πιστωτικών ιδρυμάτων. Σύμφωνα με τα αποτελέσματα της άσκησης, ακόμη και υπό συνθήκες γενικευμένης οικονομικής ύφεσης στην Ευρωζώνη (δυσμενές σενάριο), οι ελληνικές τράπεζες διατηρούν δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας που υπερβαίνουν τόσο τις ελάχιστες κανονιστικές απαιτήσεις όσο και τον αντίστοιχο ευρωπαϊκό μέσο όρο

Η τάση αυτή εδραιώθηκε περαιτέρω μέσω των διαδοχικών αναβαθμίσεων της πιστοληπτικής ικανότητας των ελληνικών πιστωτικών ιδρυμάτων από τους διεθνείς οίκους αξιολόγησης κατά το έτος 2025. Ειδικότερα, οι οίκοι Standard & Poor's, Morningstar-DBRS, Moody's και Fitch προχώρησαν σε διαδοχικές αναθεωρήσεις των αξιολογήσεών τους, αποτυπώνοντας τη συστηματική βελτίωση των θεμελιωδών μεγεθών του κλάδου. Η εν λόγω ανοδική τροχιά συνεχίστηκε απρόσκοπτα και εντός του 2026. Χαρακτηριστική είναι η απόφαση του οίκου Standard & Poor's στις αρχές του έτους για αναβάθμιση των προοπτικών (outlook) των ελληνικών τραπεζών σε "θετικές". Η συγκεκριμένη μεταβολή αντανάκλα τις προσδοκίες των διεθνών αναλυτών για διατήρηση της υψηλής οργανικής κερδοφορίας, η οποία αναμένεται να επιδράσει ευεργετικά στην ποιότητα του ενεργητικού, ενισχύοντας παράλληλα τους δείκτες ρευστότητας και κεφαλαιακής επάρκειας.

Στο πλαίσιο αυτό, η πρόσφατη αναθεώρηση των προοπτικών του ελληνικού τραπεζικού συστήματος από τον οίκο Moody's σε "σταθερές" (από "θετικές") εντός του 2026 υπογραμμίζει τη φάση σταθεροποίησης του κλάδου. Η εν λόγω μεταβολή δεν υποδηλώνει επιδείνωση, καθώς ο οίκος επισημαίνει ότι τα θεμελιώδη χρηματοοικονομικά μεγέθη των ιδρυμάτων θα διατηρήσουν τη δυναμική τους μεσοπρόθεσμα, υποστηριζόμενα από τη συνεχή βελτίωση της ποιότητας του ενεργητικού και τις ευνοϊκές εγχώριες μακροοικονομικές συνθήκες. Ως απόρροια αυτών των συστημικών αναβαθμίσεων, οι πιστοληπτικές αξιολογήσεις των τεσσάρων συστημικών τραπεζών έχουν πλέον εδραιωθεί εντός της επενδυτικής κατηγορίας (investment grade). Οι βέλτιστες διαθέσιμες αξιολογήσεις τοποθετούνται στη βαθμίδα BBB+, απέχοντας μόλις μία κλίμακα από την ανώτερη κατηγορία A, γεγονός που επισφραγίζει την πλήρη αποκατάσταση της αξιοπιστίας του εγχώριου χρηματοπιστωτικού συστήματος στις διεθνείς αγορές χρήματος και κεφαλαίου.

.

Υπό το πρίσμα αυτό, η ενισχυμένη χρηματοοικονομική ανθεκτικότητα των ελληνικών πιστωτικών ιδρυμάτων διαμορφώνει τις κατάλληλες συνθήκες για τη στρατηγική αναδιάρθρωση και την ενίσχυση της εξωστρέφειας του κλάδου. Κατά το δεύτερο εξάμηνο του 2025, τρία συστημικά ιδρύματα ολοκλήρωσαν με επιτυχία τη διαδικασία εταιρικού μετασχηματισμού μέσω της συγχώνευσης με απορρόληση των αντίστοιχων εταιρειών συμμετοχών (holding companies), απλοποιώντας τις διοικητικές τους δομές. Παράλληλα, ο κλάδος εισήλθε σε έναν νέο κύκλο στρατηγικών συμμαχιών, εξαγορών και συγχωνεύσεων, τόσο με τραπεζικούς οργανισμούς του εξωτερικού όσο και με επιχειρήσεις του ευρύτερου χρηματοπιστωτικού τομέα. Οι επιχειρηματικές αυτές κινήσεις αποτελούν άμεση απόρροια της βελτίωσης των θεμελιωδών μεγεθών και της ανάκτησης της επενδυτικής βαθμίδας. Κατά συνέπεια, δημιουργούνται σταθερές βάσεις για τη μακροπρόθεσμη ανάπτυξη των

τραπεζικών εργασιών, θωρακίζοντας παράλληλα το σύστημα έναντι των αυξανόμενων συστημικών κινδύνων του διεθνούς μακροοικονομικού περιβάλλοντος

Συμπερασματικά, οι προοπτικές της χρηματοοικονομικής επίδοσης του εγχώριου τραπεζικού κλάδου για το σύνολο του 2026 διαγράφονται θετικές. Η στρατηγική των ιδρυμάτων παραμένει προσηλωμένη στη βελτιστοποίηση των καθαρών εσόδων από τόκους (NII), στον εξορθολογισμό του λειτουργικού κόστους και στη διεύρυνση των οργανικών εσόδων από προμήθειες. Εντούτοις, η κλιμάκωση της αβεβαιότητας στο διεθνές χρηματοπιστωτικό σύστημα συνιστά διακριτή πηγή εξωγενών κινδύνων τόσο για την Ευρωζώνη συνολικά όσο και για το ελληνικό τραπεζικό σύστημα ειδικότερα. Έναντι αυτών των προκλήσεων, καθίσταται επιτακτική η διατήρηση ισχυρών κεφαλαιακών αναχωμάτων (capital buffers), η εφαρμογή αυστηρών πιστοδοτικών κριτηρίων και η διασφάλιση βιώσιμων δεικτών αποδοτικότητας. Η θωράκιση αυτή, σε συνδυασμό με ενδεχόμενες μελλοντικές αναβαθμίσεις της πιστοληπτικής ικανότητας, θα λειτουργήσει ως προστατευτικός μηχανισμός απέναντι στις διεθνείς αναταράξεις. Σε μακροοικονομικό επίπεδο, η διατήρηση αυτών των θετικών επιδόσεων θα επιτρέψει στις τράπεζες να επιτελέσουν απρόσκοπτα τον διαμεσολαβητικό τους ρόλο, διοχετεύοντας την αναγκαία ρευστότητα στην πραγματική οικονομία, ενισχύοντας την επενδυτική δραστηριότητα και υποστηρίζοντας τον ρυθμό μεγέθυνσης του ΑΕΠ. Τράπεζα της Ελλάδος. (2025).

5. Βιβλιογραφικές αναφορές

Ελληνική Βιβλιογραφία

- **Αποστολόπουλος, Ι. Ν. (2007).** *Ειδικά θέματα χρηματοδοτικής διοικήσεως: Μέθοδοι, εργαλεία, εφαρμογές* (2η έκδ.). Αθήνα: Εκδόσεις Σταμούλη.
- **Αποστόλου, Α. 2015.** *Ανάλυση Λογιστικών - Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*. Αθήνα: Σύνδεσμος Ελληνικών Ακαδημαϊκών Βιβλιοθηκών, [Κάλλιπος, Ανοικτές Ακαδημαϊκές Εκδόσεις](#)
- **Βασιλείου, Δ., & Ηρειώτης, Ν. (2015).** *Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων*. Εκδόσεις Rosili.
- **Γκόρτσος, Χ. Β. (2011).** Ενότητα Ζ: Ρυθμιστική παρέμβαση και εποπτεία του χρηματοπιστωτικού τομέα. Στο Ελληνική Ένωση Τραπεζών (Επιμ.), *Η διεθνής κρίση, η κρίση στην Ευρωζώνη και το ελληνικό χρηματοπιστωτικό σύστημα*. Ελληνική Ένωση Τραπεζών.
- **Κάλλιπος. (2020).** *Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων και διεθνή πρότυπα χρηματοοικονομικής αναφοράς*. Αθήνα: Κάλλιπος, Ανοικτές Ακαδημαϊκές Εκδόσεις.
- **Κουτρουμπή, Γ., Παπαδοπούλου, Α., & Γεωργίου, Μ. (2015).** *Οικονομικό περιβάλλον και στρατηγική ανάλυση του χρηματοπιστωτικού τομέα*. Αθήνα: Εκδόσεις Σταμούλη
- **Κυριαζόπουλος, Γ. (2015).** *Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων*. Εκδόσεις Σταμούλη.
- **Λαζαρίδης, Ι., & Παπαδόπουλος, Δ. (2005).** *Ανάλυση και ερμηνεία λογιστικών καταστάσεων*. Εκδόσεις Πανεπιστημίου Μακεδονίας.
- **Μόσχος, Δ., & Χορταρέας, Γ. (2011).** *Χρηματοπιστωτικό σύστημα και οικονομική δραστηριότητα*. Στο συλλογικό τόμο *Η διεθνής κρίση, η κρίση στην Ευρωζώνη και το ελληνικό χρηματοπιστωτικό σύστημα*. Ελληνική Ένωση Τραπεζών.
- **Νεγκάκης, Χ. (2015).** *Σύγχρονα θέματα χρηματοοικονομικής λογιστικής και ανάλυσης καταστάσεων*. Εκδόσεις Αειφόρος Λογιστική.
- **Νιάρχος, Ν. Α. (1997).** *Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων*. Εκδόσεις Σταμούλη.
- **Νούλας, Α. (2005).** *Χρήμα & τράπεζες*. Εκδόσεις Τζιόλα / Πανεπιστήμιο Μακεδονίας.
- **Ξανθόπουλος, Σ. (2012).** *Θέματα στην διαχείριση τραπεζικού κινδύνου* (Ακαδημαϊκές Σημειώσεις). Χίος: Πανεπιστήμιο Αιγαίου.
- **Σακέλλης, Ι. Ε. (1994).** *Λογιστική και ελεγκτική των εμπορικών τραπεζών*. Εκδόσεις Κλαπάκης.
- **Συριόπουλος, Κ., & Παπαδάμου, Σ. (2016).** *Εισαγωγή στην τραπεζική οικονομική και τις κεφαλαιαγορές*. Εκδόσεις Utopia.

- **Σωτηρόπουλος, Δ. Α. (2018).** Η ελληνική χρηματοπιστωτική κρίση και ο ρόλος των ελληνικών τραπεζών: Μια κριτική προσέγγιση. *Περιοδικό Νοτιοανατολικής Ευρώπης για τα Οικονομικά και τις Επιχειρήσεις*, 13(2), 7-21.
- **Τράπεζα της Ελλάδος. (2012).** Έκθεση για την Ανακεφαλαιοποίηση και Αναδιάρθρωση του Ελληνικού Τραπεζικού Τομέα. Αθήνα: Τράπεζα της Ελλάδος. Διαθέσιμο στο: <https://www.bankofgreece.gr>
- **Τράπεζα της Ελλάδος. (2025).** Έκθεση Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας: Οκτώβριος 2025. Αθήνα: Τράπεζα της Ελλάδος. Ανακτήθηκε από <https://www.bankofgreece.gr>
- **Χαρδούβελης, Γ. (2006).** ΤΑΣΕΙΣ Ελληνικό χρηματοπιστωτικό σύστημα: Εξελίξεις και προοπτικές. *Περιοδικό Επιλογή*.
- **Ψαλιδόπουλος, Μ. (2014).** *Ιστορία της Τράπεζας της Ελλάδος (1928-2008): Από τράπεζα του κράτους εγγυήτρια της χρηματοπιστωτικής σταθερότητας*. Αθήνα: Τράπεζα της Ελλάδος.

Ξενόγλωσση Βιβλιογραφία

- **Bittel, L. R., Burke, S. R., & LaForge, R. L. (1984).** *Business in action: An introduction to business* (2nd ed.). Gregg Division/McGraw-Hill.
- **Boddewyn, J. J. (2016).** International business–government relations research: On the main highway or side tracks? *Journal of International Management*, 22(4), 304–315. doi.org
- **Cecchetti, S. G., & Schoenholtz, K. L. (2017).** Χρήμα, τράπεζες και χρηματοπιστωτικές αγορές (Ελληνική έκδοση). Ίδρυμα Ιατροβιολογικών Ερευνών Ακαδημίας Αθηνών / Π. Χ. Πασχαλίδης.
- **Christopoulos, A., & Tsionas, M. (2019).** The Greek banking system: Recent developments and future prospects. *Journal of Economic Studies*, 46(3), 512-530.
- **Collier, P. M. (2007).** *Accounting for managers: Interpreting accounting information for decision-making*. John Wiley & Sons.
- **Derviz, A. and Podpiera, J. 2006.** Predicting bank ratings and effects of ratings changes. *Journal of Banking & Finance*, 30(11), pp.3061-3077.
- **European Banking Authority. (2025).** *Guidelines on the management of ESG risks* (EBA/GL/2025/01). European Banking Authority.
- **Feldman, M. S., & March, J. G. (1981).** Information in organizations as signal and symbol. *Administrative Science Quarterly*, 26(2), 171–186. doi.org
- **Fraser, L. M., & Ormiston, A. (2015).** *Understanding financial statements*. Pearson.
- **Fridson, M. S., & Alvarez, F. (2002).** *Financial statement analysis: A practitioner's guide* (3rd ed.). John Wiley & Sons.
- **Gibson, H. D. (2005).** Greek banking profitability: Recent developments. *Bank of Greece Economic Bulletin*, (24), 7-25.

- **Gual, J., 2011.** *Capital requirements under Basel III and their impact on the banking industry*. "la Caixa" Economic Papers, No. 07. Barcelona: CaixaBank Research. Available at: https://www.caixabankresearch.com/sites/default/files/content/file/2016/08/ep07_eng.pdf [Accessed 23 May 2026]
- **Gumelar, G. (2026, January 9).** Vertical vs horizontal analysis: differences and formulas. *Aspire Business Insights*. aspireapp.com
- **Hair, J. F., Black, W. C., Babin, B. J., & Anderson, R. E. (2010).** *Multivariate data analysis: A global perspective* (7th ed.). Pearson Education
- **Harrison, W., Horngren, C., & Thomas, C. (2015).** *Χρηματοοικονομική λογιστική* (Ελληνική έκδοση). Εκδόσεις Π. Χ. Πασχαλίδης.
- **Hermanson, R. H., Edwards, J. D., & Maher, M. W. (1992).** *Accounting principles* (5th ed.). Irwin.
- **Hillman, A. J., Keim, G. D., & Schuler, D. A. (2004).** Corporate political activity: A review and research agenda. *Journal of Management*, 30(6), 837–857.
- **Juelsrud, R.E. and Wold, E.G. 2020.** Risk-weighted assets, capital requirements and bank lending. *Journal of Financial Intermediation*, 41, p.100818.
- **Lal, T., & Gupta, A. (2022).** *CAMELS rating of Indian banking sector*. Ashok Yakkaldevi
- **Lasher, W. R. (1997).** *Practical financial management*. West Publishing Company.
- **McDonald, M., 1989.** Ten barriers to marketing planning. *Journal of Marketing Management*, 5(1), pp.1–18.
- **Meyer, M. J., Rigsby, J. T., & Lowe, D. J. (2005).** An analysis of the first two decades of Advances in Accounting. *Advances in Accounting*, 21, 191-213.
- **Misa, S.K. and Aspel, P.K., 2013.** A Camel Model Analysis of State Bank Group. *Journal of Social Science*, 3(4), pp. 36–5
- **Mohammed, N. (2014).** Role of ratio analysis in business decisions: A case study NBC Maiduguri Plant. *Journal of Educational and Social Research*, 4(5), 117-124.
- **Needles, B. E. (1996).** *Financial & managerial accounting: A corporate approach*. Houghton Mifflin Company.
- **Resutek, R. (2024).** Historical financial data and the predictability of future corporate performance. *Journal of Financial Reporting and Analysis*, 22(2), 341-365.
- **Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jaffe, J. F. (2013).** *Corporate finance*. McGraw-Hill/Irwin.
- **Rostami, M. (2015).** CAMELS analysis in banking industry. *Global Journal of Engineering Science and Research Management*, 2(10), 45-52.
- **Saunders, A., & Cornett, M. M. (2014).** *Financial institutions management: A risk management approach*. McGraw-Hill Education.

- **Speth, C. 2015.** *The SWOT analysis: A key tool for developing your business strategy*. Brussels: Plurilingua Publishing.
- **Stojmenović, M., et al. (2025).** Perspectives of analysis of the state of the company through horizontal and vertical analysis for the purpose of future predictions. *SCIENCE International Journal*, 4(1), 89-96.
- **TheBanker.gr. (2026, Μαρτίου 4).** Αποτελέσματα 2025 ελληνικών τραπεζών: Κέρδη άνω των €4,3 δισ. — Η χρονιά που άλλαξαν κανόνες. Ανακτήθηκε στις 26 Μαΐου 2026, από thebanker.gr/
- **Van Greuning, H., Brajovic-Bratanovic, S. (2009).** *Analyzing Banking Risk: A Framework for Assessing Corporate Governance and Risk management*. 3rd edition. Washington D.C.: The world bank

Διαδικτυακές Παραπομπές

- <https://www.lawspot.gr/nomothesia/n-4261-2014/arthro-11-nomos-4261-2014-drastiriotites-pistotikon/>
- <https://www.capital.gr/oikonomia/3984958/ekt-gia-ellinikes-trapezes-apo-to-grexit-sto-grecovery-oi-nees-megales-prokliseis/>
- <https://www.capital.gr/epixeiriseis/3978011/scope-rating-oi-ellinikes-trapezes-stis-pio-kerdoforestin-europi-pleon-statheres-oi-prooptikes-to-2026/>
- <https://www.capital.gr/oikonomia/3957928/apotelesmata-i-aktinografia-ton-ellinikon-trapezon-gia-to-2025/>
- <https://www.bankofgreece.gr/enimerosi/grafeio-typoy/anazhtsh-enhmerwsewn/enhmerwseis?announcement=62e11780-6153-4df9-9db7-efa97db5ec65>
- <https://www.naftemporiki.gr/finance/economy/2051649/apo-tin-epiviosi-sta-kerdi-kai-ta-megala-deals-pos-to-2025-egrapse-to-success-story-ton-ellinikon-trapezon/>

6 ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ



Όμιλος Τράπεζας Πειραιώς – 31 Δεκεμβρίου 2023

Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης

€ Εκατ.	Σημείωση	Όμιλος		Τράπεζα	
		31/12/2023	31/12/2022 Όπως αναταξινο- μήθηκαν	31/12/2023	31/12/2022 Όπως αναταξινο- μήθηκαν
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ταμείο και διαθέσιμα στις Κεντρικές Τράπεζες	19	10.459	9.591	10.458	9.591
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	20	1.023	1.393	988	1.339
Χρηματοοικονομικά μέσα ενεργητικού αποτιμώμενα σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων	22	613	548	577	528
Χρηματοοικονομικά μέσα που επιμετρώνται υποχρεωτικά στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	22	234	182	234	182
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	21	191	220	191	220
Δάνεια και απαιτήσεις κατά πελατών στο αποσβεσμένο κόστος	23	37.501	37.326	38.028	37.753
Δάνεια και απαιτήσεις κατά πελατών που επιμετρώνται υποχρεωτικά στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων		53	52	53	52
Επενδυτικά χρεόγραφα	24	13.040	11.660	13.028	11.657
Επενδύσεις σε ακίνητα	28	1.757	1.522	835	823
Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες	25	-	-	615	515
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρείες και κοινοπραξίες	25	1.255	1.023	1.253	981
Ενοίκια πάγια στοιχεία	27	727	723	689	668
Άυλα στοιχεία ενεργητικού	26	340	301	318	278
Φορολογικές απαιτήσεις	37	153	133	152	131
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	38	5.674	5.958	5.657	5.934
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	30	2.997	3.348	2.834	3.144
Διακρατούμενα προς πώληση στοιχεία ενεργητικού	29	241	406	241	411
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		76.258	74.387	76.151	74.209
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	31	4.637	6.185	4.602	6.073
Υποχρεώσεις προς πελάτες	32	59.491	58.331	59.824	58.573
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	21	295	410	295	410
Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους	33	1.886	849	1.886	849
Λοιπές δανειακές υποχρεώσεις	34	855	819	855	819
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		10	6	-	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	38	9	10	-	-
Υποχρεώσεις για παροχές μετά τη συνταξιοδότηση και λήξης εργασιακής σχέσης	39	52	55	51	54
Προβλέψεις για κινδύνους και βάρη	36	163	122	149	112
Λοιπές υποχρεώσεις	35	1.433	1.086	1.267	899
Διακρατούμενα προς πώληση στοιχεία παθητικού		-	2	-	-
Μεταβολές εύλογης αξίας αντισταθμισμένων στοιχείων σε αντισταθμίσεις χαρτοφυλακίου κινδύνου επιτοκίου	21	94	-	94	-
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		68.926	67.876	69.025	67.789
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Μετοχικό κεφάλαιο	42	5.345	5.345	5.345	5.345
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτο	42	484	1.715	484	1.715
Λοιποί συμμετοχικοί τίτλοι		600	600	600	600
Λοιπά αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέον	43	856	(1.167)	697	(1.240)
Ίδια Κεφάλαια αναλογούντα στους μετόχους της Τράπεζας		7.285	6.494	7.126	6.420
Δικαιώματα μειοψηφίας		47	18	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ		7.331	6.511	7.126	6.420
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΚΑΙ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ		76.258	74.387	76.151	74.209

88

Οι σημειώσεις που παρατίθενται στις σελίδες 95 έως 378 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων



Κατάσταση Αποτελεσμάτων

€ Εκατ.	Σημείωση	Όμιλος		Τράπεζα	
		Χρήση που έληξε την		Χρήση που έληξε την	
		31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
ΣΥΝΕΧΙΖΟΜΕΝΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ					
Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα	6	2.777	1.667	2.795	1.662
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα	6	(821)	(363)	(820)	(360)
ΚΑΘΑΡΑ ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΤΟΚΟΥΣ		1.956	1.304	1.975	1.302
Έσοδα προμηθειών	7	495	453	447	414
Έξοδα προμηθειών	7	(80)	(80)	(68)	(72)
ΚΑΘΑΡΑ ΕΣΟΔΑ ΠΡΟΜΗΘΕΙΩΝ		415	372	378	342
Έσοδα από μη τραπεζικές δραστηριότητες	8	79	64	28	23
Έσοδα από μερίσματα	46.2	1	2	32	15
Καθαρά κέρδη/ (ζημιές) από χρηματοοικονομικά μέσα που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	9	23	364	18	362
Καθαρά κέρδη/ (ζημιές) από χρηματοοικονομικά μέσα που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω λοιπών συνολικών εσόδων	10	2	112	2	112
Καθαρά κέρδη/ (ζημιές) από αποσπαιγνύριση χρηματοοικονομικών μέσων στο αποσβεσμένο κόστος		(1)	(36)	(1)	(36)
Καθαρά κέρδη/ (ζημιές) από απώλεια ελέγχου θυγατρικών/ πώληση συγγενών και κοινοπραξιών	25	32	278	14	343
Καθαρά λοιπά έσοδα/ (έξοδα)	11	31	55	23	36
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΩΝ ΕΣΟΔΩΝ		2.539	2.516	2.472	2.500
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	12	(429)	(435)	(407)	(413)
Έξοδα διοίκησης	13	(301)	(328)	(278)	(309)
Αποσβέσεις	26, 27	(103)	(104)	(105)	(106)
ΣΥΝΟΛΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ		(833)	(867)	(791)	(829)
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ, ΑΠΟΜΕΙΩΣΕΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΕΣΟΔΩΝ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ		1.706	1.649	1.681	1.671
Αναστροφές / (ζημιές) απομείωσης αξίας δανείων και απαιτήσεων κατά πελατών στο αποσβεσμένο κόστος	4	(403)	(523)	(479)	(528)
Λοιπά έξοδα πιστωτικού κινδύνου επί των δανείων και απαιτήσεων κατά πελατών στο αποσβεσμένο κόστος	14	(136)	(142)	(135)	(141)
Αναστροφές/ (ζημιές) απομείωσης λοιπών στοιχείων ενεργητικού	30	(50)	(47)	(40)	(36)
Αναμενόμενες (ζημιές απομειώσεων) / αναστροφές χρεωστικών τίτλων αποτιμώμενων στην εύλογη αξία μέσω λοιπών συνολικών εσόδων		-	1	-	1
Απομείωση αξίας θυγατρικών και συγγενών εταιρειών	25	(1)	(2)	(63)	(8)
Απομείωση αξίας ενσώματων παγίων και άυλων στοιχείων ενεργητικού	26, 27	(29)	(4)	(8)	(3)
Απομείωση απαιτήσεων από χρεωστικούς τίτλους στο αποσβεσμένο κόστος		9	(5)	9	(5)
Λοιπές προβλέψεις (έξοδα)/ αναστροφές	15	(38)	(12)	(34)	(7)
Αποτελέσματα συμμετοχών σε συγγενείς εταιρείες και κοινοπραξίες	25	(15)	29	-	-
ΚΕΡΔΗ ΡΠΟ ΦΟΡΩΝ		1.043	943	930	940
Φόρος εισοδήματος	16	(280)	(130)	(263)	(115)
ΚΕΡΔΗ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΑΠΟ ΣΥΝΕΧΙΖΟΜΕΝΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ		763	813	667	825
ΔΙΑΚΟΠΕΙΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ					
Κέρδη μετά από φόρο εισοδήματος από διακοπείσες δραστηριότητες		-	51	-	-
ΚΕΡΔΗ ΠΕΡΙΟΔΟΥ		763	864	667	825
Από συνεχιζόμενες δραστηριότητες					
Κέρδη αναλογούντα στους μετόχους της Τράπεζας		762	814	-	-
Κέρδη αναλογούντα στα δικαιώματα μειοψηφίας		1	(1)	-	-
Από διακοπείσες δραστηριότητες					
Κέρδη αναλογούντα στους μετόχους της Τράπεζας		-	51	-	-
Κέρδη αναλογούντα στα δικαιώματα μειοψηφίας		-	-	-	-
Κέρδη ανά μετοχή αναλογούντα στους μετόχους της Τράπεζας (σε €):					
Από συνεχιζόμενες δραστηριότητες					
- Βασικά και Προσαρμοσμένα	17	0,14	0,15	-	-
Από διακοπείσες δραστηριότητες					
- Βασικά και Προσαρμοσμένα	17	-	0,01	-	-
Σύνολο βασικών και προσαρμοσμένων	17	0,14	0,16	-	-



4.16 Κεφαλαιακή επάρκεια

Οι βασικοί στόχοι της Διοίκησης σχετικά με τη διαχείριση της κεφαλαιακής επάρκειας είναι:

- Η συμμόρφωση με τις κεφαλαιακές απαιτήσεις έναντι αναλαμβανόμενων κινδύνων, σύμφωνα με το εποπτικό πλαίσιο,
- Η διαφύλαξη της δυνατότητας της Τράπεζας να συνεχίσει απρόσκοπτα τις δραστηριότητές της έτσι ώστε να προσφέρει αποδόσεις και οφέλη στους μετόχους και να διασφαλίζει την εμπιστοσύνη των συναλλασσόμενων,
- Η διατήρηση μίας ισχυρής και σταθερής κεφαλαιακής βάσης, η οποία να στηρίζει τα επιχειρηματικά σχέδια της Διοίκησης της Τράπεζας και
- Η διατήρηση και ενίσχυση των υφιστάμενων υποδομών, πολιτικών, διαδικασιών και μεθοδολογιών για την επαρκή κάλυψη των εποπτικών του αναγκών, στην Ελλάδα και στο εξωτερικό.

Η Τράπεζα συμμορφώνεται με το ρυθμιστικό πλαίσιο «CRD IV» (εφαρμογή της Βασιλείας III από την ΕΕ), όπως αυτή αποτυπώθηκε στην οδηγία 2013/36/ΕΕ (CRD) και στον Κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 575/2013 όπως διατυπώνεται μέχρι σήμερα. Η οδηγία ενσωματώθηκε στο Ελληνικό δίκαιο με τον Ν. 4261/2014 (τροποποιήθηκε με το Ν.4799/2021).

Το προαναφερθέν ρυθμιστικό πλαίσιο απαιτεί από τα Πιστωτικά Ιδρύματα να διατηρούν σε ατομική βάση ένα ελάχιστο επίπεδο εποπτικών ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με το ύψος των αναλαμβανόμενων κινδύνων. Μετά τον εταιρικό μετασχηματισμό της πρώην Τράπεζας Πειραιώς, ο Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας υπολογίζεται, σε τριμηνιαία βάση, όπως ορίζει ο κανονισμός (ΕΕ) 575/2013, σε ατομική βάση για την Τράπεζα και για τον Όμιλο στο ανώτερο επίπεδο ενοποίησης, δηλαδή του Ομίλου της Piraeus Financial Holdings.

Τα ελάχιστα επίπεδα των δεικτών κεφαλαιακής επάρκειας, βάσει του άρθρου 92 του CRR2, διαμορφώνονται ως εξής:

	Τράπεζα
Δείκτης Κεφαλαίου Κοινών Μετοχών της Κατηγορίας 1 (CET1 ratio)	4.5%
Δείκτης Κεφαλαίου της Κατηγορίας 1 (Tier 1 ratio)	6.0%
Συνολικός Δείκτης Κεφαλαίου (CAD ratio)	8.0%

Η ΕΚΤ, βάσει της απόφασης Διαδικασίας Εποπτικής Εξέτασης και Αξιολόγησης («SREP») στις 2 Φεβρουαρίου 2022, γνωστοποίησε στη Διοίκηση τα αναθεωρημένα επίπεδα Συνολικών Κεφαλαιακών Απαιτήσεων (OCR), που ισχύουν από την 1^η Μαρτίου 2022. Η Τράπεζα οφείλει να διατηρεί Συνολική Κεφαλαιακή Απαιτήση βάσει SREP («Total SREP Capital Requirement-TSCR») ίση με 8,0% και Συνολικό Δείκτη Κεφαλαιακής Επάρκειας («OCR») ύψους 11,25%, ο οποίος περιλαμβάνει:

α) τις ελάχιστες συνολικές κεφαλαιακές απαιτήσεις του Πυλώνα Ι της Βασιλείας σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 92(1) του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 575/2013 ύψους 8,0%,

β) το απόθεμα ασφαλείας διατήρησης κεφαλαίου του Ν. 4261/2014 ύψους 2,5% και

γ) το μεταβατικό απόθεμα ασφαλείας άλλων συστημικά σημαντικών ιδρυμάτων («O-SII») του Ν. 4261/2014, ύψους 0,75% για το 2022.



- Η συμμόρφωση με τις κεφαλαιακές απαιτήσεις έναντι αναλαμβανόμενων κινδύνων, σύμφωνα με το εποπτικό πλαίσιο,
- Η διαφύλαξη της δυνατότητας της Τράπεζας να συνεχίσει απρόσκοπτα τις δραστηριότητές του έτσι ώστε να προσφέρει αποδόσεις και οφέλη στους μετόχους και να διασφαλίζει την εμπιστοσύνη των συναλλασσόμενων,
- Η διατήρηση μίας ισχυρής και σταθερής κεφαλαιακής βάσης, η οποία να στηρίζει τα επιχειρηματικά σχέδια της Διοίκησης της Τράπεζας και
- Η διατήρηση και η ενίσχυση των υφιστάμενων υποδομών, πολιτικών, διαδικασιών και μεθοδολογιών για την επαρκή κάλυψη των εποπτικών του αναγκών, στην Ελλάδα και το εξωτερικό.

Η Τράπεζα συμμορφώνεται με το ρυθμιστικό πλαίσιο «CRD IV» (εφαρμογή της Βασιλείας III από την ΕΕ), όπως αυτή αποτυπώθηκε στην οδηγία 2013/36/ΕΕ (CRD) και στον Κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 575/2013 όπως ισχύει μέχρι σήμερα. Η οδηγία ενσωματώθηκε στο Ελληνικό δίκαιο με τον Ν. 4261/2014 (τροποποιήθηκε με το Ν.4799/2021).

Το προαναφερθέν ρυθμιστικό πλαίσιο απαιτεί από τα Πιστωτικά Ιδρύματα να διατηρούν σε ατομική βάση ένα ελάχιστο επίπεδο εποπτικών ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με το ύψος των αναλαμβανόμενων κινδύνων. Μετά τον εταιρικό μετασχηματισμό της πρώην Τράπεζας Πειραιώς, ο Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας υπολογίζεται, σε τριμηνιαία βάση, όπως ορίζει ο κανονισμός (ΕΕ) 575/2013, σε ατομική βάση για την Τράπεζα και για τον Όμιλο στο ανώτερο επίπεδο ενοποίησης, δηλαδή του Ομίλου της Piraeus Financial Holdings.

Τα ελάχιστα επίπεδα των δεικτών κεφαλαιακής επάρκειας, βάσει του άρθρου 92 του CRR2, διαμορφώνονται ως εξής:

	Τράπεζα
Δείκτης Κεφαλαίου Κοινών Μετοχών της Κατηγορίας 1 (CET1) Ratio	4.5%
Δείκτης Κεφαλαίου της Κατηγορίας 1 (Tier 1) Ratio	6.0%
Συνολικός Δείκτης Κεφαλαίου (TCR) Ratio	8.0%

Η ΕΚΤ, βάσει της απόφασης Διαδικασίας Εποπτικής Εξέτασης και Αξιολόγησης (SREP) στις 14 Δεκεμβρίου 2022, γνωστοποίησε στη Διοίκηση τα αναθεωρημένα επίπεδα Συνολικών Κεφαλαιακών Απαιτήσεων (OCR), που ισχύουν από την 1^η Ιανουαρίου 2023. Η Τράπεζα οφείλει να διατηρεί σε ατομική βάση, Συνολική Κεφαλαιακή Απαίτηση βάσει SREP (TSCR) ίση με 8% και OCR ύψους 11,58%, ο οποίος περιλαμβάνει:

- τις ελάχιστες συνολικές κεφαλαιακές απαιτήσεις του Πυλώνα Ι της Βασιλείας σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 92(1) του CRR ύψους 8,0%,
- το απόθεμα ασφαλείας διατήρησης κεφαλαίου (CCB) του Ν. 4261/2014, όπως αυτός τροποποιήθηκε από τον Ν. 4799/2021, ύψους 2,5% και
- το απόθεμα ασφαλείας άλλων συστημικά σημαντικών ιδρυμάτων (O-SII) του Ν. 4261/2014, όπως αυτός τροποποιήθηκε από τον Ν. 4799/2021, ύψους 1,0% για το 2023,
- το ειδικό CCyB της Τράπεζας που ορίζεται στον Ν. 4261/2014, όπως αυτός τροποποιήθηκε από τον Ν. 4799/2021, ύψους 0,08% για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2023.

Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης

€ Εκατ.	Σημείω- ση	Όμιλος		Τράπεζα	
		31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ταμείο και διαθέσιμα στις Κεντρικές Τράπεζες	19	7.497	7.423	7.387	7.315
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	20	3.924	2.352	3.833	2.300
Χρηματοοικονομικά μέσα ενεργητικού αποτιμώμενα σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων	22	1.356	754	1.263	696
Χρηματοοικονομικά μέσα που επιμετρώνται υποχρεωτικά στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	22	388	285	382	281
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	21	171	197	171	197
Δάνεια και απαιτήσεις κατά πελατών στο αποσβεσμένο κόστος	23	43.552	40.685	43.991	41.205
Δάνεια και απαιτήσεις κατά πελατών που επιμετρώνται υποχρεωτικά στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων		204	50	204	50
Επενδυτικά χρεόγραφα	24	16.829	15.601	16.797	15.557
Επενδύσεις σε ακίνητα	28	1.854	1.790	587	638
Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες	25	-	-	1.533	773
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρείες και κοινοπραξίες	25	1.352	1.295	1.377	1.315
Απαιτήσεις από ασφαλιστήρια συμβόλαια	5	118	-	-	-
Περιουσιακά στοιχεία συμβολαίων αντισφάλισης	5	217	-	-	-
Επενδυτικά στοιχεία ενεργητικού που σχετίζονται με ασφαλιστικές δραστηριότητες	22,24	3.136	-	-	-
Ενώματα πάγια στοιχεία	27	959	755	743	699
Άυλα στοιχεία ενεργητικού	26	818	417	421	369
Φορολογικές απαιτήσεις	37	153	168	139	157
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	38	5.257	5.363	5.045	5.338
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	30	2.718	2.446	2.500	2.324
Διακρατούμενα προς πώληση στοιχεία ενεργητικού	29	391	465	334	443
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		90.893	80.044	86.707	79.657
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	31	3.629	2.378	3.552	2.360
Υποχρεώσεις προς πελάτες	32	66.544	62.853	66.696	63.047
Μεταβολές εύλογης αξίας αντισταθμισμένων στοιχείων σε αντισταθμίσεις χαρτοφυλακίου κινδύνου επιτοκίου	21	70	127	70	127
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	21	253	255	253	255
Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους	33	4.348	3.215	4.348	3.215
Λοιπές δανειακές υποχρεώσεις	34	1.352	1.303	1.175	1.305
Υποχρεώσεις από ασφαλιστήρια συμβόλαια	5	2.251	-	-	-
Υποχρεώσεις συμβολαίων αντισφάλισης	5	16	-	-	-
Υποχρεώσεις από επενδυτικά συμβόλαια που σχετίζονται με ασφαλιστικές δραστηριότητες	5	993	-	-	-
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		16	13	-	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	38	12	9	-	-
Υποχρεώσεις για παροχές μετά τη συνταξιοδότηση και λήξης εργασιακής σχέσης	39	157	62	61	61
Προβλέψεις για κινδύνους και βάρη	36	195	166	173	161
Λοιπές υποχρεώσεις	35	1.673	1.386	1.288	1.116
Διακρατούμενα προς πώληση στοιχεία παθητικού	29	4	4	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		81.514	71.771	77.617	71.647

€ Εκατ.	Σημείω-ση	Όμιλος		Τράπεζα	
		31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Μετοχικό κεφάλαιο	42	1.149	1.163	1.149	5.279
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	42	2.882	3.255	2.882	484
Λοιποί συμμετοχικοί τίτλοι		1.204	600	1.204	600
Μείον: Ίδιες μετοχές		(35)	(14)	(26)	-
Λοιπά αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέον	43	4.099	3.214	3.882	1.648
Ίδια Κεφάλαια αναλογούντα στους μετόχους της μητρικής		9.299	8.217	9.090	8.010
Δικαιώματα μειοψηφίας		79	56	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ		9.379	8.273	9.090	8.010
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΚΑΙ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ		90.893	80.044	86.707	79.657

Κατάσταση Αποτελεσμάτων

€ Εκατ.	Σημείωση	Όμιλος		Τράπεζα	
		Χρήση που έληξε την		Χρήση που έληξε την	
		31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα	7	2.670	3.108	2.649	3.110
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα	7	(767)	(1.020)	(752)	(1.033)
ΚΑΘΑΡΑ ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΤΟΚΟΥΣ		1.903	2.088	1.897	2.077
Έσοδα προμηθειών	8	693	656	536	526
Έξοδα προμηθειών	8	(102)	(95)	(75)	(74)
ΚΑΘΑΡΑ ΕΣΟΔΑ ΠΡΟΜΗΘΕΙΩΝ		591	561	460	452
Έσοδα υπηρεσιών ασφάλισης	5	90	-	-	-
Δαπάνες υπηρεσιών ασφάλισης	5	(89)	-	-	-
Καθαρά έσοδα / (δαπάνες) από συμβόλαια αντασφάλισης		2	-	-	-
Καθαρά έσοδα / (δαπάνες) επενδύσεων που σχετίζονται με ασφαλιστικές δραστηριότητες	5	8	-	-	-
Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα / (δαπάνες) από ασφαλιστήρια και αντασφαλιστικά συμβόλαια	5	(4)	-	-	-
Καθαρά έσοδα/(δαπάνες) από ασφαλιστικές δραστηριότητες		7	-	-	-
Έσοδα από μη τραπεζικές και ασφαλιστικές δραστηριότητες	9	95	87	24	28
Έσοδα από μερίσματα	46.2	4	4	29	78
Καθαρά κέρδη / (ζημιές) από χρηματοοικονομικά μέσα που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	10	111	68	116	63
Καθαρά κέρδη / (ζημιές) από χρηματοοικονομικά μέσα που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω λοιπών συνολικών εσόδων		10	5	10	5
Καθαρά κέρδη / (ζημιές) από αποσπώμενη χρηματοοικονομικών μέσων στο αποσβεσμένο κόστος	24, 34	(10)	(8)	(18)	(60)
Καθαρά κέρδη / (ζημιές) από απώλεια ελέγχου θυγατρικών / πώληση συγγενών και κοινοπραξιών	25	15	-	7	-
Καθαρά λοιπά έσοδα / (έξοδα)	11	(12)	(48)	15	26
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΩΝ ΕΣΟΔΩΝ		2.713	2.757	2.540	2.668
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	12	(442)	(455)	(397)	(421)
Έξοδα διοίκησης	13	(330)	(303)	(274)	(259)
Αποσβέσεις	26, 27	(132)	(119)	(127)	(119)
Καθαρά κέρδη / (ζημιές) από πώληση ενσώματων παγίων και άυλων στοιχείων ενεργητικού		1	(1)	1	(1)
ΣΥΝΟΛΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ		(903)	(877)	(798)	(800)
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ, ΑΠΟΜΕΙΩΣΕΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΕΣΟΔΩΝ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ		1.811	1.880	1.742	1.869
Αναστροφές / (ζημιές) απομείωσης αξίας δανείων και απαιτήσεων κατά πελατών στο αποσβεσμένο κόστος	4	(211)	(181)	(214)	(257)
Λοιπά έξοδα πιστωτικού κινδύνου επί των δανείων και απαιτήσεων κατά πελατών στο αποσβεσμένο κόστος	14	(77)	(99)	(77)	(99)
Αναστροφές / (ζημιές) απομείωσης απαιτήσεων από χρεωστικούς τίτλους στο αποσβεσμένο κόστος		-	(1)	1	(1)
Αναστροφές / (ζημιές) απομείωσης αξίας ενσώματων παγίων και άυλων στοιχείων ενεργητικού	26, 27	(3)	(4)	(2)	(4)
495					

Οι σημειώσεις που παρατίθενται στις σελίδες 505 έως 880 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

⁴ Εκφράζεται ως ποσοστό ως προς την μικτή αξία του δανείου.

Οι εύλογες πιθανές υποθέσεις, εκτός από εκείνες που προαναφέρθηκαν για τον υπολογισμό των μη παρατηρήσιμων δεδομένων των χρηματοοικονομικών μέσων Επιπέδου 3, δεν θα είχαν σημαντική επίπτωση στα χρηματοοικονομικά μέσα ενεργητικού και υποχρεώσεων του Ομίλου και της Τράπεζας που επιμετρώνται στην εύλογη αξία σε επαναλαμβανόμενη βάση.

4.16 Κεφαλαιακή επάρκεια

Οι βασικοί στόχοι της Διοίκησης σχετικά με τη διαχείριση της κεφαλαιακής επάρκειας είναι:

- Η συμμόρφωση με τις κεφαλαιακές απαιτήσεις έναντι αναλαμβανόμενων κινδύνων, σύμφωνα με το εποπτικό πλαίσιο,
- Η διαφύλαξη της δυνατότητας της Τράπεζας να συνεχίσει απρόσκοπτα τις δραστηριότητές του έτσι ώστε να προσφέρει αποδόσεις και οφέλη στους μετόχους και να διασφαλίζει την εμπιστοσύνη των συναλλασσόμενων,
- Η διατήρηση μίας ισχυρής και σταθερής κεφαλαιακής βάσης, η οποία να στηρίζει τα επιχειρηματικά σχέδια της Διοίκησης της Τράπεζας και
- Η διατήρηση και η ενίσχυση των υφιστάμενων υποδομών, πολιτικών, διαδικασιών και μεθοδολογιών για την επαρκή κάλυψη των εποπτικών του αναγκών, στην Ελλάδα και το εξωτερικό.

Η Τράπεζα συμμορφώνεται με το ρυθμιστικό πλαίσιο «CRD IV» (εφαρμογή της Βασιλείας III από την ΕΕ), όπως αυτή αποτυπώθηκε στην οδηγία 2013/36/ΕΕ (CRD) και στον Κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 575/2013 όπως ισχύει μέχρι σήμερα. Η οδηγία ενσωματώθηκε στο Ελληνικό δίκαιο με τον Ν. 4261/2014 (τροποποιήθηκε με το Ν.4799/2021).

Το προαναφερθέν ρυθμιστικό πλαίσιο απαιτεί από τα Πιστωτικά Ιδρύματα να διατηρούν σε ατομική βάση ένα ελάχιστο επίπεδο εποπτικών ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με το ύψος των αναλαμβανόμενων κινδύνων. Μετά τον εταιρικό μετασχηματισμό της πρώην Τράπεζας Πειραιώς, ο Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας υπολογίζεται, σε τριμηνιαία βάση, όπως ορίζει ο κανονισμός (ΕΕ) 575/2013, σε ατομική βάση για την Τράπεζα και για τον Όμιλο στο ανώτερο επίπεδο ενοποίησης, δηλαδή του Ομίλου της Piraeus Financial Holdings.

Τα ελάχιστα επίπεδα των δεικτών κεφαλαιακής επάρκειας, βάσει του άρθρου 92 του CRR2, διαμορφώνονται ως εξής:

Τράπεζα	
Δείκτης Κεφαλαίου Κοινών Μετοχών της Κατηγορίας 1 (CET1) Ratio	4.5%
Δείκτης Κεφαλαίου της Κατηγορίας 1 (Tier 1) Ratio	6.0%
Συνολικός Δείκτης Κεφαλαίου (TCR) Ratio	8.0%

Η ΕΚΤ, βάσει της απόφασης Διαδικασίας Εποπτικής Εξέτασης και Αξιολόγησης (SREP) στις 30 Νοεμβρίου 2023, γνωστοποίησε στη Διοίκηση τα αναθεωρημένα επίπεδα Συνολικών Κεφαλαιακών Απαιτήσεων (OCR), που ισχύουν από την 1^η Ιανουαρίου 2024. Η Τράπεζα οφείλει να διατηρεί σε ατομική βάση, Συνολική Κεφαλαιακή Απαίτηση βάσει SREP (TSCR) ίση με 8% και OCR ύψους 11,60%, ο οποίος περιλαμβάνει:

Άλλες εύλογες πιθανές υποθέσεις, εκτός από εκείνες που προαναφέρθηκαν για τον υπολογισμό των μη παρατηρήσιμων δεδομένων των χρηματοοικονομικών μέσων Επιπέδου 3, δεν θα είχαν σημαντική επίπτωση στα χρηματοοικονομικά μέσα ενεργητικού και υποχρεώσεων του Ομίλου και της Τράπεζας που επιμετρώνται στην εύλογη αξία σε επαναλαμβανόμενη βάση.

4.16 Κεφαλαιακή επάρκεια

Οι βασικοί στόχοι της Διοίκησης σχετικά με τη κεφαλαιακή επάρκεια είναι:

- Η συμμόρφωση με τις κεφαλαιακές απαιτήσεις έναντι αναλαμβανόμενων κινδύνων, σύμφωνα με το εποπτικό πλαίσιο,
- Η διαφύλαξη της δυνατότητας του Ομίλου και της Τράπεζας να συνεχίσουν απρόσκοπτα τις δραστηριότητές τους έτσι ώστε να προσφέρουν αποδόσεις και οφέλη στους μετόχους και να διασφαλίζουν την εμπιστοσύνη των συναλλασσόμενων,
- Η διατήρηση μίας ισχυρής και σταθερής κεφαλαιακής βάσης, η οποία να στηρίζει τα Επιχειρηματικά Σχέδια της Διοίκησης του Ομίλου και της Τράπεζας, και
- Η διατήρηση και η ενίσχυση των υφιστάμενων υποδομών, πολιτικών, διαδικασιών και μεθοδολογιών για την επαρκή κάλυψη των εποπτικών του αναγκών, στην Ελλάδα και το εξωτερικό.

Ο Όμιλος και η Τράπεζα συμμορφώνονται με το ρυθμιστικό πλαίσιο «CRD IV» (εφαρμογή της Βασιλείας III από την ΕΕ), όπως αυτή αποτυπώθηκε στην οδηγία 2013/36/ΕΕ (CRD) και στον Κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 575/2013 όπως ισχύει σήμερα. Η οδηγία ενσωματώθηκε στο Ελληνικό δίκαιο με τον Ν. 4261/2014 (τροποποιήθηκε με το Ν.4799/2021).

Το προαναφερθέν ρυθμιστικό πλαίσιο απαιτεί από τα Πιστωτικά Ιδρύματα να διατηρούν σε επίπεδο Ομίλου και Τράπεζας ένα ελάχιστο επίπεδο εποπτικών ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με το ύψος των αναλαμβανόμενων κινδύνων. Τα ελάχιστα επίπεδα των δεικτών κεφαλαιακής επάρκειας, βάσει του άρθρου 92 του CRR2, διαμορφώνονται ως εξής:

	Όμιλος	Τράπεζα
Δείκτες Κεφαλαίου Κοινών Μετοχών της Κατηγορίας 1 (CET1) Ratio	4,5%	4,5%
Δείκτες Κεφαλαίου της Κατηγορίας 1 (Tier 1) Ratio	6,0%	6,0%
Συνολικός Δείκτης Κεφαλαίου (TCR) Ratio	8,0%	8,0%

Από τις 4 Νοεμβρίου 2014, στο πλαίσιο λειτουργίας του SSM, ο Όμιλος υπόκειται στην άμεση εποπτεία της ΕΚΤ.

Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης 31 Δεκεμβρίου 2023

ΕΚΔΤ. €	Σημείωση	Όμιλος		Τράπεζα	
		31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ταμείο και διαθέσιμα σε Κεντρικές Τράπεζες	17	9.015	14.226	8.615	13.957
Απαιτήσεις κατά χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων	18	2.793	2.900	2.779	2.854
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	19	707	395	643	375
Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα	20	2.074	1.962	2.074	1.962
Δάνεια και απαιτήσεις κατά πελατών	21	34.223	35.561	32.219	33.782
Χαρτοφυλάκιο επενδύσεων	22	16.494	13.190	16.170	12.905
Ακίνητα επενδύσεων	23	60	71	1	2
Απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος	24	220	208	220	205
Απαιτήσεις από αναβαλλόμενους φόρους	27	4.346	4.705	4.335	4.692
Συμμετοχές με τη μέθοδο της καθαρής θέσης	24	175	175	171	172
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις	43	-	-	779	759
Ενοίκια πάγια στοιχεία	26	1.339	1.565	1.105	1.164
Λογισμικό	25	524	431	516	424
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	28	1.919	2.229	1.804	2.122
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση	29	695	495	638	441
Σύνολο ενεργητικού		74.584	78.113	72.069	75.816
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Υποχρεώσεις προς χρηματοπιστωτικά ιδρύματα	30	3.800	9.811	3.832	10.027
Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα	20	1.414	1.923	1.413	1.923
Υποχρεώσεις προς πελάτες	31	57.126	55.192	55.582	53.704
Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους	32	2.323	1.731	2.323	1.731
Λοιπές δανειακές υποχρεώσεις	33	96	63	-	-
Υποχρεώσεις από φόρο εισοδήματος		6	2	-	-
Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους	27	15	16	-	-
Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό	11	248	248	246	246
Λοιπά στοιχεία παθητικού	34	1.876	2.627	1.702	2.302
Υποχρεώσεις σχετιζόμενες με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση	29	28	25	-	-
Σύνολο παθητικού		66.932	71.638	65.098	69.933
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Μετοχικό κεφάλαιο	36	915	915	915	915
Ίδιες μετοχές	36	(2)	-	(2)	-
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	36	3.542	3.542	3.539	3.539
Αποθεματικά & αποτελέσματα εις νέον	38	3.171	1.995	2.519	1.429
Ίδια κεφάλαια μετόχων Τράπεζας		7.626	6.452	6.971	5.883
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	39	26	23	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		7.652	6.475	6.971	5.883
Σύνολο παθητικού και ιδίων κεφαλαίων		74.584	78.113	72.069	75.816

Αθήνα, 11 Μαρτίου 2024

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ

ΓΚΙΚΑΣ Α. ΧΑΡΔΟΥΒΕΛΗΣ

ΠΑΥΛΟΣ Κ. ΜΥΛΩΝΑΣ

ΧΡΙΣΤΟΣ Δ. ΧΡΙΣΤΟΔΟΥΛΟΥ

Οι σημειώσεις στις σελίδες 276 μέχρι 404 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ετήσιων χρηματοοικονομικών καταστάσεων

270

για τη χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2023

εκστ. €	Σημείωση	Όμιλος		Τράπεζα	
		Από 1.1 έως		Από 1.1 έως	
		31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022
Συνεχιζόμενες δραστηριότητες					
Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα		2.785	1.521	2.640	1.412
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα		(522)	(152)	(523)	(162)
Καθαρά έσοδα από τόκους	6	2.263	1.369	2.117	1.250
Έσοδα προμηθειών		462	464	407	414
Έξοδα προμηθειών		(80)	(117)	(64)	(103)
Καθαρά έσοδα από προμήθειες	7	382	347	343	311
Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων & τίτλων επενδυτικού χαρτοφυλακίου					
Κέρδη / (ζημιές) που προκύπτουν από την παύση αναγνώρισης χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων επιμετρώμενων στο αποσβεσμένο κόστος	8	49	60	49	60
Καθαρά λοιπά έσοδα / (έξοδα)	9	52	233	34	220
Καθαρά λειτουργικά έσοδα		2.760	2.355	2.554	2.180
Δαπάνες προσωπικού	10	(485)	(475)	(448)	(439)
Διοικητικά και λοιπά λειτουργικά έξοδα	12	(255)	(208)	(227)	(178)
Αποσβέσεις ακινήτων επενδύσεων, ενσώματων παγίων και λογισμικού	23, 25, 26	(188)	(172)	(172)	(155)
Προβλέψεις απομείωσης για την κάλυψη πιστωτικού κινδύνου	13	(268)	(217)	(251)	(185)
Προβλέψεις απομείωσης για την κάλυψη λοιπών κινδύνων	13	(57)	(63)	(51)	(67)
Κόστος αναδιάρθρωσης	14	(28)	(67)	(28)	(67)
Αναλογία κερδών / (ζημιών) από συμμετοχές με τη μέθοδο της καθαρής θέσης		-	2	-	-
Κέρδη προ φόρων		1.479	1.155	1.377	1.089
Φόροι	15	(370)	(263)	(357)	(263)
Κέρδη περιόδου από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		1.109	892	1.020	826
Διακοπείσες δραστηριότητες					
Κέρδη / (ζημιές) από διακοπείσες δραστηριότητες	29	-	230	-	(13)
Κέρδη χρήσης		1.109	1.122	1.020	813
Αναλογούντα σε:					
Μετόχους μη ελεγχουσών συμμετοχών		3	2	-	-
Μετόχους της Τράπεζας		1.106	1.120	1.020	813
Κέρδη ανά μετοχή (Ευρώ) – Βασικά και προσαρμοσμένα από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	16	€1,21	€0,97	€1,12	€0,90
Κέρδη ανά μετοχή (Ευρώ) – Βασικά και προσαρμοσμένα από συνεχιζόμενες και διακοπείσες δραστηριότητες	16	€1,21	€1,22	€1,12	€0,89

Αθήνα, 11 Μαρτίου 2024

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ

ΓΚΙΚΑΣ Α. ΧΑΡΔΟΥΒΕΛΗΣ

ΠΑΥΛΟΣ Κ. ΜΥΛΩΝΑΣ

ΧΡΙΣΤΟΣ Δ. ΧΡΙΣΤΟΔΟΥΛΟΥ

Οι σημειώσεις στις σελίδες 276 μέχρι 404 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ετήσιων χρηματοοικονομικών καταστάσεων

271

Σημειώσεις επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων Όμιλος και Τράπεζα

Στις Λοιπές Υποχρεώσεις περιλαμβάνονται κυρίως δεδουλευμένοι τόκοι και προμήθειες, υποχρεώσεις προς προμηθευτές, υποχρεώσεις προς το Δημόσιο και επιχειρήσεις του Δημοσίου, υποχρεώσεις από φόρους και τέλη (εκτός φόρου εισοδήματος) και δεδουλευμένα έξοδα.

4.6 Κεφαλαιακή επάρκεια

Τον Ιούνιο του 2013, το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο και το Συμβούλιο της Ευρώπης, εξέδωσαν την Οδηγία 2013/36/ΕΕ και τον Κανονισμό (ΕΕ) 575/2013 (γνωστά ως Οδηγία IV περί Κεφαλαιακών Απαιτήσεων ("Capital Requirements Directive IV (CRD IV)") και Κανονισμός Κεφαλαιακών Απαιτήσεων ("Capital Requirements Regulation (CRR)") αντίστοιχα), μέσω των οποίων έγινε η ενσωμάτωση και προσαρμογή σε επίπεδο Ευρωπαϊκής Ένωσης, των αλλαγών εκείνων που έχουν προταθεί από την Επιτροπή της Βασιλείας σχετικά με την Εποπτεία των Τραπεζών (Basel III). Η Οδηγία 2013/36/ΕΕ ενσωματώθηκε στην ελληνική νομοθεσία με τον Ν.4261/2014, ενώ ο Κανονισμός (ΕΕ) 575/2013 ήταν άμεσα εφαρμόσιμος σε όλα τα κράτη μέλη της ΕΕ από την 1 Ιανουαρίου 2014 και ορισμένες διατάξεις της CRD IV εφαρμόστηκαν σταδιακά.

Ο Κανονισμός (ΕΕ) 575/2013 όπως τροποποιήθηκε από τον Κανονισμό (ΕΕ) 876/2019 (CRR2), ορίζει τις ελάχιστες απαιτήσεις ιδίων κεφαλαίων (Απαιτήσεις Πυλώνα Ι) και η Οδηγία 2013/36/ΕΕ όπως τροποποιήθηκε από την Οδηγία 2019/878/ΕΕ (CRD V), ορίζει τις συνδυασμένες απαιτήσεις αποθέματος ασφαλείας για τα ευρωπαϊκά πιστωτικά ιδρύματα. Επιπρόσθετα, σύμφωνα με το άρθρο 97 της Οδηγίας 2013/36/ΕΕ, οι Εποπτικές Αρχές διενεργούν σε τακτική βάση Εποπτικό Έλεγχο και Διαδικασία Αξιολόγησης (Supervisory Review and Evaluation Process "SREP"), με σκοπό την αξιολόγηση και μέτρηση των κινδύνων που δεν καλύπτονται, ή δεν είναι πλήρως καλυμμένοι σύμφωνα με τον Πυλώνα Ι και τον ορισμό πρόσθετων απαιτήσεων ιδίων κεφαλαίων και ρευστότητας (Απαιτήσεις Πυλώνα ΙΙ). Η άσκηση SREP διενεργείται υπό την εποπτεία της ΕΚΤ. Η απόφαση για τις πρόσθετες απαιτήσεις είναι προσαρμοσμένη στο ατομικό προφίλ της κάθε τράπεζας. Το άθροισμά των απαιτήσεων Πυλώνα Ι (ελάχιστες εποπτικές απαιτήσεις) και των απαιτήσεων Πυλώνα ΙΙ αποτελούν τις Συνολικές Εποπτικές Απαιτήσεις SREP (TSCR).

Ο Όμιλος καλείται να ανταποκριθεί στις Συνολικές Κεφαλαιακές του Απαιτήσεις (OCR) που αποτελούνται από τις Συνολικές Εποπτικές Απαιτήσεις SREP (TSCR) και τη Συνολική Απαίτηση Αποθεμάτων Ασφαλείας (CBR) όπως ορίζονται στο σημείο (6) του άρθρου 128 της Οδηγίας 2013/36/ΕΕ.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ανάλυση των εποπτικών απαιτήσεων CET1 και του Συνολικού Κεφαλαίου του Ομίλου:

	Κεφαλαιακές Απαιτήσεις κοινών μετοχών κατηγορίας 1		Συνολικές Κεφαλαιακές Απαιτήσεις	
	2024	2023	2024	2023
Πυλώνας Ι (ελάχιστες απαιτήσεις ιδίων κεφαλαίων)	4,50%	4,50%	8,00%	8,00%
Πυλώνας ΙΙ (P2R)	1,55%	1,69%	2,75%	3,00%
Συνολικές Εποπτικές Απαιτήσεις SREP (TSCR)	6,05%	6,19%	10,75%	11,00%
Απόθεμα ασφαλείας διατήρησης κεφαλαίου (CCoB)	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%
Αντικυκλικό κεφαλαιακό απόθεμα ασφαλείας (CCyB)	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%
Απόθεμα ασφαλείας O-SII	0,07%	0,07%	0,07%	0,07%
Συνολική Απαίτηση Αποθεμάτων Ασφαλείας (CBR)	3,57%	3,57%	3,57%	3,57%
Συνολικές Κεφαλαιακές Απαιτήσεις (OCR)	9,62%	9,76%	14,32%	14,57%

Στόχος του Ομίλου είναι η διατήρηση μια ισχυρής κεφαλαιακής βάσης, πολύ πάνω από τις εποπτικές απαιτήσεις, διασφαλίζοντας την εκτέλεση του επιχειρηματικού του σχεδίου και την επίτευξη των στρατηγικών του στόχων.

Οι δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας του Ομίλου και της Τράπεζας παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

	Όμιλος		Τράπεζα	
	31.12.2023*	31.12.2022*	31.12.2023*	31.12.2022*
Δείκτης κεφαλαίου κοινών μετοχών κατηγορίας 1 (Common Equity Tier 1)	17,8%	16,6%	17,3%	16,3%
Δείκτης βασικών ιδίων κεφαλαίων (Tier I)	17,8%	16,6%	17,3%	16,3%
Συνολικός δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας	20,2%	17,7%	19,9%	17,5%

*Τα κονδύλια έχουν υπολογιστεί συμπεριλαμβάνοντας τα κέρδη της περιόδου, μετά από πρόβλεψη διανομής μερίσματος.

Την 31 Δεκεμβρίου 2023, οι δείκτες CET1 και Συνολικού Κεφαλαίου του Ομίλου διαμορφώθηκαν σε 17,8% και 20,2% αντίστοιχα, πολύ πάνω από τις συνολικές κεφαλαιακές απαιτήσεις 9,76% για το CET1 και 14,57% για το Συνολικό Κεφάλαιο.

Νόμος περί αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων

Το άρθρο 27Α του Ν. 4172/2013, όπως ισχύει, περί Αναβαλλόμενων Φορολογικών Πιστώσεων («ΑΦΠ» ή "Deferred Tax Credit"), επιτρέπει υπό προϋποθέσεις, στα Πιστωτικά Ιδρύματα από το 2017 και μετά, να μετατρέψουν τις Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις («ΑΦΑ») προερχόμενες από: (α) τις ζημιές του Private Sector Initiative ("PSI"), (β) σωρευμένες προβλέψεις έναντι πιστωτικού κινδύνου που έχουν αναγνωρισθεί έως τις 30 Ιουνίου 2015, (γ) ζημιές από οριστικές διαγραφές ή από πωλήσεις δανείων και (δ) λογιστικές διαγραφές, οι οποίες τελικά θα οδηγήσουν σε οριστικές διαγραφές και ζημιές από πώληση, σε απαίτηση («Φορολογικές Πιστώσεις» ή "Tax Credit") έναντι του Ελληνικού Δημοσίου. Οι κατηγορίες (γ) και (δ) ανωτέρω προστέθηκαν με τον Ν. 4465/2017, ο οποίος τέθηκε σε ισχύ στις 29 Μαρτίου 2017. Ο Ν. 4465/2017 θεσπίζει ότι οι Φορολογικές Πιστώσεις που αφορούν τις περιπτώσεις (β) έως (δ) δεν μπορούν να υπερβούν τον φόρο που αντιστοιχούσε στις συσσωρευμένες προβλέψεις που είχαν αναγνωρισθεί έως τις 30 Ιουνίου 2015, μείον: (α) κάθε οριστική και εκκαθαρισμένη φορολογική πίστωση σε περίπτωση που σε μία χρήση προέκυψε λογιστική ζημία, σύμφωνα με τις διατάξεις της παρ. 2 του άρθρου 27Α του Ν. 4172/2013, όπως ισχύει, και η οποία αφορά στις ανωτέρω σωρευμένες

341

εκατ. €	Σημείωση	Όμιλος		Τράπεζα	
		31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ταμείο και διαθέσιμα σε Κεντρικές Τράπεζες	17	5.459	5.380	4.799	4.997
Απαιτήσεις κατά χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων	18	2.261	2.679	3.871	2.969
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	19	703	866	619	795
Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα	20	1.443	1.925	1.443	1.925
Δάνεια και απαιτήσεις κατά πελατών	21	39.559	36.139	35.363	33.354
Χαρτοφυλάκιο επενδύσεων	22	21.493	19.526	21.005	19.105
Ακίνητα επενδύσεων	23	37	40	1	1
Απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος		197	220	197	219
Απαιτήσεις από αναβαλλόμενους φόρους	27	3.671	4.006	3.657	3.995
Συμμετοχές με τη μέθοδο της καθαρής θέσης	24	185	228	183	224
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις	43	-	-	920	726
Ενσώματα πάγια στοιχεία	26	1.516	1.296	1.311	1.073
Λογισμικό	25	711	626	702	616
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	28	1.546	1.580	1.406	1.705
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση	29	105	446	100	388
Σύνολο ενεργητικού		78.886	74.957	75.577	72.092
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Υποχρεώσεις προς χρηματοπιστωτικά ιδρύματα	30	2.680	1.665	2.759	1.689
Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα	20	1.039	1.285	1.038	1.284
Υποχρεώσεις προς πελάτες	31	59.613	57.593	57.177	55.723
Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους	32	4.126	3.618	4.126	3.618
Λοιπές δανειακές υποχρεώσεις	33	119	91	-	-
Υποχρεώσεις από φόρο εισοδήματος		8	6	-	-
Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους	27	30	24	11	7
Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό	11	230	281	228	279
Λοιπά στοιχεία παθητικού	34	1.958	1.913	1.838	1.737
Υποχρεώσεις σχετιζόμενες με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση	29	-	29	-	-
Σύνολο παθητικού		69.803	66.505	67.177	64.337
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Μετοχικό κεφάλαιο	36	915	915	915	915
Ίδιες μετοχές	36	(127)	(21)	(126)	(20)
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	36	3.542	3.542	3.539	3.539
Αποθεματικά & αποτελέσματα εις νέον	38	4.725	3.987	4.072	3.321
Ίδια κεφάλαια μετόχων Τράπεζας		9.055	8.423	8.400	7.755
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	39	28	29	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		9.083	8.452	8.400	7.755
Σύνολο παθητικού και ιδίων κεφαλαίων		78.886	74.957	75.577	72.092

Αθήνα, 26 Φεβρουαρίου 2026

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ

ΓΚΙΚΑΣ Α. ΧΑΡΔΟΥΒΕΛΗΣ

ΠΑΥΛΟΣ Κ. ΜΥΛΩΝΑΣ

ΧΡΙΣΤΟΣ Δ. ΧΡΙΣΤΟΔΟΥΛΟΥ

Οι σημειώσεις στις σελίδες 478 μέχρι 650 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ετήσιων Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Κατάσταση Αποτελεσμάτων

για την χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2025

473

εκατ. €	Σημείωση	Όμιλος		Τράπεζα	
		Από 1.1 έως		Από 1.1 έως	
		31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα		2.606	3.052	2.418	2.875
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα		(470)	(696)	(446)	(677)
Καθαρά έσοδα από τόκους	6	2.136	2.356	1.972	2.198
Έσοδα προμηθειών		568	511	480	450
Έξοδα προμηθειών		(99)	(84)	(81)	(67)
Καθαρά έσοδα από προμήθειες	7	469	427	399	383
Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων & τίτλων επενδυτικού χαρτοφυλακίου	8	31	32	30	25
Κέρδη/(ζημιές) που προκύπτουν από την παύση αναγνώρισης χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων επιμετρώμενων στο αποσβεσμένο κόστος	8	64	61	64	61
Καθαρά λοιπά έσοδα/(έξοδα)	9	29	9	163	89
Καθαρά λειτουργικά έσοδα		2.729	2.885	2.628	2.756
Δαπάνες προσωπικού	10	(532)	(581)	(486)	(540)
Διοικητικά και λοιπά λειτουργικά έξοδα	12	(316)	(286)	(281)	(255)
Αποσβέσεις ακινήτων επενδύσεων, ενσώματων παγίων και λογισμικού	23, 25 & 26	(207)	(186)	(198)	(176)
Προβλέψεις απομείωσης για την κάλυψη πιστωτικού κινδύνου	13	(86)	(180)	(93)	(163)
Προβλέψεις απομείωσης για την κάλυψη λοιπών κινδύνων	13	(32)	(45)	(23)	(42)
Κόστος αναδιάρθρωσης	14	(8)	(92)	(7)	(92)
Αναλογία κερδών/(ζημιών) από συμμετοχές με τη μέθοδο της καθαρής θέσης		-	2	-	-
Κέρδη προ φόρων		1.548	1.517	1.540	1.488
Φόροι	15	(385)	(356)	(369)	(340)
Κέρδη περιόδου		1.163	1.161	1.171	1.148
Αναλογούντα σε:					
Μετόχους μη ελεγχουσών συμμετοχών		3	3	-	-
Μετόχους της Τράπεζας		1.160	1.158	1.171	1.148
Κέρδη ανά μετοχή (Ευρώ) – Βασικά και προσαρμοσμένα	16	€1,28	€1,27	€1,29	€1,26

Αθήνα, 26 Φεβρουαρίου 2026

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΓΚΙΚΑΣ Α. ΧΑΡΔΟΥΒΕΛΗΣ	ΠΑΥΛΟΣ Κ. ΜΥΛΩΝΑΣ	ΧΡΙΣΤΟΣ Δ. ΧΡΙΣΤΟΔΟΥΛΟΥ

Οι σημειώσεις στις σελίδες 478 μέχρι 650 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ετήσιων Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Οι δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας του Ομίλου και της Τράπεζας παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

	Όμιλος			Τράπεζα		
	31.12.2025 (%ΟΔΛΗ)	31.12.2025 (21,2)	31.12.2024 (19,2)	31.12.2025 (%ΟΔΛΗ)	31.12.2025 (21,2)	31.12.2024 (19,2)
Δείκτης κεφαλαίου κοινών μετοχών κατηγορίας 1 (Common Equity Tier 1)	18,4%	18,8%	18,3%	18,7%	19,1%	18,2%
Δείκτης βασικών ιδίων κεφαλαίων (Tier I)	18,4%	18,8%	18,3%	18,7%	19,1%	18,2%
Συνολικός δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας	21,1%	21,5%	21,2%	21,7%	22,1%	21,4%

¹⁸ Τα κονδύλια έχουν υπολογιστεί συμπεριλαμβάνοντας τα κέρδη της περιόδου, σε συνέχεια της άδειας που έλαβε από την ΕΚΤ, βάσει των απαιτήσεων της Απόφασης ΕΚΤ/2015/6561

¹⁹ Τα κονδύλια έχουν υπολογιστεί συμπεριλαμβάνοντας τα κέρδη της περιόδου, μετά από 60% πρόβλεψη διανομής στους μετόχους και επιτάχυνση της απόσβεσης του DTC για εποπτικούς σκοπούς.

²⁰ Περιλαμβάνει πρόβλεψη εποπτικού χειρισμού (βάσει σχετικής εποπτικής οδηγίας όσον αφορά την εφαρμογή του ελάχιστου επιπέδου ποσού κάλυψης των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων σύμφωνα με τη σχετική σύσταση SREP και την Πρόσθετη πράξη στις Οδηγίες της ECB προς τις τράπεζες για τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια) για τα δάνεια με εγγύηση Ελληνικής Δημοκρατίας που χορηγήθηκαν σε ειδικές κοινωνικές ομάδες στο πλαίσιο συγκεκριμένων υπουργικών αποφάσεων. Ο εν λόγω χειρισμός είναι προσωρινός και υπόκειται στην αποπληρωμή από το Ελληνικό Δημόσιο και τους οφειλέτες και δεν επηρεάζει την αντίστοιχη λογιστική μεταχείριση.

²¹ Τα κονδύλια έχουν υπολογιστεί συμπεριλαμβάνοντας τις τροποποιήσεις της Βασιλείας IV με ισχύ από 1.1.2025.

Την 31 Δεκεμβρίου 2025, οι δείκτες CET1 και Συνολικού Κεφαλαίου του Ομίλου διαμορφώθηκαν σε 18,8% και 21,5% αντίστοιχα, πολύ πάνω από τις συνολικές κεφαλαιακές απαιτήσεις 9,84% για το CET1 και 14,54% για το Συνολικό Κεφάλαιο.

Από το πρώτο τρίμηνο του 2025, η Τράπεζα άρχισε να εφαρμόζει για εποπτικούς σκοπούς επιταχυνόμενη απόσβεση των Αναβαλλόμενων Φορολογικών Πιστώσεων (DTC). Παράλληλα με τη σταθερή γραμμική απόσβεση βάσει της ισχύουσας νομοθεσίας, η Τράπεζα εφάρμοσε πρόσθετη εποπτική προσαρμογή, μειώνοντας το υπόλοιπο του DTC μόνο για εποπτικούς σκοπούς, κατά ποσό ίσο με το 29% της πρόβλεψης διανομής στους μετόχους χωρίς καμία επίδραση στο λογιστικό υπόλοιπο του DTC.

Νόμος περί αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων

Το άρθρο 27Α του Ν. 4172/2013, περί Αναβαλλόμενων Φορολογικών Πιστώσεων («ΑΦΠ» ή “Deferred Tax Credit”), όπως ισχύει, επιτρέπει υπό προϋποθέσεις, στα Πιστωτικά Ιδρύματα από το 2017 και μετά, να μετατρέψουν τις Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις («ΑΦΑ») προερχόμενες από: (α) τις ζημιές του Private Sector Initiative (“PSI”), (β) σωρευμένες προβλέψεις έναντι πιστωτικού κινδύνου που έχουν αναγνωρισθεί έως τις 30 Ιουνίου 2015, (γ) ζημιές από οριστικές διαγραφές ή από πωλήσεις δανείων και (δ) λογιστικές διαγραφές, οι οποίες τελικά θα οδηγήσουν σε οριστικές διαγραφές και ζημιές από πώληση, σε απαίτηση («Φορολογικές Πιστώσεις» ή “Tax Credit”) έναντι του Ελληνικού Δημοσίου. Οι κατηγορίες (γ) και (δ) ανωτέρω προστέθηκαν με τον Ν. 4465/2017, ο οποίος τέθηκε σε ισχύ στις 29 Μαρτίου 2017. Ο Ν. 4465/2017 θεσπίζει ότι οι Φορολογικές Πιστώσεις που αφορούν τις περιπτώσεις (β) έως (δ) δεν μπορούν να υπερβούν τον φόρο που αντιστοιχούσε στις συσσωρευμένες προβλέψεις που είχαν αναγνωρισθεί έως τις 30 Ιουνίου 2015, μείον: (α) κάθε οριστική και εκκαθαρισμένη φορολογική πίστωση σε περίπτωση που σε μία χρήση προέκυψε λογιστική ζημία, σύμφωνα με τις διατάξεις της παρ. 2 του άρθρου 27Α του Ν. 4172/2013, όπως ισχύει, και η οποία αφορά στις ανωτέρω σωρευμένες προβλέψεις, (β) το ποσό του φόρου που αντιστοιχεί σε οποιοσδήποτε μεταγενέστερες ειδικές προβλέψεις, οι οποίες αφορούν τις ανωτέρω σωρευμένες προβλέψεις και (γ) το ποσό του φόρου που αντιστοιχεί στην ετήσια απόσβεση της χρεωστικής διαφοράς η οποία αφορά τις ανωτέρω προβλέψεις και λοιπές εν γένει ζημιές λόγω πιστωτικού κινδύνου.

Βασική προϋπόθεση για την μετατροπή των ΑΦΑ σε οριστική και εκκαθαρισμένη απαίτηση από το Ελληνικό Δημόσιο, είναι η ύπαρξη λογιστικής ζημίας σε επίπεδο Τράπεζας της αντίστοιχης χρήσης, ξεκινώντας από την οικονομική χρήση 2016 και μετά. Το ποσό της οριστικής και εκκαθαρισμένης απαίτησης θα προσδιορίζεται διά του πολλαπλασιασμού του συνολικού ποσού των ΑΦΑ με το ποσοστό που αντιπροσωπεύει η λογιστική ζημία χρήσης, μετά από φόρους, στο σύνολο των ιδίων κεφαλαίων, όπως αυτά εμφανίζονται στις εκάστοτε ετήσιες ατομικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις, μη συμπεριλαμβανομένης σε αυτά της λογιστικής ζημίας χρήσης. Η οριστική και εκκαθαρισμένη απαίτηση από το Ελληνικό Δημόσιο θα μετατρέπεται την επόμενη χρήση από τη χρήση που εμφανίστηκαν οι λογιστικές ζημιές. Η απαίτηση μπορεί να συμψηφίζεται με τον φόρο εισοδήματος. Το μη συμψηφιζόμενο μέρος της αναγνωρίζεται άμεσα ως απαίτηση από το Ελληνικό Δημόσιο. Η Τράπεζα υποχρεούται στην έκδοση δικαιωμάτων μετατροπής υπέρ του

Ισολογισμός

(Ποσά σε χιλιάδες ευρώ)

	Σημείωση	31.12.2023	31.12.2022
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ταμείο και διαθέσιμα σε Κεντρικές Τράπεζες	18	2.909.695	11.271.217
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	19	1.913.863	1.512.878
Αξιόγραφα εμπορικού χαρτοφυλακίου	20	8.587	429
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	21	1.881.017	2.174.255
Δάνεια και απαιτήσεις κατά πελατών	22	34.624.637	35.005.168
Αξιόγραφα επενδυτικού χαρτοφυλακίου			
- Αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των λουτών αποτελεσμάτων που καταχωρούνται απευθείας στην Καθαρή Θέση	23	1.258.770	1.043.550
- Αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	23	359.580	256.773
- Αποτιμώμενα στο αναπόσβεστο κόστος	23	14.008.252	10.841.868
Επενδύσεις σε εταιρίες θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες	24	2.515.821	2.220.556
Επενδύσεις σε ακίνητα	25	64.729	21.623
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια	26	470.059	439.189
Υπεραξία και λουτά άυλα πάγια	27	449.921	432.201
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	28	4.940.312	5.202.350
Λουτά στοιχεία Ενεργητικού	29	805.922	1.114.718
		66.211.165	71.536.775
Στοιχεία Ενεργητικού προς πώληση	48	568.077	608.866
Σύνολο Ενεργητικού		66.779.242	72.145.641
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	30	7.372.276	14.343.557
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	21	2.004.765	2.307.425
Υποχρεώσεις προς πελάτες	31	46.126.123	45.567.623
Ομολογίες έκδοσής μας και λουτές δανειακές υποχρεώσεις	32	2.951.771	2.748.631
Υποχρεώσεις για τρέχοντα φόρο εισοδήματος και λουτούς φόρους	33	17.686	10.214
Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους	34	22.798	22.371
Λουτές υποχρεώσεις	35	807.615	785.254
Προβλέψεις	36	101.236	107.983
Σύνολο Υποχρεώσεων		59.404.270	65.893.058
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ			
Μετοχικό Κεφάλαιο	37	4.678.199	4.678.199
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	38	1.125.000	1.125.000
Λουτά στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων	39	400.000	
Ειδικό αποθεματικό εκ μειώσεως Μετοχικού Κεφαλαίου	40	245.640	519.800
Αποθεματικά	41	(145.237)	(207.143)
Ποσά που καταχωρήθηκαν απευθείας στην Καθαρή Θέση και αφορούν στοιχεία Ενεργητικού προς πώληση	48	3.006	
Αποτελέσματα εις νέον	42	1.068.364	136.727
Σύνολο Καθαρής Θέσης		7.374.972	6.252.583
Σύνολο Υποχρεώσεων και Καθαρής Θέσης		66.779.242	72.145.641

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 437-673) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων της Τράπεζας.

Κατάσταση Αποτελεσμάτων

(Ποσά σε χιλιάδες ευρώ)

	Σημείωση	Από 1 Ιανουαρίου έως	
		31.12.2023	31.12.2022 όπως αναμορφώθηκαν
Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα		3.501.899	1.633.895
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα		(1.962.694)	(525.175)
Καθαρό έσοδο από τόκους	2	1.539.205	1.108.720
Εκ των οποίων υπολογισμένα βάσει πραγματικού επιτοκίου	2	1.594.396	1.118.270
Έσοδα από αμοιβές και προμήθειες		378.628	391.854
Προμήθειες έξοδα		(54.394)	(71.620)
Καθαρό έσοδο από αμοιβές και προμήθειες	3	324.234	320.234
Έσοδα από μερίσματα	4	2.424	935
Αποτελέσματα από διακοπή αναγνώρισης χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού που αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος	5	(17.493)	(2.807)
Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων	6	129.515	182.592
Λοιπά έσοδα	7	17.197	20.403
Σύνολο λοιπών εσόδων		131.643	201.123
Σύνολο εσόδων		1.995.082	1.630.077
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	8	(274.954)	(268.046)
Γενικά διοικητικά έξοδα	9	(264.195)	(327.908)
Αποσβέσεις	25,26,27	(136.927)	(123.869)
Λοιπά έξοδα		-	-
Σύνολο εξόδων		(676.076)	(719.823)
Ζημιές απομείωσης και προβλέψεις για την κάλυψη του πιστωτικού κινδύνου	10	(313.196)	(394.232)
Έξοδα συσχετιζόμενα με τη διαχείριση πιστωτικού κινδύνου	11	(85.695)	(82.146)
Ζημιές απομείωσης παγίων και συμμετοχών	12	73.606	(97.697)
Κέρδη/(ζημιές) από πώληση παγίων και συμμετοχών	13	5.502	299.181
Προβλέψεις	14	(64.659)	(7.114)
Έξοδα μετασχηματισμού	15	(4.007)	(8.605)
Κέρδη/(ζημιές) πριν το φόρο εισοδήματος		930.557	619.641
Φόρος εισοδήματος	16	(239.395)	(214.677)
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) χρήσης		691.162	404.964
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) ανά μετοχή:			
Βασικά και προσαρμοσμένα (€ ανά μετοχή)	17	0,0130	0,0078
Ορισμένα κονδύλια της προηγούμενης χρήσης έχουν αναμορφωθεί, όπως αναλυτικά περιγράφεται στη σημείωση 51			

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 437-673) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων της Τράπεζας.

Τα εν λόγω όρια θα πρέπει να ικανοποιούνται σε ατομική βάση.

Ο κατωτέρω πίνακας παρουσιάζει τους δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας της Τράπεζας:

	31.12.2023	31.12.2022
Δείκτης Κεφαλαίων Κοινών Μετοχών Κατηγορίας I (Common Equity Tier I)	16,0%	14,2%
Δείκτης Κεφαλαίων Κατηγορίας I (Tier I)	17,3%	14,2%
Συνολικός Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας	20,7%	17,3%

Οι ανωτέρω δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας περιλαμβάνουν τα κέρδη περιόδου ενσωματώνοντας πρόβλεψη για διανομή μερίσματος σύμφωνα με την μερισματική πολιτική. Εξαιρώντας την πρόβλεψη για διανομή μερίσματος στο έτος 2023, οι δείκτες είναι βελτιωμένοι κατά περίπου 43μ.β., ήτοι ο Συνολικός δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας διαμορφώνεται σε 21,1%.

Λαμβάνοντας υπόψη την απόφαση για την Διαδικασία Εποπτικού Ελέγχου και Αξιολόγησης (SREP) του 2022, η ΕΚΤ ενημέρωσε την Τράπεζα ότι υποχρεούται για το Q4 2023 να τηρεί το ελάχιστο όριο του ατομικού Συνολικού Δείκτη Ιδίων Κεφαλαίων (Overall Capital Requirements – OCR) τουλάχιστον στο 11,61%, [ο OCR για το Q4 2023 περιλαμβάνει το Απόθεμα Ασφαλείας Διατήρησης Κεφαλαίου (CCB) 2,50%, το Απόθεμα Ασφαλείας των Λουτών Συστημικά Σημαντικών Ιδρυμάτων (O-SII) 1,00% και το Αντικυκλικό Κεφαλαιακό Απόθεμα Ασφαλείας (CCyB) 0,11%].

Ο OCR αποτελείται από το ελάχιστο όριο του Συνολικού Δείκτη Ιδίων Κεφαλαίων (8%), σύμφωνα με το άρθρο 92(1) της CRR, καθώς επίσης και τις συνδυασμένες απαιτήσεις αποθέματος ασφαλείας (π.χ. CCB, OSII, CCyB), σύμφωνα με το άρθρο 128 (6) της Οδηγίας 2013/36/ΕΕ. Ο ελάχιστος δείκτης θα πρέπει να τηρείται σε συνεχή βάση, λαμβάνοντας υπόψη τις μεταβατικές διατάξεις της CRR / CRD.

Άσκηση Διαφάνειας της Ευρωπαϊκής Αρχής Τραπεζών (EAT)

Εντός του 2ου τριμήνου του 2023, η Ευρωπαϊκή Αρχή Τραπεζών (EBA) ανακοίνωσε την έναρξη της εποπτικής άσκησης διαφάνειας (Transparency Exercise) σε Ευρωπαϊκό επίπεδο για το 2023.

Στόχος της άσκησης είναι να παράσχει πρόσθετες πληροφορίες για τα ανοίγματα των τραπεζών και την ποιότητα των στοιχείων τους. Στην άσκηση περιλαμβάνονται στοιχεία των τραπεζών σύμφωνα με τις υποβολές FINREP/ COREP που πραγματοποιήθηκαν για τις περιόδους :

- Q3 2022
- Q4 2022
- Q1 2023 και
- Q2 2023

Η Τράπεζα συμμετείχε στην εν λόγω άσκηση η οποία εκκίνησε τον Σεπτέμβριο 2023. Τα αποτελέσματα της άσκησης δημοσιεύτηκαν τον Δεκέμβριο 2023.

Αναφορικά με την Κεφαλαιακή επάρκεια των Ευρωπαϊκών Τραπεζών με ημερομηνία 30.6.2023, σημειώνονται τα κάτωθι:

- Ο μέσος όρος του Δείκτη Κεφαλαίων Κοινών Μετοχών της Κατηγορίας 1 (CET1), διαμορφώθηκε στο 16.0% & 15.9% με πλήρη εφαρμογή των μεταβατικών διατάξεων παρουσιάζοντας ετήσια μεταβολή (YoY) +76μβ.
- Ο μέσος όρος του Συνολικού Δείκτη Κεφαλαιακής επάρκειας διαμορφώθηκε στο 20.0% παρουσιάζοντας ετήσια μεταβολή (YoY) +95μβ.

46. Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών

Η Τράπεζα, στα πλαίσια των συνήθων επιχειρηματικών δραστηριοτήτων της, διενεργεί συναλλαγές και με συνδεδεμένα με αυτή μέρη. Οι συναλλαγές αυτές διενεργούνται με συνθήκες και όρους της αγοράς και εγκρίνονται από τα αρμόδια όργανα της Τράπεζας.

Ισολογισμός

(Ποσά σε εκατομμύρια ευρώ)	Σημείωση	Όμιλος		Τράπεζα	
		31.12.2025	31.12.2024 όπως αναμορφώθηκαν	31.12.2025	31.12.2024 όπως αναμορφώθηκαν
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ταμείο και διαθέσιμα σε κεντρικές τράπεζες	20	3.469	2.998	2.223	1.756
Απαιτήσεις κατά χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων	21	2.793	2.296	2.871	2.241
Αξιόγραφα εμπορικού χαρτοφυλακίου	22	104	54	38	30
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	23	445	628	446	740
Δάνεια και απαιτήσεις κατά πελατών	24	43.483	39.825	40.500	37.881
Αξιόγραφα επενδυτικού χαρτοφυλακίου					
- Αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των λουτών αποτελεσμάτων που καταχωρούνται απευθείας στην Καθαρή Θέση	25α	1.157	1.009	1.083	935
- Αποτιμώμενα στο αναπόσβεστο κόστος	25β	16.176	15.645	14.469	14.709
- Αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	25γ	237	167	226	158
Επενδύσεις σε θυγατρικές	26	-	-	3.086	2.632
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες και κοινοπραξίες	26	576	571	99	129
Επενδύσεις σε ακίνητα	27	574	323	72	74
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια	28	595	534	529	500
Υπεραξία και λουτά άυλα πάγια	29	516	438	409	419
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	30	4.816	4.807	4.812	4.768
Λουτά στοιχεία Ενεργητικού	31	975	808	659	648
		75.916	70.103	71.522	67.620
Στοιχεία Ενεργητικού προς πώληση	54	1.542	1.999	194	641
Σύνολο Ενεργητικού		77.458	72.102	71.716	68.261
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Υποχρεώσεις προς τράπεζες	32	6.536	6.533	7.858	6.744
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	23	718	793	718	800
Υποχρεώσεις προς πελάτες	33	55.084	51.032	49.560	48.321
Ομολογίες έκδοσής μας και λουπές δανειακές υποχρεώσεις	34	3.804	3.208	3.833	3.255
Υποχρεώσεις για τρέχοντα φόρο εισοδήματος	35	11	69	-	65
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	30	35	18	-	-
Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους	36	25	23	23	22
Λουπές υποχρεώσεις	37	1.000	894	782	760
Προβλέψεις	38	140	162	106	119
		67.353	62.732	62.880	60.086
Υποχρεώσεις που συνδέονται με στοιχεία Ενεργητικού προς πώληση	54	1.281	1.153	-	-
Σύνολο Υποχρεώσεων		68.634	63.885	62.880	60.086
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ					
Κεφάλαια και αποθεματικά που αναλογούν στους Μετόχους της Τράπεζας					
Μετοχικό Κεφάλαιο	39	671	682	671	4.678
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	40	5.909	4.784	5.909	1.125
Αποθεματικό συγχώνευσης	41	(1.125)	-	(1.577)	-
Ειδικό αποθεματικό εκ μείωσης μετοχικού κεφαλαίου	43	-	-	246	246
Λουτά στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων	42	700	700	700	700
Αποθεματικά	43	(7)	(93)	743	(89)
Ποσά που καταχωρήθηκαν απευθείας στην Καθαρή Θέση και αφορούν στοιχεία Ενεργητικού προς πώληση	43	(14)	(14)	-	-
Αποτελέσματα εις νέον	44	2.777	2.203	2.245	1.515
Μείον: Ίδιες Μετοχές	39	(106)	(61)	(101)	-
		8.805	8.201	8.836	8.175
Δικαιώματα τρίτων		19	16	-	-
Σύνολο Καθαρής Θέσης		8.824	8.217	8.836	8.175
Σύνολο Υποχρεώσεων και Καθαρής Θέσης		77.458	72.102	71.716	68.261

* Ορισμένα κονδύλια της προηγούμενης χρήσης έχουν αναμορφωθεί όπως περιγράφεται στη σημείωση 2.

Κατάσταση Αποτελεσμάτων

(Ποσά σε εκατομμύρια ευρώ)		Όμιλος		Τράπεζα	
		Από 1 Ιανουαρίου έως			
		Σημείωση	31.12.2025	31.12.2024 όπως αναμορφώθηκαν	31.12.2025
Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα		4.037	4.408	3.898	4.284
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα		(2.439)	(2.763)	(2.438)	(2.779)
Καθαρό έσοδο από τόκους	3	1.598	1.645	1.460	1.505
- εκ των οποίων: υπολογισμένα βάσει πραγματικού επιτοκίου		1.595	1.730	1.449	1.591
Έσοδα από αμοιβές και προμήθειες		543	480	468	421
Προμήθειες έσοδα		(67)	(60)	(62)	(57)
Καθαρό έσοδο από αμοιβές και προμήθειες	4	476	420	406	364
Έσοδα από μερίσματα	5	23	6	50	11
Αποτελέσματα από διακοπή αναγνώρισης χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού που αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος	6	27	31	29	31
Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων	7	18	80	3	120
Λοιπά έσοδα	8	25	32	17	27
Σύνολο εσόδων από τραπεζικές δραστηριότητες		2.167	2.214	1.965	2.058
Έσοδα από μισθώσεις επενδυτικών ακινήτων		12	7	1	2
Έσοδα συσχετιζόμενα με υπηρεσίες επενδυτικών ακινήτων		3	2	-	-
Έξοδα συσχετιζόμενα με τη διαχείριση επενδυτικών ακινήτων		(6)	(8)	(2)	(2)
Κέρδη/(Ζημιές) από αποτίμηση επενδυτικών ακινήτων		8	(4)	1	2
Καθαρό έσοδο από διαχείριση επενδυτικών ακινήτων	9	17	(3)	-	2
Σύνολο εσόδων από τραπεζικές δραστηριότητες και διαχείρισης επενδυτικών ακινήτων		2.184	2.211	1.965	2.060
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	10	(374)	(370)	(301)	(304)
Γενικά διοικητικά έξοδα	11	(345)	(308)	(286)	(252)
Αποσβέσεις	28,29	(131)	(174)	(122)	(160)
Σύνολο εξόδων		(850)	(852)	(709)	(716)
Ζημιές απομείωσης, προβλέψεις για την κάλυψη του πιστωτικού κινδύνου	12	(316)	(360)	(297)	(332)
Έξοδα συσχετιζόμενα με τη διαχείριση πιστωτικού κινδύνου	13	(83)	(93)	(81)	(92)
Ζημιές απομείωσης παγίων και συμμετοχών	14	(51)	(13)	118	33
Κέρδη/(Ζημιές) από πώληση παγίων και συμμετοχών	15	7	27	6	3
Προβλέψεις	16	(12)	(85)	(21)	(82)
Έξοδα μετασχηματισμού	17	(18)	(14)	(17)	(12)
Αναλογία κερδών/(ζημιών) από συγγενείς εταιρίες και κοινοπραξίες		43	(3)	-	-
Κέρδη/(Ζημιές) πριν το φόρο εισοδήματος		904	818	964	862
Φόρος εισοδήματος	18	15	(221)	38	(212)
Καθαρά κέρδη/(Ζημιές) μετά το φόρο εισοδήματος από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		919	597	1.002	650
Καθαρά κέρδη/ (Ζημιές) μετά το φόρο εισοδήματος από διακοπείσες δραστηριότητες	57	24	57	-	-
Κέρδη/(Ζημιές) χρήσης		943	654	1.002	650
Κέρδη/(Ζημιές) που αναλογούν σε:					
Μετόχους της Τράπεζας		943	654	1.002	650
- από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		919	597	1.002	650
- από διακοπείσες δραστηριότητες		24	57	-	-
Τρίτους					
Καθαρά κέρδη/(Ζημιές) ανά μετοχή:					
Βασικά (€ ανά μετοχή)	19	0,3783	0,2591	0,0353	0,0116
Βασικά (€ ανά μετοχή) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	19	0,3679	0,2348	0,0353	0,0116
Βασικά (€ ανά μετοχή) από διακοπείσες δραστηριότητες	19	0,0104	0,0243	-	-
Προσαρμοσμένα (€ ανά μετοχή)	19	0,3776	0,2588	0,0353	0,0116
Προσαρμοσμένα (€ ανά μετοχή) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	19	0,3673	0,2345	0,0353	0,0116
Προσαρμοσμένα (€ ανά μετοχή) από διακοπείσες δραστηριότητες	19	0,0104	0,0242	-	-

* Ορισμένα κονδύλια της προηγούμενης χρήσης έχουν αναμορφωθεί όπως περιγράφεται στη σημείωση 2.

* Ορισμένα κονδύλια της προηγούμενης χρήσης έχουν αναμορφωθεί όπως περιγράφεται στη σημείωση 2.

50.Κεφαλαιακή Επάρκεια

Πολιτική του Ομίλου και της Τράπεζας είναι η διατήρηση ισχυρής κεφαλαιακής επάρκειας και κεφαλαιακών πλεονασμάτων πάνω από τις ελάχιστες κανονιστικές απαιτήσεις, προκειμένου να εξασφαλίζεται η επίτευξη του επιχειρηματικού του σχεδίου και να διασφαλίζεται η εμπιστοσύνη των καταθετών, των μετόχων, των αγορών και των συναλλασσόμενων μερών. Αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου διενεργούνται με απόφαση της Γενικής Συνελεύσεως ή του Διοικητικού Συμβουλίου, σύμφωνα με το καταστατικό ή τις εκάστοτε ισχύουσες διατάξεις.

Ο δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας συγκρίνει τα εποπτικά ίδια κεφάλαια του Ομίλου και της Τράπεζας με τους κινδύνους (σταθμισμένο Ενεργητικό) που αναλαμβάνει. Τα εποπτικά κεφάλαια περιλαμβάνουν τα κεφάλαια κοινών μετοχών κατηγορίας Ι (μετοχικό κεφάλαιο, αποθεματικά, δικαιώματα μειοψηφίας), τα πρόσθετα κεφάλαια κατηγορίας Ι (υβριδικό τίτλοι) και τα κεφάλαια κατηγορίας ΙΙ (τίτλοι μειωμένης εξασφάλισης). Το σταθμισμένο Ενεργητικό περιλαμβάνει τον πιστωτικό κίνδυνο του επενδυτικού χαρτοφυλακίου (συμπεριλαμβανομένου του κινδύνου αντισυμβαλλομένου και του κινδύνου προσαρμογής πιστωτικής αποτιμώσεως αντισυμβαλλομένου (CVA)), τον κίνδυνο αγοράς του εμπορικού χαρτοφυλακίου και τον λειτουργικό κίνδυνο.

Η Alpha Τράπεζα Α.Ε. ως συστημική τράπεζα, εποπτεύεται από τον Ενιαίο Εποπτικό Μηχανισμό (ΕΕΜ) της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (ΕΚΤ) προς τον οποίο υποβάλλονται στοιχεία σε τριμηνιαία βάση. Η εποπτεία διενεργείται σύμφωνα με τον Ευρωπαϊκό Κανονισμό 2013/575 (CRR), όπως τροποποιήθηκε, μεταξύ άλλων, με τον Κανονισμό (ΕΕ) 2019/876 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου (CRR 2), και την Ευρωπαϊκή Οδηγία 2013/36 (CRD IV), όπως ενσωματώθηκε στον ελληνικό Ν. 4261/2014 και τροποποιήθηκε μεταξύ άλλων από την Οδηγία 2019/878 (CRD V) και ενσωματώθηκε στο εθνικό δίκαιο με τον Ν. 4799/2021.

Το εποπτικό κανονιστικό πλαίσιο για τα πιστωτικά ιδρύματα έχει αναθεωρηθεί με την εισαγωγή του Κανονισμού για τις κεφαλαιακές απαιτήσεις (Capital Requirements Regulation 3 – CRR3). Ο εν λόγω Κανονισμός ενσωματώνει τις διεθνείς προδιαγραφές Basel III (Basel IV) και η εφαρμογή του, η οποία τίθεται σε ισχύ από την 1η Ιανουαρίου 2025, επιφέρει εκτενείς και σημαντικές μεταρρυθμίσεις στο υφιστάμενο ρυθμιστικό πλαίσιο του κανονισμού CRR2. Συγκεκριμένα, οι τροποποιήσεις αφορούν την αναθεώρηση των τυποποιημένων μεθοδολογιών (standardised approaches) για την αποτίμηση του πιστωτικού κινδύνου, του κινδύνου αγοράς, του λειτουργικού κινδύνου καθώς και του κινδύνου προσαρμογής πιστωτικής αποτίμησης (Credit Valuation Adjustment – CVA risk). Οι εν λόγω μεταρρυθμίσεις στοχεύουν στην ενδυνάμωση της ανθεκτικότητας και σταθερότητας των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων, ενώ παράλληλα προωθούν την ομογενοποίηση και τη διασφάλιση συγκρισιμότητας του ρυθμιστικού πλαισίου μεταξύ των διαφόρων δικαιοδοσιών.

Η μετάβαση από τον Κανονισμό CRR 2 στον Κανονισμό CRR 3 αντανάκλα τη δέσμευση της Ευρωπαϊκής Ένωσης για την εφαρμογή των τελικών μεταρρυθμίσεων της Βασιλείας III (Basel IV). Οι κύριοι στόχοι του Κανονισμού CRR 3 περιλαμβάνουν:

- Την ενίσχυση της ευαισθησίας του κανονιστικού πλαισίου στους κινδύνους.
- Τη βελτίωση της συγκρισιμότητας και της διαφάνειας των προφίλ κινδύνου των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων.
- Την προώθηση ενός πιο ανθεκτικού τραπεζικού συστήματος ικανού να ανταπεξέλθει σε οικονομικούς κλυδωνισμούς.

Για τον υπολογισμό του δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας ακολουθούνται οι διατάξεις του ισχύοντος θεσμικού πλαισίου όπως ισχύουν. Επιπροσθέτως:

- Πέραν του ορίου 8% για τον Δείκτη Κεφαλαιακής Επάρκειας, ισχύουν όρια 4,5% για τον δείκτη κεφαλαίου κοινών μετοχών (CET 1) και 6% για τον δείκτη κεφαλαίου της κατηγορίας Ι (Tier I), αντίστοιχα.
- Προβλέπεται η διατήρηση αποθεμάτων ασφαλείας κεφαλαίου, επιπλέον των κεφαλαίων κοινών μετοχών (CET 1). Ειδικότερα, η Συνδυασμένη απαίτηση αποθέματος ασφαλείας (CBR) αποτελείται από:
 - ο το απόθεμα ασφαλείας διατηρήσεως κεφαλαίων το οποίο ανέρχεται στο 2,5%.
 - ο κάτωθι αποθέματα ασφαλείας που καθορίστηκαν με Πράξεις Εκτελεστικής Επιτροπής από την Τράπεζα της Ελλάδος:
 - αντικυκλικό κεφαλαιακό απόθεμα ασφαλείας (CCyB) για την Ελλάδα σε ποσοστό 0,25% αρχής γενομένης από την 1^η Οκτωβρίου 2025 (Πράξη 235/1/07.10.2024). Το θετικό αντικυκλικό κεφαλαιακό απόθεμα ασφαλείας σε ουδέτερο περιβάλλον κινδύνου στην Ελλάδα διαμορφώνεται στο 0,5%.
 - Το απόθεμα ασφαλείας συστημικών σημαντικών ιδρυμάτων (O-SII) ανέρχεται σε 1,00% για το 2025

Τα εν λόγω όρια θα πρέπει να ικανοποιούνται σε ενοποιημένη βάση.

Ο κατωτέρω πίνακας παρουσιάζει τους δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας του Ομίλου και της Τράπεζας:

	Όμιλος		Τράπεζα	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Δείκτης Κεφαλαίων Κοινών Μετοχών Κατηγορίας Ι (Common Equity Tier I)	15,4%	16,3%	16,7%	17,0%
Δείκτης Κεφαλαίων Κατηγορίας Ι (Tier I)	17,5%	18,6%	19,0%	19,4%
Συνολικός Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας *	20,6%	21,9%	22,2%	22,8%

Οι ανωτέρω δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας περιλαμβάνουν τα κέρδη του έτους 2025 ενσωματώνοντας πρόβλεψη για διανομή μερίσματος σύμφωνα με την μερισματική πολιτική. Εξαιρώντας την πρόβλεψη για διανομή μερίσματος στο έτος 2025, ο δείκτης είναι βελτιωμένος κατά περίπου 206μ.β., για τον Όμιλο και περίπου 214μ.β για την Τράπεζα αντίστοιχα. Ο συνολικός Δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας διαμορφώνεται σε 22,7% για τον Όμιλο και σε 24,4% για την Τράπεζα αντίστοιχα.

Ο Δείκτης CET1 του Ομίλου περιλαμβάνει συγκεκριμένες εποπτικές προσαρμογές σύμφωνα με το άρθρο 3 της CRR και τις κατευθύνσεις των εποπτικών αρχών, συμπεριλαμβανομένων και αυτών που σχετίζονται με τα ανοίγματα που φέρουν την εγγύηση του Ελληνικού Δημοσίου. Συγκεκριμένα, για τα εγγυημένα από το Ελληνικό Δημόσιο ανοίγματα, η Τράπεζα προέβη σε εποπτική προσαρμογή ύψους € 79 κατά την 31η Δεκεμβρίου 2025, σε ευθυγράμμιση με τις κατευθύνσεις που δόθηκαν από την ΕΚΤ προς τις τράπεζες στις αρχές του 2024. Η ανωτέρω προσαρμογή είναι προσωρινή και εξαρτάται, μεταξύ άλλων, από την εξέλιξη του ρυθμού καταβολών από το Ελληνικό Δημόσιο (με βάση και το νέο Νόμο 5104/24). Η λογιστική αξία αυτών των ανοιγμάτων που αναγνωρίζονται στο λογαριασμό «Δάνεια και απαιτήσεις κατά πελατών» ανήλθε σε € 94 κατά την 31η Δεκεμβρίου 2025, και, σύμφωνα με τις οδηγίες της ΕΚΤ, κατηγοριοποιήθηκαν σαν μη

* Στοιχεία που αφορούν στην δημοσιοποίηση εποπτικής φύσεως πληροφοριών σχετικά με την κεφαλαιακή επάρκεια διαχείρισης κινδύνων (Πυλώνας III - Κανονισμός 575/2013) θα δημοσιοποιηθούν στην ιστοσελίδα της Τράπεζας.

Ισολογισμός

		31 Δεκεμβρίου	
		2023	2022
	<u>Σημείωση</u>	<u>€ εκστ.</u>	<u>€ εκστ.</u>
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ταμείο και διαθέσιμα σε κεντρικές τράπεζες	15	6.362	9.712
Απαιτήσεις από χρηματοπιστωτικά ιδρύματα	17	2.547	2.177
Τίτλοι εμπορικού χαρτοφυλακίου	18	227	69
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	19	891	1.215
Δάνεια και απαιτήσεις από πελάτες	20	30.609	30.619
Χαρτοφυλάκιο επενδυτικών τίτλων	22	11.715	10.487
Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες	23	2.188	2.514
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρείες και κοινοπραξίες	24	213	39
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	25	541	527
Επενδύσεις σε ακίνητα	26	1.033	936
Άυλα πάγια στοιχεία	27	203	189
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	14	3.986	4.154
Λουτά στοιχεία ενεργητικού	28	1.601	1.805
Στοιχεία ενεργητικού προς πώληση	29	205	81
Σύνολο ενεργητικού		62.321	64.524
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Υποχρεώσεις προς κεντρικές τράπεζες	30	3.771	7.927
Υποχρεώσεις προς χρηματοπιστωτικά ιδρύματα	31	4.482	4.058
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	19	1.457	1.696
Υποχρεώσεις προς πελάτες	32	40.740	40.256
Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους	33	4.951	3.665
Λουτές υποχρεώσεις	34	865	1.339
Σύνολο υποχρεώσεων		56.266	58.941
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο	36	3.941	3.941
Αποθεματικά εταιρικού νόμου	37	142	98
Ειδικά αποθεματικά	37	299	564
Λουτά αποθεματικά	37	60	27
Αποτελέσματα εις νέον	37	1.613	953
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		6.055	5.583
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		62.321	64.524

Οι σημειώσεις στις σελίδες 6 έως 150 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση Αποτελεσμάτων

		Χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου	
		2023	2022
	Σημείωση	€ εκατ.	€ εκατ.
Τόκοι έσοδα		3.735	1.845
Τόκοι έξοδα		(2.257)	(763)
Καθαρά έσοδα από τόκους	6	1.478	1.082
Έσοδα από τραπεζικές αμοιβές και προμήθειες		366	366
Έξοδα από τραπεζικές αμοιβές και προμήθειες		(80)	(91)
Καθαρά έσοδα από τραπεζικές αμοιβές και προμήθειες	7	286	275
Έσοδα από μη τραπεζικές υπηρεσίες	8	76	67
Έσοδα από μερίσματα	9	140	204
Αποτελέσματα χαρτοφυλακίου συναλλαγών	10	65	719
Αποτελέσματα από επενδυτικούς τίτλους	10	53	0
Λοιπά έσοδα/(έξοδα)	11	(41)	392
Λειτουργικά έσοδα		2.057	2.739
Λειτουργικά έξοδα	12	(630)	(614)
Λειτουργικά κέρδη προ απομειώσεων, προβλέψεων για κινδύνους και εξόδων αναδιάρθρωσης		1.427	2.125
Προβλέψεις για πιστωτικούς κινδύνους από δάνεια και απαιτήσεις πελατών	21	(282)	(173)
Λοιπές απομειώσεις, προβλέψεις για κινδύνους και συναφή έξοδα	13	(165)	(125)
Έξοδα αναδιάρθρωσης	13	(25)	(87)
Κέρδη προ φόρου		955	1.740
Φόρος εισοδήματος	14	(161)	(352)
Καθαρά κέρδη		794	1.388

Οι σημειώσεις στις σελίδες 6 έως 150 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις

δημιουργούν οικονομικά κίνητρα. Η Τράπεζα επαναξιολογεί την περίοδο μίσθωσης μόλις επέλθει ένα σημαντικό γεγονός ή μεταβολή των συνθηκών που εμπίπτει στον έλεγχό του και επηρεάζει την δυνατότητα του να ασκήσει ή να μην ασκήσει το δικαίωμα ανανέωσης ή καταγγελίας, όπως σημαντικές βελτιώσεις σε ακίνητα τρίτων ή σημαντικές προσαρμογές σε μισθωμένα περιουσιακά στοιχεία.

Κατά την επιμέτρηση των υποχρεώσεων από μισθώσεις, η Τράπεζα χρησιμοποιεί το διαφορικό επιτόκιο δανεισμού (IBR) όταν το επιτόκιο που εμπεριέχεται στις μισθώσεις δεν μπορεί να καθοριστεί εύκολα. Το IBR είναι το επιτόκιο με το οποίο θα επιβαρυνόταν η Τράπεζα εάν δανειζόταν για παρόμοια χρονική περίοδο και με παρόμοιες εξασφαλίσεις τα απαραίτητα κεφάλαια για την αγορά ενός στοιχείου ενεργητικού παρόμοιας αξίας με το δικαίωμα χρήσης του μισθωμένου στοιχείου ενεργητικού, σε παρόμοιο οικονομικό περιβάλλον.

Κατά συνέπεια, απαιτείται εκτίμηση όταν δεν υπάρχουν διαθέσιμα παρατηρήσιμα επιτόκια (όπως για θυγατρικές οι οποίες δεν εμπλέκονται σε χρηματοδοτικές συναλλαγές), ή όταν αυτά πρέπει να προσαρμοστούν ώστε να αποτυπώνουν τους όρους και τις συνθήκες της μίσθωσης. Η Τράπεζα εκτιμά το διαφορικό επιτόκιο δανεισμού χρησιμοποιώντας παρατηρήσιμα δεδομένα (όπως οι αποδόσεις των κρατικών ομολόγων) ως αφετηρία, όταν αυτά είναι διαθέσιμα, και πραγματοποιεί συγκεκριμένες πρόσθετες προσαρμογές ανά οικονομική οντότητα, όπως προσαρμογές στα περιθώρια φερεγγυότητας ή προσαρμογές προκειμένου να αποτυπωθούν οι όροι και οι συνθήκες της μίσθωσης. Για την Τράπεζα, το διαφορικό επιτόκιο δανεισμού προκύπτει από την εκτιμώμενη καμπύλη αποδόσεων των καλυμμένων ομολόγων, η οποία δημιουργείται με βάση τις παρατηρήσιμες αποδόσεις των ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου.

3.10 Λουπές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές

Πληροφορίες σχετικά με τις λουπές εκτιμήσεις και παραδοχές που διενεργούνται από την Τράπεζα παρατίθενται στις σημειώσεις 20 και 29.

4. Διαχείριση ιδίων κεφαλαίων

Η κεφαλαιακή θέση της Τράπεζας παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

	31 Δεκεμβρίου 2023 € εκατ.	31 Δεκεμβρίου 2022 € εκατ.
Ίδια κεφάλαια	6.055	5.583
Συν: Αναπροσαρμογές λόγω μεταβατικών διατάξεων εφαρμογής του ΔΠΧΑ 9	-	214
Μείον: Λουπές εποπτικές αναπροσαρμογές	(472)	(330)
Κεφάλαια κοινών μετοχών της κατηγορίας 1 (Common Equity Tier 1)	5.583	5.467
Κεφάλαια της κατηγορίας 1 (Tier 1)	5.583	5.467
Μέσα κεφαλαίου και δάνεια μειωμένης εξασφάλισης αποδεκτά ως μέσα κεφαλαίου της κατηγορίας 2	1.075	1.250
Συν: Λουπές εποπτικές αναπροσαρμογές	-	117
Συνολικά Εποπτικά Κεφάλαια	6.658	6.834
Σύνολο Σταθμισμένου Ενεργητικού	34.669	36.108
Δείκτες:	%	%
Δείκτης κεφαλαίου κοινών μετοχών της κατηγορίας 1 (CET 1 Capital ratio)	16,1	15,1
Pro-forma δείκτης κεφαλαίου κοινών μετοχών της κατηγορίας 1 ⁽¹⁾	16,2	15,1
Συνολικών δεικτών κεφαλαιακής επάρκειας (Total Capital Adequacy Ratio)	19,2	18,9
Pro-forma συνολικός δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας ⁽¹⁾	20,2	18,8

⁽¹⁾ Pro-forma με την ολοκλήρωση του project "Solar" (για τους δείκτες της 31/12/2022 και 31/12/2023) και "Leon" (για τον δείκτη της 31/12/2023) (σημ. 29), καθώς και την ενσωμάτωση της επίδρασης από την ολοκλήρωση της έκδοσης Ομολόγων μειωμένης εξασφάλισης (Tier 2) τον Ιανουάριο 2024 (σημ. 33).

Σημειώσεις:

α) Το κέρδος ποσού € 794 εκατ. για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2023 (31 Δεκεμβρίου 2022: κέρδος ποσού € 1.388 εκατ.) έχει συμπεριληφθεί στον υπολογισμό των ανωτέρω κεφαλαιακών δεικτών.

β) Την 31 Δεκεμβρίου 2023, η αύξηση στο δείκτη CET1, σε σύγκριση με αυτόν την 31 Δεκεμβρίου 2022, οφείλεται κυρίως στην οργανική κερδοφορία για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2023, στην τιτλοποίηση Wave IV (σημ. 20) και την μείωση του Σταθμισμένου Ενεργητικού λόγω της επαναφοράς της τυποποιημένης Μεθόδου (Standardised Approach-STA) αντί της Προσέγγισης Εσωτερικών Διαβαθμίσεων (IRB Approach-IRB) (βλ. κατωτέρω) κυρίως λόγω Συμμετοχών σε θυγατρικές και αντισταθμίζεται μεικώς από i) τις προσθήκες νέων δανειακών απαιτήσεων, δανειακών δεσμεύσεων και εγγυητικών επιστολών και ii) την επίπτωση στα εποπτικά κεφάλαια από τη λήξη, την 1 Ιανουαρίου 2023, της πενταετούς μεταβατικής περιόδου για την αναγνώριση της επίπτωσης

Σελίδα 50

31 Δεκεμβρίου 2023 Οικονομικές Καταστάσεις

Ισολογισμός

		31 Δεκεμβρίου	
		2025	2024
	Σημείωση	€ ΕΚΑΤ.	€ ΕΚΑΤ.
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ταμείο και διαθέσιμα σε κεντρικές τράπεζες	15	5.438	5.415
Απαιτήσεις από χρηματοπιστωτικά ιδρύματα	17	3.576	2.272
Τίτλοι εμπορικού χαρτοφυλακίου	18	178	149
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	19	762	812
Δάνεια και απαιτήσεις από πελάτες	20	34.503	32.690
Χαρτοφυλάκιο επενδυτικών τίτλων	22	13.761	12.508
Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες	24	3.297	2.365
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρείες και κοινοπραξίες	25	36	37
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	26	622	603
Επενδύσεις σε ακίνητα	27	933	1.047
Άυλα πάγια στοιχεία	28	261	218
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	14	3.627	3.775
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	29	1.565	1.418
Στοιχεία ενεργητικού προς πώληση	30	211	86
Σύνολο ενεργητικού		68.770	63.395
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Υποχρεώσεις προς κεντρικές τράπεζες	31	1.001	-
Υποχρεώσεις προς χρηματοπιστωτικά ιδρύματα	31	5.218	4.025
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	19	922	1.139
Υποχρεώσεις προς πελάτες	32	45.356	43.742
Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους	33	7.568	7.053
Λοιπές υποχρεώσεις	34	920	943
Σύνολο υποχρεώσεων		60.985	56.902
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο	36	799	3.941
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	36	1.140	-
Αποθεματικά εταιρικού νόμου	38	242	177
Ειδικά αποθεματικά	38	1.375	440
Λοιπά αποθεματικά	38	1.241	61
Αποτελέσματα εις νέον	38	1.898	1.874
Πρόσθετα κεφαλαιακά μέσα κατηγορίας 1	39	1.090	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		7.785	6.493
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		68.770	63.395

Οι σημειώσεις στις σελίδες 632 έως 791 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση Αποτελεσμάτων

		Χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου	
		2025 € ΕΚΑΤ.	2024 € ΕΚΑΤ.
Τόκοι έσοδα		3.471	3.892
Τόκοι έξοδα		(2.185)	(2.446)
Καθαρά έσοδα από τόκους	6	1.286	1.446
Έσοδα από τραπεζικές αμοιβές και προμήθειες		426	425
Έξοδα από τραπεζικές αμοιβές και προμήθειες		(87)	(87)
Καθαρά έσοδα από τραπεζικές αμοιβές και προμήθειες	7	339	338
Έσοδα από μη τραπεζικές υπηρεσίες	8	74	77
Έσοδα από μερίσματα	9	224	398
Αποτελέσματα χαρτοφυλακίου συναλλαγών	10	(29)	63
Αποτελέσματα από επενδυτικούς τίτλους	10	64	5
Λοιπά έσοδα/(έξοδα)	11	(25)	(92)
Λειτουργικά έσοδα		1.933	2.235
Λειτουργικά έξοδα	12	(711)	(663)
Προβλέψεις για πιστωτικούς κινδύνους από δάνεια και απαιτήσεις πελατών	21	(315)	(241)
Λοιπές απομειώσεις, προβλέψεις για κινδύνους και συναφή έξοδα	13	(60)	(303)
Έξοδα αναδιάρθρωσης	13	(16)	(162)
Κέρδη προ φόρου		831	866
Φόρος εισοδήματος	14	(156)	(197)
Καθαρά κέρδη		675	669

Οι σημειώσεις στις σελίδες 632 έως 791 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις
4. Διαχείριση ιδίων κεφαλαίων

Η κεφαλαιακή θέση της Τράπεζας παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

	31 Δεκεμβρίου 2025 ⁽¹⁾ € εκατ.	31 Δεκεμβρίου 2024 ⁽¹⁾ € εκατ.
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων πριν από Κεφαλαιακά μέσα AT1	6.695	6.493
Μείον: Πρόβλεψη διανομής κερδών	(657)	(434)
Μείον: Λουτές εποπτικές αναπροσαρμογές	(563)	(452)
Κεφάλαια κοινών μετοχών της κατηγορίας 1 (Common Equity Tier 1)	5.476	5.608
Πλέον: Πρόσθετα κεφαλαιακά μέσα κατηγορίας 1 (AT1) (σημ.39)	1.090	-
Συνολικά κεφάλαια της κατηγορίας 1 (Tier 1)	6.566	5.608
Μέσα κεφαλαίου και δάνεια μειωμένης εξασφάλισης αποδεκτά ως μέσα κεφαλαίου της κατηγορίας 2 (σημ. 33)	1.215	1.202
Συνολικά Εποπτικά Κεφάλαια	7.781	6.809
Σύνολο Σταθμισμένου Ενεργητικού	39.272	34.474
Δείκτες:	%	%
Δείκτης κεφαλαίου κοινών μετοχών της κατηγορίας 1 (CET 1 Capital ratio)	13,9	16,3
Pro-forma δείκτης κεφαλαίου κοινών μετοχών της κατηγορίας 1 ⁽²⁾	14,5	16,7
Δείκτης κεφαλαίου της κατηγορίας 1	16,7	16,3
Pro-forma δείκτης κεφαλαίου της κατηγορίας 1 ⁽²⁾	17,3	16,7
Συνολικός δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας (Total Capital Adequacy Ratio)	19,8	19,8
Pro-forma συνολικός δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας ⁽²⁾	20,5	20,2

⁽¹⁾ Την 31 Δεκεμβρίου 2025, οι ανωτέρω κεφαλαιακοί δείκτες περιλαμβάνουν το κέρδος που αναλογεί στους κατόχους τίτλων καθαρής θέσης της Τράπεζας, για την χρήση, ποσού € 675 εκατ. (31 Δεκεμβρίου 2024: € 669 εκατ.), μείον την πρόβλεψη διανομής στους μετόχους ποσού € 547 εκατ. βάσει των ετήσιων κερδών για τη χρήση 2025 σύμφωνα με την πολιτική της Τράπεζας για την ανταμοιβή των μετόχων (31 Δεκεμβρίου 2024: € 434 εκατ.) που υπόκειται στην έγκριση των εποπτικών αρχών και της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων και μετά την διανομή ενδιάμεσου μερίσματος σε μετρητά ποσού € 170 εκατ., το τέταρτο τρίμηνο του 2025. Την ίδια ημερομηνία, το υπόλοιπο της πρόβλεψης ανταμοιβής των μετόχων από τα κέρδη της Τράπεζας για το 2024, με την μορφή επαναγοράς ιδίων μετοχών ανήλθε σε € 110,5 εκατ. (σημ. 36). Η συγκριτική πληροφόρηση αναπροσαρμόστηκε ακολουθώντας ώστε να περιλαμβάνει την πρόβλεψη διανομής στους μετόχους.

⁽²⁾ Την 31 Δεκεμβρίου 2025, pro-forma με την ολοκλήρωση του project «Sun» (πρώην Solar) και Wave III upside (σημ.20) και την 31 Δεκεμβρίου 2024, με την ολοκλήρωση των projects «Sun» (πρώην Solar), «Leon» και «Wave VI».

Σημειώσεις:

α) Την 31 Δεκεμβρίου 2025, η μείωση στο δείκτη CET1, σε σύγκριση με αυτόν την 31 Δεκεμβρίου 2024, οφείλεται κυρίως στην αύξηση των χορηγήσεων δανείων, την εφαρμογή της Βασιλείας IV και την ολοκλήρωση της απόκτησης της Ελληνικής Τράπεζας.

β) Την περίοδο που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2025, στο πλαίσιο της πρωτοβουλίας της Τράπεζας για την ενίσχυση της ποιότητας των εποπτικών της κεφαλαίων η απόσβεση των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων της Τράπεζας που πληρούν τα κριτήρια για μετατροπή τους σε οριστικές και εκκαθαρισμένες απαιτήσεις έναντι του Ελληνικού Δημοσίου (deferred tax credits – DTCs), ποσού € 2.832 εκατ. στο τέλος της περιόδου (σημ.14), επιταχύνθηκε για εποπτικούς σκοπούς. Κατά συνέπεια, την 31 Δεκεμβρίου 2025, το DTC που περιλαμβάνεται στον υπολογισμό των κεφαλαιακών δεικτών της Τράπεζας ανέρχεται σε € 2.624 εκατ., αντιπροσωπεύοντας το 47,9 % του δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας CET1.

Η Τράπεζα επιδιώκει να διατηρήσει μια ενεργά διαχειρίσιμη κεφαλαιακή βάση, ώστε να καλύπτει τους κινδύνους που σχετίζονται με τις δραστηριότητές του. Η κεφαλαιακή επάρκεια της Τράπεζας παρακολουθείται χρησιμοποιώντας, μεταξύ άλλων μεθόδων, τους κανόνες και τους δείκτες που θεσπίστηκαν από την Επιτροπή της Βασιλείας (Κανόνες/δείκτες της Τράπεζας Διεθνών Διακανονισμών) οι οποίοι ενσωματώθηκαν στη νομοθεσία της Ευρωπαϊκής Ένωσης (ΕΕ) με την Οδηγία 2013/36/ΕΕ (γνωστή ως CRD IV), μαζί με τον Κανονισμό 575/2013/ΕΕ (γνωστός ως CRR - κανονισμός περί κεφαλαιακών απαιτήσεων), όπως τα ανωτέρω είναι σε ισχύ. Η προαναφερθείσα Οδηγία ενσωματώθηκε στην Ελληνική νομοθεσία με το Νόμο 4261/2014, όπως είναι σε ισχύ.

Την 19 Ιουνίου 2024, ο Κανονισμός 2024/1623/ΕΕ και η Οδηγία 2024/1619/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 31 Μαΐου 2024, που τροποποίησαν τον Κανονισμό (ΕΕ) 575/2013/ΕΕ και την Οδηγία 2013/36/ΕΕ, αντιστοίχως, δημοσιεύθηκαν στην Επίσημη Εφημερίδα της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Η αναθεωρημένη CRR (CRR3-Basel IV) τέθηκε, γενικά, σε ισχύ από την 1

 ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ - ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑΣ									
ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΚΑΤ. €	Ισολογισμός και αποτελέσματα χρήσης								
	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΕΣΟΔΩΝ - ΕΞΟΔΩΝ									
Καθαρά έσοδα από τόκους	1.897	2.077	1.975	1.302	1.305	1.475	1.449	1.385	1.614
Καθαρά έσοδα από αμοιβές & προμήθειες	460	452	378	342	324	278	269	289	262
Καθαρά λειτουργικά έσοδα	2.540	2.668	2.472	2.500	2.387	1.871	2.106	1.772	2.019
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού και έξοδα διοίκησης	671	680	685	413	725	928	842	1.001	958
Προβλέψεις για την κάλυψη πιστωτικού και άλλων κινδύνων	366	416	615	590	671	1.386	1.017	733	2.172
Καθαρά κέρδη/ζημίες (μετά από φόρους)	998	1.022	763	825	377	(729)	27	51	3
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ									
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ									
Απαιτήσεις κατά πελατών (μετά από προβλέψεις)	44.195	41.255	38.081	37.805	37.200	38.902	39.801	40.557	44.885
Σύνολο ενεργητικού	86.707	79.657	76.151	74.209	79.599	69.801	61.007	60.420	64.491
ΠΑΘΗΤΙΚΟ									
Υποχρεώσεις προς πελάτες	66.696	63.047	59.824	58.573	55.651	50.351	47.572	44.919	41.301
Σύνολο παθητικού	77.617	71.647	69.025	67.789	73.808	64.663	53.454	52.866	55.065
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	9.090	8.010	7.126	6.420	5.792	5.086	7.553	7.554	9.427

ΠΗΓΗ: Ισολογισμός και αποτελέσματα χρήσης 2025, 2024, 2023, 2022, 2021, 2020, 2019, 2018 και 2017 Πιστωτικού Ιδρύματος

 ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ - ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑΣ									
ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΚΑΤ. €	Ισολογισμός και αποτελέσματα χρήσης								
	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΕΣΟΔΩΝ - ΕΞΟΔΩΝ									
Καθαρά έσοδα από τόκους	1.972	2.198	2.117	1.250	1.102	1.060	1.074	1.032	1.464
Καθαρά έσοδα από αμοιβές & προμήθειες	399	383	343	311	249	228	226	212	197
Καθαρά λειτουργικά έσοδα	2.628	2.756	2.554	2.180	1.725	2.363	1.512	1.325	1.462
Δαπάνες προσωπικού και γενικά διοικητικά και λειτουργικά έξοδα	767	795	675	617	682	659	770	814	815
Προβλέψεις για την κάλυψη πιστωτικού και άλλων κινδύνων	93	163	251	252	60	1.155	359	299	822
Καθαρά κέρδη/ζημίες (μετά από φόρους)	1.171	1.148	1.020	813	729	3	6	7	(246)
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ									
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ									
Απαιτήσεις κατά πελατών (μετά από προβλέψεις)	35.363	33.354	32.219	33.782	28.886	25.444	27.952	29.103	36.248
Σύνολο ενεργητικού	75.577	72.092	72.069	75.816	78.520	72.010	59.361	59.287	58.425
ΠΑΘΗΤΙΚΟ									
Υποχρεώσεις προς πελάτες	57.177	55.723	55.582	53.704	52.228	47.510	42.761	42.249	38.849
Σύνολο παθητικού	67.177	64.337	65.098	69.933	73.279	67.395	54.428	54.649	52.211
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	8.400	7.755	6.971	5.883	5.241	4.615	4.933	4.638	6.214

ΠΗΓΗ: Ισολογισμός και αποτελέσματα χρήσης 2025, 2024, 2023, 2022, 2021, 2020, 2019, 2018 και 2017 Πιστωτικού Ιδρύματος

 ALPHA BANK ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ - ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑΣ									
ποσά σε εκατ. €	Ισολογισμός και αποτελέσματα χρήσης								
	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΕΣΟΔΩΝ - ΕΞΟΔΩΝ									
Καθαρά έσοδα από τόκους	1.460	1.505	1.537	1.109	712	1.305	1.296	1.522	1.694
Καθαρά έσοδα από αμοιβές & προμήθειες	406	364	326	320	234	325	370	282	278
Καθαρά λειτουργικά έσοδα	1.965	2.058	1.994	1.630	1.126	2.205	1.932	1.997	1.938
Δαπάνες προσωπικού και γενικά διοικητικά και λειτουργικά έξοδα	587	556	537	596	479	704	774	802	837
Προβλέψεις για την κάλυψη πιστωτικού και άλλων κινδύνων	297	332	313	394	402	1.143	925	1.479	798
Καθαρά κέρδη/ζημίες (μετά από φόρους)	1.002	650	698	405	112	138	61	63	44
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ									
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ									
Απαιτήσεις κατά πελατών (μετά από προβλέψεις)	40.500	37.881	34.625	35.005	33.413	35.281	34.855	35.648	38.521
Σύνολο ενεργητικού	71.716	68.261	65.539	72.146	67.398	65.021	57.981	55.176	55.855
ΠΑΘΗΤΙΚΟ									
Υποχρεώσεις προς πελάτες	49.560	48.321	46.126	45.568	42.898	39.535	35.541	33.492	30.255
Σύνολο παθητικού	62.880	60.086	58.164	65.893	61.612	57.016	49.874	47.325	55.855
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	8.836	8.175	7.375	6.253	5.786	8.005	8.107	7.851	9.146

ΠΗΓΗ: Ισολογισμός και αποτελέσματα χρήσης 2025, 2024, 2023, 2022, 2021, 2020, 2019, 2018 και 2017 Πιστωτικού Ιδρύματος

 EUROBANK EUROBANK - ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑΣ									
ποσά σε εκατ. €	Ισολογισμός και αποτελέσματα χρήσης								
	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΕΣΟΔΩΝ - ΕΞΟΔΩΝ									
Καθαρά έσοδα από τόκους	1.286	1.446	1.478	1.082	938	735	992	1.055	1.100
Καθαρά έσοδα από αμοιβές & προμήθειες	339	338	286	275	210	141	147	185	127
Καθαρά λειτουργικά έσοδα	1.933	2.235	2.057	2.739	1.519	1.540	1.374	1.461	1.507
Λειτουργικά έξοδα	711	663	630	614	607	463	654	665	672
Προβλέψεις για την κάλυψη πιστωτικού και άλλων κινδύνων	315	241	282	173	323	444	529	606	716
Καθαρά κέρδη/ζημίες (μετά από φόρους)	675	669	794	1.388	469	13	31	33	11
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ									
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ									
Απαιτήσεις κατά πελατών (μετά από προβλέψεις)	34.503	32.690	30.609	30.619	28.892	29.261	29.698	29.354	30.866
Σύνολο ενεργητικού	68.770	63.395	62.321	64.524	61.604	55.629	54.846	50.280	51.448
ΠΑΘΗΤΙΚΟ									
Υποχρεώσεις προς πελάτες	45.356	43.742	40.740	40.256	37.221	34.448	32.693	29.135	25.015
Σύνολο παθητικού	60.985	56.902	56.266	58.941	57.157	51.472	48.989	45.897	45.006
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	7.785	6.493	6.055	5.583	4.447	4.180	5.857	4.383	6.442

ΠΗΓΗ: Ισολογισμός και αποτελέσματα χρήσης 2025, 2024, 2023, 2022, 2021, 2020, 2019, 2018 και 2017 Πιστωτικού Ιδρύματος

Στοιχεία ισολογισμού και αποτελεσμάτων τραπεζών μελών ΕΕΤ έτους 2022										
		Ενεργητικό (εκ. ευρώ)	Κέρδη ή ζημιές (-) προ φόρων (εκ. ευρώ)	Καθαρά Κέρδη ή ζημιές (-) μετά φόρων (εκ. ευρώ) (*)	Καταθέσεις (εκ. ευρώ)	Χορηγήσεις μετά από προβλέψεις (εκ. ευρώ)	Προβλέψεις κάλυψης πιστωτικού κινδύνου (εκ. ευρώ)	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (εκ. ευρώ)	Αμοιβές & Έξοδα προσωπικού (εκ. ευρώ)	Απασχολούμενο προσωπικό
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ	ΤΡΑΠΕΖΑ	75.816	1.089	813	53.704	33.782	252	5.883	439	7.196
	ΟΜΙΛΟΣ	78.113	1.155	1.122	55.192	35.561	280	6.475	475	8.537
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ ¹	ΤΡΑΠΕΖΑ	75.225	940	825	58.573	37.805	590	6.420	413	7.950
	ΟΜΙΛΟΣ	75.661	1.037	948	58.372	37.419	544	6.581	446	8.658
ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ ²	ΤΡΑΠΕΖΑ	72.146	620	405	45.568	35.005	476	6.253	268	5.608
	ΟΜΙΛΟΣ	78.019	644	398	50.246	38.748	559	6.277	376	8.460
ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK ³	ΤΡΑΠΕΖΑ	64.524	1.740	1.388	40.256	30.619	173	5.583	293	6.179
	ΟΜΙΛΟΣ	81.460	1.735	1.330	57.239	41.677	291	6.718	447	11.615
ΑΤΤΙΣΑ BANK	ΤΡΑΠΕΖΑ	3.095	-357	-387	2.971	1.276	307	-59	29	596
	ΟΜΙΛΟΣ	3.098	-357	-387	2.966	1.276	307	-55	30	600
ΣΥΝΟΛΟ (ΤΡΑΠΕΖΑ)		290,806	4,032	3,044	201,072	138,487	1,798	24,080	1,442	27,529
ΣΥΝΟΛΟ (ΟΜΙΛΟΣ)		316,351	4,214	3,411	224,015	154,681	1,981	25,996	1,774	37,870

Πηγές:

- Οικονομικές καταστάσεις μητρικής και ομίλου & Στοιχεία και πληροφορίες χρήσεως από 1 Ιανουαρίου 2022 έως 31 Δεκεμβρίου 2022
- Παρουσιάσεις αποτελεσμάτων 12Μ2022

Παρατηρήσεις:

(*) Όσον αφορά τους ομίλους, τα στοιχεία αφορούν κέρδη ή ζημιές περιόδου μετά από φόρους και τυχόν ζηακοπέσεις δραστηριότητες

1. Τα στοιχεία του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσεως του Ομίλου, προέρχονται από τις οικονομικές καταστάσεις του «Ομίλου Πειραιώς Financial Holdings».
2. Τα στοιχεία του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσεως του Ομίλου, προέρχονται από τις οικονομικές καταστάσεις του «Ομίλου Alpha Services and Holdings».
3. Τα στοιχεία του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσεως του Ομίλου, προέρχονται από τις οικονομικές καταστάσεις του «Ομίλου Eurobank Holdings».

Στοιχεία ισολογισμού και αποτελεσμάτων τραπεζών μελών ΕΕΤ έτους 2023

		Ενεργητικό (εκ. ευρώ)	Κέρδη ή ζημιές (-) προ φόρων (εκ. ευρώ)	Καθαρά Κέρδη ή ζημιές (-) μετά φόρων (εκ. ευρώ) (*)	Καταθέσεις (εκ. ευρώ)	Χορηγήσεις μετά από προβλέψεις (εκ. ευρώ)	Προβλέψεις κάλυψης πιστωτικού κινδύνου (εκ. ευρώ)	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (εκ. ευρώ)	Αμοιβές & Έξοδα προσωπικού (εκ. ευρώ)	Απασχολούμενο προσωπικό
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ ¹	ΤΡΑΠΕΖΑ	76.151	930	667	59,824	38,081	(615)	7,126	407	7,398
	ΟΜΙΛΟΣ	76,450	1,078	786	59,567	37,580	(514)	7,353	442	8,087
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ	ΤΡΑΠΕΖΑ	72.069	1.377	1.020	55,582	32,219	(251)	6,971	448	6,724
	ΟΜΙΛΟΣ	74.584	1.479	1.109	57,126	34,223	(268)	7,652	485	8,036
ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ ²	ΤΡΑΠΕΖΑ	66.779	931	691	46,126	34,625	(313)	7,375	275	5,369
	ΟΜΙΛΟΣ	73.663	773	611	48,449	36,161	(381)	7,323	333	8,161
ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK ³	ΤΡΑΠΕΖΑ	62.321	955	794	40,740	30,609	(282)	6,055	323	5,990
	ΟΜΙΛΟΣ	79.781	1.542	1.128	57,442	41,545	(412)	7,899	473	10,323
ΟΡΤΙΜΑ BANK	ΤΡΑΠΕΖΑ	3,855	123	101	3,197	2,416	(10)	496	29	478
	ΟΜΙΛΟΣ	3,868	126	103	3,192	2,431	(10)	510	30	500
ΑΤΤΙΣΑ BANK	ΤΡΑΠΕΖΑ	3,769	28	27	3,152	2,268	1	441	32	565
	ΟΜΙΛΟΣ	3,774	29	28	3,146	2,268	1	446	32	568
ΣΥΝΟΛΟ (ΤΡΑΠΕΖΑ)		284.944	4.344	3.300	208.621	140.218	-1.470	28.464	1.514	26.524
ΣΥΝΟΛΟ (ΟΜΙΛΟΣ)		312.120	5,027	3,765	228,922	154,208	-1,584	31,183	1,795	35,675

Πηγές:

- Οικονομικές καταστάσεις μητρικής και ομίλου & Στοιχεία και πληροφορίες χρήσεως από 1 Ιανουαρίου 2023 έως 31 Δεκεμβρίου 2023
- Παρουσιάσεις αποτελεσμάτων 12Μ2023

Παρατηρήσεις:

(*) Όσον αφορά τους ομίλους, τα στοιχεία αφορούν κέρδη ή ζημιές περιόδου μετά από φόρους και τυχόν διακοπές δραστηριότητας

1. Τα στοιχεία του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσεως του Ομίλου, προέρχονται από τις οικονομικές καταστάσεις του «Ομίλου Πειραιώς Financial Holdings».
2. Τα στοιχεία του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσεως του Ομίλου, προέρχονται από τις οικονομικές καταστάσεις του «Ομίλου Alpha Services and Holdings».
3. Τα στοιχεία του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσεως του Ομίλου, προέρχονται από τις οικονομικές καταστάσεις του «Ομίλου Eurobank Holdings».

Στοιχεία ισολογισμού και αποτελεσμάτων τραπεζών μελών ΕΕΤ έτους 2024										
		Ενεργητικό (εκ, ευρώ)	Κέρδη ή ζημιές (±) προ φόρων (εκ, ευρώ)	Καθαρά Κέρδη ή ζημιές (±) μετά φόρων (εκ, ευρώ) (*)	Καταθέσεις (εκ, ευρώ)	Χορηγήσεις μετά από προβλέψεις (εκ, ευρώ)	Προβλέψεις κάλυψης πιστωτικού κινδύνου (εκ, ευρώ)	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (εκ, ευρώ)	Αμοιβές & Έξοδα προσωπικού (εκ, ευρώ)	Απασχολούμενο προσωπικό
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ ¹	ΤΡΑΠΕΖΑ	79,657	1,354	1,022	63,047	41,255	416	8,010	421	7,032
	ΟΜΙΛΟΣ	80,044	1,436	1,066	62,853	40,735	349	8,273	455	7,761
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ	ΤΡΑΠΕΖΑ	72,092	1,488	1,148	55,723	33,354	163	7,755	540	6,529
	ΟΜΙΛΟΣ	74,957	1,517	1,161	57,593	36,139	180	8,452	581	7,843
ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ ²	ΤΡΑΠΕΖΑ	68,255	858	647	48,321	37,106	332	8,169	304	5,197
	ΟΜΙΛΟΣ	72,075	816	654	51,032	39,050	360	8,189	370	6,045
ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK ³	ΤΡΑΠΕΖΑ	63,395	866	669	43,742	32,690	241	6,493	346	6,005
	ΟΜΙΛΟΣ	101,150	1,872	1,504	78,593	50,953	303	8,899	588	11,810
ΑΤΤΙΚΑ BANK	ΤΡΑΠΕΖΑ	7,537	-369	-326	6,091	4,423	398	870	53	1,457
	ΟΜΙΛΟΣ	7,540	-368	-325	6,085	4,430	398	875	53	1,468
ΟΡΤΙΜΑ BANK	ΤΡΑΠΕΖΑ	5,532	172	137	4,654	3,597	20	603	31	550
	ΟΜΙΛΟΣ	5,541	177	140	4,643	3,613	21	620	33	575
ΣΥΝΟΛΟ (ΤΡΑΠΕΖΑ)		296,468	4,369	3,297	221,578	152,425	1,570	31,900	1,695	26770
ΣΥΝΟΛΟ (ΟΜΙΛΟΣ)		341,307	5,450	4,200	260,799	174,920	1,611	35,308	2,080	35502

Πηγές:

- Οικονομικές καταστάσεις μητρικής και ομίλου & Στοιχεία και πληροφορίες χρήσεως από 1 Ιανουαρίου 2023 έως 31 Δεκεμβρίου 2024
- Παρουσιάσεις αποτελεσμάτων 12Μ2024

Παρατηρήσεις:

(*) Όσον αφορά τους ομίλους, τα στοιχεία αφορούν κέρδη ή ζημιές περιόδου μετά από φόρους και τυχόν διακοπήσεις δραστηριότητας

1. Τα στοιχεία του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσεως του Ομίλου, προέρχονται από τις οικονομικές καταστάσεις του «Ομίλου Πειραιώς Financial Holdings».
2. Τα στοιχεία του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσεως του Ομίλου, προέρχονται από τις οικονομικές καταστάσεις του «Ομίλου Alpha Services and Holdings».
3. Τα στοιχεία του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσεως του Ομίλου, προέρχονται από τις οικονομικές καταστάσεις του «Ομίλου Eurobank Holdings».

Στοιχεία ισολογισμού και αποτελεσμάτων τραπεζών μελών ΕΕΤ έτους 2025

		Ενεργητικό (εκ. ευρώ)	Κέρδη ή ζημιές (-) προ φόρων (εκ. ευρώ)	Καθαρά Κέρδη ή ζημιές (-) μετά φόρων (εκ. ευρώ) (*)	Καταθέσεις (εκ. ευρώ)	Χορηγήσεις μετά από προβλέψεις (εκ. ευρώ)	Προβλέψεις κάλυψης πιστωτικού κινδύνου (εκ. ευρώ)	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (εκ. ευρώ)	Αμοιβές & Έξοδα προσωπικού (εκ. ευρώ)	Απασχολούμενο προσωπικό
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	ΤΡΑΠΕΖΑ	86.707	1.299	998	66.696	44.195	366	9.090	397	7.020
	ΟΜΙΛΟΣ	90.893	1.378	1.062	66.544	43.756	297	9.379	442	8.472
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ	ΤΡΑΠΕΖΑ	75.577	1.540	1.171	57.177	35.363	93	8.400	486	6.392
	ΟΜΙΛΟΣ	78.886	1.548	1.163	59.613	39.569	86	9.083	532	7.756
ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ	ΤΡΑΠΕΖΑ	71.716	964	1.002	49.560	40.500	297	8.836	301	5.452
	ΟΜΙΛΟΣ	77.458	904	943	55.084	43.483	316	8.824	374	6.701
ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK	ΤΡΑΠΕΖΑ	68.770	831	675	45.356	34.503	315	7.785	383	5.757
	ΟΜΙΛΟΣ	107.976	1.681	1.362	82.704	54.663	379	10.623	707	12.393
CREDIABANK	ΤΡΑΠΕΖΑ	8.467	61	13	6.764	5.442	22	971	75	1.191
	ΟΜΙΛΟΣ	8.480	64	15	6.757	5.457	22	979	76	1.202
ΟΡΤΙΜΑ BANK	ΤΡΑΠΕΖΑ	7.537	198	164	6.302	5.013	25	725	35	591
	ΟΜΙΛΟΣ	7.558	206	170	6.299	5.050	25	747	36	626
ΣΥΝΟΛΟ (ΤΡΑΠΕΖΑ)		318.774	4.893	4.023	231.855	165.016	1.118	35.807	1.677	26.403
ΣΥΝΟΛΟ (ΟΜΙΛΟΣ)		371.251	5.781	4.715	277.001	191.968	1.125	39.635	2.167	37.150

Πηγές:

- Οικονομικές καταστάσεις μηνιαίες και ομίλου & Στοιχεία και πληροφορίες χρήσεως από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2025
- Παρουσιάσεις αποτελεσμάτων 12Μ2025

Παρατηρήσεις:

(*) Όσον αφορά τους ομίλους, τα στοιχεία αφορούν κέρδη ή ζημιές περιόδου μετά από φόρους και τυχόν διακοπές δραστηριότητας