

**Γ.Α.ΠΕΡΒΑΝΑΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**

## **ΔΗΜΟΣΙΟΠΟΙΗΣΕΙΣ**

**με βάση την απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 9/459/27.12.2007**

**ΔΕΙΚΤΗΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ 42.73%**

**Δεκέμβριος 2012**



## **1. ΠΕΔΙΟ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ**

- Νόμος 3601/2007 ( ΦΕΚ α 178/18.2.2007) Ανάλυση και άσκηση δραστηριοτήτων από τα πιστωτικά ιδρύματα, επάρκεια ιδίων κεφαλαίων των πιστωτικών ιδρυμάτων και των επιχειρήσεων παροχής επενδυτικών υπηρεσιών και άλλες διατάξεις”
- Απόφαση υπ’ αριθ. 2/452/1.11.2007 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς “Οργανωτικές απαιτήσεις για την λειτουργία των Α.Ε.Π.Ε.Υ.”
- Αποφάσεις υπ’ αριθ. 1 έως 7 και 9/459/27.12.2007 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς
- Απόφαση υπ’ αριθ. 8/459/27.12.2007 (ΦΕΚ Β/2456/31.12.2007) «Εσωτερική Διαδικασία Αξιολόγησης της Κεφαλαιακής Επάρκειας (ΕΔΑΚΕ) των Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών και Διαδικασία Εποπτικής Εξέτασης και Αξιολόγησης (ΔΕΕΑ) της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.» του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως εκάστοτε ισχύει.
- Εγκύκλιος 48 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς: Διευκρινίσεις σχετικά με το σχεδιασμό και την εφαρμογή της πολιτικής αποδοχών που προβλέπεται στην απόφαση 8/459/27.12.2007 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς όπως τροποποιήθηκε με την απόφαση 28/606/22.12.2011 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

## **2. ΣΚΟΠΟΣ ΤΗΣ ΕΔΑΚΕ**

Η εταιρεία διαθέτει Εσωτερικό Κανονισμό λειτουργίας όπου περιγράφονται πολιτικές και διαδικασίες σχετικά με την κανονιστική συμμόρφωση, τη διαχείριση κινδύνων, τον εσωτερικό έλεγχο και την πρόληψη και διαχείριση καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων.

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει ορίσει υπεύθυνο Διαχείρισης κινδύνων για την εφαρμογή διαδικασιών που επιτρέπουν τον εντοπισμό των κινδύνων οι οποίοι συνδέονται με τις δραστηριότητες τις διαδικασίες και τα συστήματα λειτουργίας της εταιρείας ( ιδίως τον πιστωτικό κίνδυνο, τον κίνδυνο αγοράς, τον λειτουργικό κίνδυνο και τον κίνδυνο ρευστότητας).

Ο υπεύθυνος Διαχείρισης κινδύνων παρακολουθεί την αποτελεσματικότητα των πολιτικών και διαδικασιών για τον υπολογισμό της κεφαλαιακής επάρκειας και είναι υπεύθυνος για την ΕΔΑΚΕ.

Σκοπός της ΕΔΑΚΕ είναι η καταγραφή και τεκμηρίωση της πολιτικής της εταιρίας σε σχέση με το ύψος, τη διαχείριση και την κατανομή των κεφαλαίων της.

Η ΕΔΑΚΕ αποτελεί εσωτερική διαδικασία της εταιρίας στο πλαίσιο της οποίας καθορίζονται οι στόχοι σε σχέση με τις κεφαλαιακές απαιτήσεις της εταιρίας, αναλόγως των κινδύνων που αντιμετωπίζει και διαχειρίζεται στο πλαίσιο της συναλλακτικής δραστηριότητας.

Ειδικότερα ο Συντελεστής Κεφαλαιακής Επάρκειας συγκρίνει τα ίδια Κεφάλαια της εταιρείας με τις κεφαλαιακές απαιτήσεις έναντι των κινδύνων αγοράς, πιστωτικού και λειτουργικού.

**Ο Συντελεστής Κεφαλαιακής επάρκειας της εταιρίας κατά την 31/12/2012 υπολογίστηκε σε 42.73 % , σε σχέση με το ελάχιστο ύψος του 8% που απαιτείται.**

## **3. ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΕΠΑΡΚΕΙΑΣ**

Τα κεφάλαια της ΕΠΕΥ για εποπτικούς σκοπούς με βάση την απόφαση 2/459/27.12.2007 αναλύονται ως ακολούθως:

Βασικά ίδια κεφάλαια, τα οποία περιλαμβάνουν το μετοχικό κεφάλαιο, το τακτικό αποθεματικό, το αφορολόγητο αποθεματικό ειδικών διατάξεων νόμων, το αποθεματικό αναπροσαρμογής και καταγραφής ζημιών χαρτοφυλακίου της εταιρείας, θετικό ή αρνητικό, ενδιάμεσα αποτελέσματα (κέρδη-ζημιές) περιόδου, υπό τους όρους ότι α) έχουν ελεγχθεί από τους ορκωτούς ελεγκτές της εταιρείας και β) έχουν γίνει οι αναγκαίες προσαρμογές που προβλέπονται από τα διεθνή πρότυπα χρηματοοικονομικής πληροφόρησης. Από τα βασικά ίδια κεφάλαια αφαιρούνται οι Ζημιές χρήσης και παρελθουσών χρήσεων, τα έξοδα ιδρύσεως και άυλα πάγια στοιχεία, η συμμετοχή στο κοινό συνεγγυητικό κεφάλαιο και οι διαφορές αναπροσαρμογής .

Ο πιο κάτω πίνακας παρουσιάζει την κατάσταση των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2012.

<b>ΠΙΝΑΚΑΣ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΕΠΟΠΤΙΚΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΜΕ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΑΝΑΦΟΡΑΣ 31/12/2012</b>		
<b>A</b>	<b>Βασικά ίδια Κεφάλαια</b>	
	Καταβεβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο	8.805.000,00
	Αποθεματικά και Διαφορές αναπροσαρμογής	1.681.419,38
	Αποτελέσματα ( Κέρδη /Ζημιές ) εις νέον	-6,492,291.52
	<b>Σύνολο A1</b>	<b>3,994,127.86</b>

	Υβριδικοί τίτλοι εκδόσεως θυγατρικών εταιριών της ΕΠΕΥ που κατόπιν ειδικής έγκρισης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς περιλαμβάνονται στα βασικά ίδια κεφάλαια σε ενοποιημένη ή /και ατομική βάση	0,00
	<b>Σύνολο Α2</b>	<b>0,00</b>
	Αυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία	5,162.74
	Συμμετοχή σε Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών	
	<b>Σύνολο Α3</b>	<b>5,162.74</b>
	<b>Σύνολο Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων ( Α1+Α2-Α3)</b>	<b>3,988,965.12</b>
<b>Β</b>	<b>Συμπληρωματικά Ίδια Κεφάλαια</b>	0,00
	<b>Σύνολο Συμπληρωματικών Ι.Κ.</b>	<b>0,00</b>
<b>Γ</b>	<b>Στοιχεία που αφαιρούνται κατά 50% από τα βασικά Ίδια Κεφάλαια και κατά 50% από τα συμπληρωματικά Ίδια Κεφάλαια</b>	
	Χρεωστικά υπόλοιπα πελατών, που προκύπτουν από συναλλαγές για τις οποίες έχει παρέλθει διάστημα 12 μηνών από την εκκαθάριση τους κατά το μέρος που δεν καλύπτεται από την τρέχουσα αξία τίτλων τους.	959,026.40
	<b>Σύνολο αφαιρετικών στοιχείων</b>	<b>959,026.40</b>
<b>Δ</b>	<b>Συμπληρωματικά Ίδια κεφάλαια για κάλυψη κινδύνου αγοράς</b>	
	Δάνεια μειωμένης εξασφάλισης βραχυπρόθεσμης διάρκειας	0,00
	<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ {(Α1+Α2-Α3-(Γ))}+{Β1+Β2-(Γ)}+Δ</b>	<b>3,029,938.72</b>

Δεν απαιτείται ανάλυση της σύνθεσης των ιδίων κεφαλαίων διότι η εταιρεία δεν έχει εκδώσει καινοτόμους τίτλους και δεν έχει υβριδικά κεφάλαια.

#### ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΕΝΑΝΤΙ ΤΟΥ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Πιο κάτω παρουσιάζονται οι κατηγορίες ανοιγμάτων και τα σταθμισμένα ανοίγματα με βάση την Τυποποιημένη Μέθοδο όπου το σταθμισμένο κατά πιστωτικό άνοιγμα υπολογίζεται ως το γινόμενο της αξίας του ανοίγματος ( απόφαση Ε.Κ.3/459/27.12.2007) με τον συντελεστή στάθμισης ( άρθρο 5 της απόφασης ), εκτός εάν το άνοιγμα αφαιρείται από τα ίδια κεφάλαια

#### ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΕΝΑΝΤΙ ΤΟΥ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ 31/12/2012

ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΑΝΟΙΓΜΑΤΩΝ	ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ ΣΤΑΘΜΙΣΗΣ	ΑΝΟΙΓΜ Α	ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΟ ΑΝΟΙΓΜΑ
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά κεντρικών κυβερνήσεων ή κεντρικών τραπεζών.	0	73,284.52	0,00
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά ιδρυμάτων – Ανοίγματα με αρχική πραγματική ληκτότητα άνω των 3 μηνών.	50	8,060.63	4,030.32
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά πελατών λιανικής	75	253,145.56	189,859.17

Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά ιδρυμάτων και επιχειρήσεων	50	2,618,118.32	1,309,059.16
Λοιπά ανοίγματα			
Ενσώματα πάγια στοιχεία	100	3,057,941.93	3,057,941.93
Μετρητά στο ταμείο και στα εξομοιούμενα με αυτά στοιχεία	0	4,780.69	0,00
Λοιπές κατηγορίες ανοιγμάτων	100	747,173.17	747,173.17
<b>ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΟ ΑΝΟΙΓΜΑ</b>			<b>5,308,063.75</b>

Οι ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις του Πυλώνα 1 υπολογίζονται ανά άνοιγμα με Δείκτη Ελάχιστης Κεφαλαιακής Επάρκειας στο 8% όπως ορίζει και η σχετική Απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

#### ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Με βάση την Τυποποιημένη Μέθοδο οι κεφαλαιακές απαιτήσεις έναντι του λειτουργικού κινδύνου υπολογίζονται ως το γινόμενο του σχετικού δείκτη επί τον συντελεστή λειτουργικού κινδύνου. Ο σχετικός δείκτης ορίζεται ως μέσος όρος των ακαθάριστων λειτουργικών εσόδων των τριών τελευταίων διαχειριστικών χρήσεων πριν την ημερομηνία αναφοράς για τις οποίες υπάρχουν θετικά αποτελέσματα. Ο συντελεστής λειτουργικού κινδύνου υπολογίζεται με ποσοστό 15%.

#### ΔΕΙΚΤΗΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ 31/12/2012

ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΕΠΑΡΚΕΙΑΣ 31/12/2012 ( Τα ποσά σε χιλιάδες)	
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΓΙΑ ΚΑΛΥΨΗ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΑΓΟΡΑΣ</b>	
ΕΝΑΝΤΙ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΘΕΣΗΣ	40.55
ΕΝΑΝΤΙ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΑΠΟ ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΥΝ/ΚΩΝ ΙΣΟΤΙΜΙΩΝ	0,00
ΕΝΑΝΤΙ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ / ΠΑΡΑΔΟΣΗΣ	0,00
ΕΝΑΝΤΙ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΜΧΑ	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ</b>	<b>40.55</b>
ΕΝΑΝΤΙ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ	102.01
ΑΠΟ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΚΑΙ ΕΚΤΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΠΟΥ ΔΕΝ ΠΕΡΙΛΑΜΒΑΝΟΝΤΑΙ ΣΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ (ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ)	5,308.06
ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΟ/ ΠΛΑΣΜΑΤΙΚΟ ΙΣΟΔΥΝΑΜΟ ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΑΠΟ ΤΟ ΣΥΝΟΛΟ ΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΕΝΑΝΤΙ ΤΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΑΓΟΡΑΣ ( ΣΥΝΟΛΟ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ X 12.5)	506.88
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΑΠΟ ΤΟ ΣΥΝΟΛΟ ΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΕΝΑΝΤΙ ΤΟΥ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ( ΕΝΑΝΤΙ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ X 12.5)	1,275.13
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>7,090.07</b>
ΕΠΟΠΤΙΚΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	3,029.94
<b>ΔΕΙΚΤΗΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ</b>	<b>42.73%</b>

Ο Δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας της εταιρείας κυμαίνεται σε επίπεδα υψηλά, προς τούτο θεωρούμε ότι δεν υπάρχει ανάγκη πρόσθετων κεφαλαιακών απαιτήσεων.

#### **4. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ**

Ο Πρόεδρος και ο Αντιπρόεδρος έχουν την τελική ευθύνη για την ανάληψη από την εταιρεία παντός είδους κινδύνων καθώς και για την παρακολούθηση τους σε τακτική βάση. Επιπλέον έχουν την ευθύνη για την παρακολούθηση της κεφαλαιακής επάρκειας της εταιρείας και τη διατήρηση σε διαρκή βάση του ύψους, της σύνθεσης και της κατανομής των ιδίων κεφαλαίων που θεωρούν κατάλληλα για την κάλυψη της φύσης και του επιπέδου των κινδύνων τους οποίους έχουν αναλάβει ή τους οποίους ενδέχεται να αναλάβουν.

Η εταιρεία λόγω του μεγέθους της δεν έχει δημιουργήσει ανεξάρτητη Διεύθυνση Διαχείρισης Κινδύνων. Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει ορίσει την υπεύθυνη εσωτερικού ελέγχου με κριτήριο την εμπειρία της ως υπεύθυνη της υπηρεσίας διαχείρισης κινδύνων και παράλληλα έχει αναθέσει και στο Λογιστήριο, και στο τμήμα παροχής πιστώσεων να παρακολουθούν όλους τους κινδύνους στους οποίους μπορεί να εμπλακεί η εταιρεία και να ενημερώνουν άμεσα την υπεύθυνη. Το τμήμα του εσωτερικού ελέγχου και της κανονιστικής συμμόρφωσης βρίσκονται σε διαρκή επαφή με την υπηρεσία της Διαχείρισης Κινδύνων.

Η γραμμή αναφοράς της υπηρεσίας Διαχείρισης Κινδύνων είναι, τόσο στον Πρόεδρο και Αντιπρόεδρο, όσο και στο Διοικητικό Συμβούλιο απευθείας.

Η υπηρεσία Διαχείρισης Κινδύνων υποβάλλει στον ΔΣ της ΕΠΕΥ τουλάχιστον άπαξ ετησίως και κάθε φορά που επιβάλλεται την χρηματοοικονομική της κατάσταση, είτε από τις μεταβολές στο χρηματοοικονομικό της περιβάλλον, έκθεση για την Εσωτερική Διαδικασία Αξιολόγησης της Κεφαλαιακής Επάρκειας της εταιρείας (ΕΔΑΚΕ).

Ο σχεδιασμός και η υλοποίηση και της λειτουργίας της ΕΔΑΚΕ ανατίθεται ( πρακτικό ΔΣ ) από το ΔΣ στην Υπηρεσία Διαχείρισης Κινδύνων και εγκρίνεται από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας.

##### **Εσωτερική Διαδικασία Αξιολόγησης της Κεφαλαιακής Επάρκειας (ΕΔΑΚΕ)**

Σκοπός της ΕΔΑΚΕ είναι η καταγραφή της πολιτικής της εταιρίας σε σχέση με το ύψος, τη διαχείριση και την κατανομή των κεφαλαίων της. Αποτελεί εργαλείο για την υλοποίηση της επιχειρησιακής στρατηγικής της ΕΠΕΥ σε σχέση με την επάρκεια των ιδίων κεφαλαίων και την αντιμετώπιση των κινδύνων που αντιμετωπίζει στο πλαίσιο της δραστηριότητας της και οι οποίοι μπορεί να προέρχονται τόσο από το εξωτερικό οικονομικό περιβάλλον όσο και από την εσωτερική οργάνωση και λειτουργία της ΕΠΕΥ.

Η ακολουθούμενη διαδικασία βασίζεται:

- 1 αναγνώριση/αξιολόγηση του κινδύνου (υφιστάμενου και αναμενόμενου)
- 2 υφιστάμενα (ή προτιθέμενα) μέτρα περιορισμού/μετριασμού του κινδύνου
- 3 υπολογισμός της ανάγκης κράτησης (ή μη) κεφαλαίου.

##### **Βασικές κατηγορίες κινδύνων που διαλαμβάνει η ΕΔΑΚΕ**

- A) Πιστωτικός κίνδυνος και κίνδυνος αντισυμβαλλομένου
- B) Υπολειπόμενος κίνδυνος
- Γ) Κίνδυνος συγκέντρωσης
- Δ) Κίνδυνος της αγοράς
- Ε) Λειτουργικός κίνδυνος
- Στ) Κίνδυνος ρευστότητας
- Ζ) Κίνδυνος κεφαλαίων
- Η) Κίνδυνος κερδοφορίας
- Θ) Κίνδυνος Φήμης
- Ι) Κίνδυνος Τιτλοποίησης
- Κ) Πολιτική Αποδοχών

#### **Α) ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΚΑΙ ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΑΝΤΙΣΥΜΒΑΛΛΟΜΕΝΟΥ**

Ο πιστωτικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος να υποστεί η εταιρεία ζημιές εξαιτίας της αθέτησης των συμβατικών υποχρεώσεων των πελατών ή και των αντισυμβαλλόμενων. Ο κίνδυνος αυτός δημιουργείται κυρίως από τις δανειοδοτήσεις και τη διαχείριση διαθεσίμων.

[πχ η εταιρία εκτίθεται σε πιστωτικό κίνδυνο, ο οποίος επέρχεται όταν το αντισυμβαλλόμενο μέρος (πελάτες, συνεργαζόμενες ΕΠΕΥ, τράπεζες) αδυνατεί να εξοφλήσει πλήρως τα ποσά που οφείλει στην εταιρία, όταν αυτά καθίστανται ληξιπρόθεσμα. Ο κίνδυνος αυτός δημιουργείται κυρίως από τις συναλλαγές πελατών και τη διαχείριση διαθεσίμων.

Μπορεί επίσης να δημιουργηθεί όταν υποβαθμίζονται οι πιστοληπτικές διαβαθμίσεις των εκδοτών των ομολογιακών δανείων, που έχουν ως αποτέλεσμα, τη μείωση της αξίας των στοιχείων ενεργητικού της ΕΠΕΥ σε περίπτωση που η τελευταία κατέχει ομολογιακά δάνεια ή όταν μειώνονται οι αξίες των τίτλων του επενδυτικού χαρτοφυλακίου της εταιρείας.

### Διαδικασίες Διαχείρισης Πιστωτικού Κινδύνου

Η εταιρεία :

- Προβαίνει σε εκτίμηση των αναγκών της σε ίδια κεφάλαια για την αντιμετώπιση του πιστωτικού κινδύνου, σύμφωνα με το νόμο και τις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.
- Προσδιορίζει τις τεχνικές μείωσης του πιστωτικού κινδύνου.
- Προσδιορίζει τις πολιτικές και τις διαδικασίες αποτίμησης και διαχείρισης των εξασφαλίσεων και το είδος των εξασφαλίσεων που αποδέχεται .
- Προβαίνει σε ανάλυση των διαφόρων κατηγοριών ανοιγμάτων ανά κλάδο οικονομικής δραστηριότητας ή είδος αντισυμβαλλομένου (π.χ. Τράπεζες, επιχειρήσεις, ιδρύματα κτλ.)
- Προβαίνει σε ανάλυση των διαφόρων κατηγοριών ανοιγμάτων με βάση την εναπομένουσα ληκτότητα τους.
- Αξιολογεί τις ασφάλειες που παρέχονται υπέρ της Εταιρείας.
- Εφαρμόζει με συνέπεια τη μέθοδο υπολογισμού της αξίας του Χρηματοδοτικού Ανοίγματος.
- Εκτιμά την πιστοληπτική ικανότητα του αντισυμβαλλομένου.
- Εφαρμόζει πρόγραμμα προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων .
- Εφαρμόζει κριτήρια χορήγησης πιστώσεων .
- Προσδιορίζει διαδικασίες αντιμετώπισης εκτάκτων καταστάσεων σε σχέση με τις χορηγηθείσες πιστώσεις (άμεση αντίδραση των υπευθύνων παροχής πίστωσης για περιορισμό παροχής, αύξηση περιθωρίων, διαφοροποίηση καταλόγου αποδεκτών αξιών )
- Προσδιορίζει τις πολιτικές ως προς την αναχρηματοδότηση, ανανέωση, έγκριση και τροποποίηση των χορηγηθέντων πιστώσεων. ( ιστορικότητα της συμπεριφοράς των πελατών)
- Προσδιορίζει πολιτική και διαδικασίες για την εξασφάλιση της εταιρίας ως προς τις χορηγούμενες πιστώσεις ( πχ χαρτοφυλάκιο ασφαλείας)
- προβαίνει σε Εξασφαλίσεις για την χορήγηση πιστώσεων ( επαφές με τα πιστωτικά ιδρύματα για την εξασφάλιση της έγκρισης, ανανέωσης, και τροποποίησης των χορηγηθέντων πιστώσεων)

### Πολιτικές Αντιστάθμισης και Μείωσης του Πιστωτικού Κινδύνου

Το ισχύον θεσμικό πλαίσιο εξασφαλίζει την ικανότητα αποπληρωμής, αντισταθμίζει και μειώνει τον πιστωτικό κίνδυνο. Η δε εταιρεία για καλύτερη διαχείριση του κινδύνου αναθεωρεί συνεχώς τις πολιτικές της .

- Η πολιτική της εταιρείας είναι όπως το ύψος της πίστωσης που παρέχει στους πελάτες να μη ξεπερνά το σύνολο των διαθεσίμων της και της πιστωτικής γραμμής των τραπεζών που χορηγούν πίστωση.
- Επιμελείται την διασπορά κεφαλαίων ΕΠΕΥ και επενδυτών σε διάφορα πιστωτικά Ιδρύματα.
- Έχει ανατεθεί σε νομικούς η εξόφληση των πριν της 1/6/2001 χρεωστικών υπολοίπων
- Η παρακολούθηση των χρηματοδοτικών ανοιγμάτων της εταιρίας γίνεται σε καθημερινή βάση, ενώ γνωστοποιείται προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κάθε χρηματοδοτικό άνοιγμα που υπερβαίνει το 10 % των εποπτικών ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας, σύμφωνα με την απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 7/459/27.12.2007.
- Επιπλέον, σύμφωνα με το Ν.2843/2000 και αποφάσεις υπ. αριθμ. 2/363/30.11.2005 και 8/370/26.01.2006 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς όπως ισχύουν, πρέπει μέχρι το πέρας του T+3, ο πελάτης να έχει εξοφλήσει το τίμημα της αγοράς. Σε διαφορετική περίπτωση το μέλος του Χ.Α. προκειμένου να ελαχιστοποιήσει τον πιστωτικό κίνδυνο, προβαίνει σε αναγκαστικές εκποιήσεις την ημέρα T+4.

#### Εξασφαλίσεις

Η πολιτική της ΕΠΕΥ είναι όπως το ύψος των παρεχόμενων πιστώσεων δεν πρέπει να ξεπερνά την ικανότητα εξόφλησης των πελατών και των λοιπών αντισυμβαλλομένων.

Η εταιρία παρέχει πιστώσεις περιθωρίου μόνο στην περίπτωση που έχει λάβει από τον πελάτη τις απαραίτητες εξασφαλίσεις. Για το σκοπό της εξασφάλισης των απαιτήσεων της από ανοίγματα έναντι των πελατών της, η εταιρία καταρτίζει εγγράφως έγκυρες δεσμευτικές και εκτελεστές συμβάσεις δανεισμού περιθωρίου ασφάλειας, στις οποίες εφαρμοστέο δίκαιο είναι εκείνο της έδρας της εταιρίας.

Η εταιρία δεν εκταμιεύει κανένα ποσό της πίστωσης, εφόσον ο πελάτης δεν παρέχει προς την εταιρεία ασφάλεια για την εκπλήρωση των υποχρεώσεων του με όσα προβλέπει ο νόμος και ορίζει η σύμβαση. Συνεπώς προτού ο πελάτης παράσχει προς την εταιρία χαρτοφυλάκιο ασφαλείας υπό την έννοια της διάταξης του άρθρου 3 παρ. 1 του ν. 2843/2000, το οποίο μπορεί να αποτελείται μόνο από κινητές αξίες αποδεκτές από την εταιρία, δεν είναι δυνατή η παροχή πίστωσης. Οι αποδεκτές αξίες ρυθμίζονται νομοθετικά. Το αρχικό περιθώριο συμφωνείται σε ποσοστό τουλάχιστον 50% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου ασφαλείας. Το διατηρητέο περιθώριο δεν επιτρέπεται να κατέρχεται του ποσοστού του 30% της τρέχουσας

αξίας του χαρτοφυλακίου ασφαλείας. Στη σύμβαση με τον πελάτη, προβλέπεται ρητώς ότι μέχρι την κάλυψη εκ μέρους του πελάτη του διατηρητέου περιθωρίου ασφαλείας η εταιρία δεν θα προβαίνει για λογαριασμό του πελάτη σε καμία άλλη αγορά μετοχών με πίστωση. Ο πελάτης δε δικαιούται να αναλάβει χρηματικά ποσά από το λογαριασμό πίστωσης αορίστου χρόνου ή να παραλάβει μετοχές πριν από την πλήρη εξόφληση όλων των χρεών του έναντι της εταιρίας, βάσει των όρων της σχετικής σύμβασης που έχει υπογράψει με την εταιρία. Η εταιρία δικαιούται, στο πλαίσιο της σχετικής σύμβασης με τον πελάτη, να αρνηθεί καταβολή χρημάτων στον πελάτη, ακόμα και αν επί μέρους λογαριασμοί του εμφανίζουν πιστωτικό υπόλοιπο, εφόσον υφίσταται οφειλή του πελάτη έναντι της εταιρίας, από οποιαδήποτε αιτία, ακόμη και αν η οφειλή αυτή δεν είναι ληξιπρόθεσμη, ενδεικτικώς στην περίπτωση που έχουν αγορασθεί για λογαριασμό του πελάτη κινητές αξίες, χωρίς να έχει παρέλθει ακόμη η ημερομηνία κατά την οποία το σχετικό ποσό είναι ληξιπρόθεσμο και απαιτητό από την εταιρία. Για τη διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου αντισυμβαλλόμενου, προς εξασφάλιση των πάσης φύσεως απαιτήσεων της εταιρίας έναντι του πελάτη υφίσταται σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 3 παρ. 4 του ν. 2843/2000 νόμιμο ενέχυρο υπέρ της εταιρίας επί των στοιχείων του χαρτοφυλακίου ασφαλείας, άλλως συνιστάται στο πλαίσιο της σχετικής σύμβασης με τον πελάτη συμβατικό ενέχυρο επ' αυτών.

### **Margin calls**

Σε περίπτωση που οποτεδήποτε κατά τη διάρκεια της πίστωσης και για οποιοδήποτε λόγο – ιδίως συνεπεία διακυμάνσεων των τιμών των αποδεκτών αξιών ή αν η κινητή αξία παύσει να είναι αποδεκτή αξία – προκύψει έλλειμμα περιθωρίου, αν δηλ το διατηρητέο περιθώριο κατέλθει του ισχύοντος ποσοστού καθώς και σε περίπτωση που για οποιοδήποτε λόγο, προκύψει ληξιπρόθεσμο χρεωστικό υπόλοιπο του πελάτη έναντι της εταιρίας, η τελευταία εξουσιοδοτείται ανεκκλήτως, στο πλαίσιο της σχετικής σύμβασης με τον πελάτη κατά την κρίση της, α) να μεταφέρει στον λογαριασμό πίστωσης αορίστου χρόνου πιστωτικό υπόλοιπο που τυχόν υπάρχει σε οποιοδήποτε άλλο λογαριασμό του πελάτη που τηρείται στην εταιρία, μειώνοντας έτσι το χρεωστικό υπόλοιπο ή και να β) να μεταφέρει άμεσα στο χαρτοφυλάκιο ασφαλείας κινητές αξίες του πελάτη που αυτή φυλάσσει από οποιοδήποτε λογαριασμό τηρεί ο πελάτης στην εταιρία, επιλέγοντας κατά την κρίση της μεταξύ των περιουσιακών στοιχείων του πελάτη ή και γ) να ρευστοποιήσει αμέσως κινητές αξίες του χαρτοφυλακίου ασφαλείας, έτσι ώστε να αποκαθίσταται το διατηρητέο περιθώριο στα εκάστοτε συμβατικώς ή εκ του νόμου οριζόμενα επίπεδα, ή κατά περίπτωση, να εξοφληθεί η ληξιπρόθεσμη υποχρέωση του πελάτη. Σε περίπτωση που το χρεωστικό υπόλοιπο του λογαριασμού πίστωσης, όπως και αν αυτό προκύψει, υπερβεί το συμφωνημένο όριο της πίστωσης και ο πελάτης δεν το καταθέσει αμέσως στην εταιρία, σε πίστωση του λογαριασμού πίστωσης το ποσό της διαφοράς, η εταιρία πέραν των δικαιωμάτων που έχει να προβεί άμεσα σε ρευστοποίηση τίτλων προς αποκατάσταση της συμφωνημένης σχέσης διατηρητέου περιθωρίου του χαρτοφυλακίου ασφαλείας δικαιούται, κατά την κρίση της, να κλείσει οριστικά την πίστωση.

### **Όγληση του πελάτη**

Το τμήμα παροχής πιστώσεων είναι αρμόδιο για την όγληση του πελάτη σε περίπτωση ελλείμματος περιθωρίου. Η ρευστοποίηση των θέσεων του πελάτη γίνεται από το τμήμα παροχής πιστώσεων σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στον εσωτερικό κανονισμό της εταιρίας.

### **Κίνδυνος απομείωσης αξίας από:**

Εκπρόθεσμες απαιτήσεις που αντιπροσωπεύουν χορηγήσεις πριν την 1/6/2001(κόκκινοι κωδικοί). Επισφαλείς απαιτήσεις αντιπροσωπεύουν χορηγήσεις για τις οποίες η εταιρεία προσδιορίζει ότι είναι πιθανή η μη είσπραξη του οφειλόμενου ποσού και των οφειλόμενων τόκων.

Ο υπολογισμός της απομείωσης γίνεται με βάση την εκτίμηση της εταιρείας σε ότι αφορά την ιστορική εμπειρία ζημιών που παρουσιάστηκαν με παρόμοια χαρακτηριστικά κινδύνων. Προβλέψεις για απομείωση της αξίας των χορηγήσεων σε πελάτες διενεργούνται όταν υπάρχουν αντικειμενικές αποδείξεις οι οποίες καθιστούν αμφίβολη την είσπραξη μέρους ή του συνόλου των οφειλόμενων ποσών. Αντικειμενικές αποδείξεις ότι ορισμένες χορηγήσεις σε πελάτες χρειάζονται πρόβλεψη για απομείωση αξίας, επέρχεται μετά από βίαιη πτώση των τιμών του χαρτοφυλακίου ασφαλείας ή από την εξαφάνιση ενεργής αγοράς για το στοιχείο εξασφάλισης του δανείου.

Χορηγήσεις διαγράφονται όταν διαπιστωθεί ότι δεν είναι εισπράξιμες. Η απόφαση αυτή λαμβάνει υπόψη πληροφορίες όπως σημαντικές αλλαγές στην οικονομική κατάσταση του οφειλέτη με αποτέλεσμα να αδυνατεί να αποπληρώσει τις υποχρεώσεις του έναντι της εταιρείας ή περιπτώσεις όπου οι εισπράξεις από την εξασφάλιση δεν θα είναι επαρκείς για την αποπληρωμή ολόκληρου του οφειλόμενου ποσού ή σε περιπτώσεις όπου υπάρχει δικαστική απόφαση.

### **Μέτρηση Πιστωτικού Κινδύνου και Υιοθέτηση Πιστωτικών Ορίων**

Η έγκριση των χορηγήσεων γίνεται από τον υπεύθυνο παροχής πίστωσης. Η Υπηρεσία Διαχείρισης Κινδύνων και η Υπηρεσία παροχής πιστώσεων παρακολουθούν στενά και αναθεωρούν όπου χρειάζεται τα όρια έγκρισης πιστωτικών ορίων. Οι μεταβολές στις πιστοληπτικές διαβαθμίσεις των πελατών παρακολουθούνται καθημερινά.

Ο καθορισμός των ορίων των Διαθεσίμων και των Τραπεζικών χορηγήσεων γίνεται από τους Πρόεδρο και Αντιπρόεδρο της εταιρείας με γνώμονα την ορθολογιστική διασπορά των κεφαλαίων της εταιρείας και την αποφυγή των συγκεντρώσεων σε ζημιογόνες δραστηριότητες. Για τον καθορισμό των ορίων λαμβάνονται υπόψη οι στρατηγικές επιδιώξεις της εταιρείας, οι οδηγίες των Εποπτικών Αρχών και το πολιτικοοικονομικό περιβάλλον



### **Γραμμές χρηματοδότησης από πιστωτικά ιδρύματα**

Η υπηρεσία διαχείρισης κινδύνων με το τμήμα παροχής πίστωσης παρακολουθούν ημερησίως, τις γραμμές χρηματοδότησης που η εταιρία έχει διασφαλίσει από πιστωτικά ιδρύματα, καθώς και τα ρευστά διαθέσιμα της εταιρίας, ούτως ώστε να γνωρίζει το ύψος των πιστώσεων που μπορεί να παρέχει η εταιρία συνολικά σε πελάτες της. Το τμήμα παροχής πιστώσεων σε συνεργασία με την υπηρεσία διαχείρισης κινδύνων αποφασίζουν για την ικανοποίηση των αιτημάτων πελατών για χρήση ορίου πίστωσης αναλόγως των ρευστών διαθεσίμων που η εταιρία διαθέτει και της διαμόρφωσης της επάρκειας των ιδίων κεφαλαίων της.

### **Συμβάσεις εξασφάλισης**

Η εταιρία μεριμνά ώστε το τμήμα κανονιστικής συμμόρφωσης να προσαρμόζει στις συμβάσεις εξασφάλισης των απαιτήσεων της εταιρίας από συναλλαγές δανεισμού περιθωρίου στις νομοθετικές εξελίξεις. Το τμήμα κανονιστικής συμμόρφωσης μεριμνά, ώστε οι ανωτέρω εξασφαλιστικές συμβάσεις της εταιρίας με τον πελάτη να παραμένουν δεσμευτικές. Για το σκοπό της εκπλήρωσης των ανωτέρω υποχρεώσεων το τμήμα παροχής πιστώσεων συνεργάζεται με το τμήμα της εταιρίας.

### **Επιλογή Πιστωτικών ιδρυμάτων**

Η εταιρία κατά τη σύναψη συμφωνιών επαναγοράς (repos) επιλέγει κατά κανόνα την overnight δέσμευση χρηματικών ποσών προκειμένου να διατηρεί στα χαμηλότερα δυνατά επίπεδα τον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου. Επιπλέον προβαίνει σε προσεκτική επιλογή των τραπεζικών ιδρυμάτων με τα οποία συνάπτει συμφωνίες επαναγοράς με βάση την πιστοληπτική τους ικανότητα. Ο Πρόεδρος και ο Αντιπρόεδρος της εταιρείας επιλέγουν τα πιστωτικά ιδρύματα που εμπιστεύονται.

### **Επενδυτικό χαρτοφυλάκιο συναλλαγών της εταιρείας**

Ο καθορισμός των ορίων στα διαθέσιμα και στο επενδυτικό χαρτοφυλάκιο συναλλαγών της εταιρείας γίνεται με γνώμονα την ορθολογιστική διασπορά των κεφαλαίων της εταιρίας και την αποφυγή των συγκεντρώσεων σε συνδεδεμένα αντισυμβαλλόμενα μέρη. Υπεύθυνος για το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο της εταιρείας είναι ο Πρόεδρος.

Όταν κριθεί αναγκαίο, υιοθετούνται περιορισμοί σχετικά με την ανάληψη καινούργιων πιστωτικών δραστηριοτήτων ανάλογα με την εκτίμηση του κινδύνου που θα αναληφθεί και τις μεταβαλλόμενες οικονομικές συνθήκες.

### **Β) ΥΠΟΛΟΙΠΟΜΕΝΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ**

Ο υπολειπόμενος κίνδυνος αναφέρεται στην περίπτωση της απόδειξης των τεχνικών μείωσης του πιστωτικού κινδύνου αντισυμβαλλομένου ως λιγότερο αποτελεσματικών από όσο αναμενόταν. Προκειμένου να αντιμετωπιστεί το ζήτημα αυτό προβλέπεται υποχρεωτικά στις συμβάσεις με τον αντισυμβαλλόμενο πελάτη, ότι σε περίπτωση που οι παρεχόμενες ασφάλειες δεν επαρκούν για την εξασφάλιση της Εταιρίας, η τελευταία θα δύναται κατά τη διακριτική της ευχέρεια να απαιτήσει την καταβολή επιπρόσθετης ασφάλειας ή διακοπή της παροχής πίστωσης.

### **Γ) ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΣΗΣ**

Μεγάλο χρηματοδοτικό άνοιγμα προς έναν πελάτη ή προς μία ομάδα συνδεδεμένων πελατών θεωρείται όταν το ύψος του είναι ίσο ή μεγαλύτερο του 10% των ιδίων κεφαλαίων της Επιχείρησης Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών.

Το συνολικό άθροισμα των ΜΧΑ της Εταιρίας δεν μπορεί να υπερβαίνει το 800% των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρίας.

Κάθε ΜΧΑ της Εταιρίας έναντι ενός πελάτη της ή μίας ομάδας συνδεδεμένων πελατών δεν επιτρέπεται να υπερβαίνει το 20% των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρίας.

Το σύνολο των ανοιγμάτων της Εταιρίας έναντι: α) των φυσικών ή νομικών προσώπων που κατέχουν ή αποκτούν ποσοστό συμμετοχής ή δικαιωμάτων ψήφου ίσου ή ανώτερου του 5% στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας και β) των πέντε μεγαλύτερων μετόχων της, δεν υπερβαίνει το 20% των ιδίων κεφαλαίων της.

Για το σκοπό του υπολογισμού στις περιπτώσεις αυτές, προσμετρώνται τα χρηματοδοτικά ανοίγματα της Εταιρίας προς φυσικά ή νομικά πρόσωπα που αποτελούν «ομάδα συνδεδεμένων πελατών» με τα πρόσωπα, υπό α) και β) ανωτέρω.

Η ΕΠΕΥ αναλύει τα ανοίγματά της κατά εκδότη εξασφαλίσεων προκειμένου να παρακολουθεί την ύπαρξη πιθανού κινδύνου συγκέντρωσης επί των εξασφαλίσεων και εφόσον κριθεί αναγκαίο λαμβάνει τα κατάλληλα διορθωτικά μέτρα και γνωστοποιεί στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς οποιοδήποτε σημαντικό εύρημα.

Η Εταιρία γνωστοποιεί στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς τα ΜΧΑ σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο άρθρο 6 της Απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 1/459/27.12.2007 «Πλαίσιο υπολογισμού κεφαλαιακών απαιτήσεων».

Το τμήμα του εσωτερικού ελέγχου παρακολουθεί καθημερινώς μέσω του λογισμικού συστήματος της Εταιρίας την αξία των ΜΧΑ και καταγράφει τις υπερβάσεις σε ηλεκτρονικό αρχείο, στο οποίο έχουν πρόσβαση η υπηρεσία Διαχείρισης Κινδύνων και ο Αντιπρόεδρος του ΔΣ.

Αν διαπιστωθεί ότι τα χρηματοδοτικά ανοίγματα υπερβαίνουν τα προαναφερθέντα ανώτατα όρια, τότε ενημερώνεται άμεσα σχετικώς ο Αντιπρόεδρος της Εταιρείας, ο οποίος κοινοποιεί άμεσα στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς την υπέρβαση αυτή, εντός 10 ημερών από τη διαπίστωση της υπέρβασης.

Η Εταιρεία επικοινωνεί άμεσα εντός του χρονικού αυτού διαστήματος με τον πελάτη, τον ενημερώνει για την υπέρβαση και κλείνει το ποσό της υπέρβασης είτε με κατάθεση του ποσού της υπέρβασης από τον πελάτη στο λογαριασμό του, είτε με πώληση τίτλων του πελάτη, είτε με δική του πρωτοβουλία είτε με αναγκαστική πώληση από την Εταιρεία.

#### **Δ) ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΑΓΟΡΑΣ**

Ο κίνδυνος αγοράς είναι ο κίνδυνος ότι αλλαγές στις τιμές της αγοράς - όπως αλλαγές στα επιτόκια, στις τιμές χρηματιστηρίου και στις συναλλαγματικές ισοτιμίες - θα επηρεάσουν τα καθαρά εισοδήματα της εταιρείας ή τις αξίες στοιχείων του ισολογισμού της.

Ο κίνδυνος αγοράς αναλύεται στα πιο κάτω είδη κινδύνου:

(i) Ο επιτοκιακός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος, που προκύπτει από αλλαγές στην καμπύλη επιτοκίων, και ο οποίος πηγάζει από τον ετεροχρονισμό στην αναπροσαρμογή των επιτοκίων.

(ii) Ο κίνδυνος τιμών χρηματιστηρίου είναι ο κίνδυνος που προκύπτει από τις αλλαγές των τιμών διάφορων χρηματοοικονομικών αξιών (ομόλογα, παράγωγα, μετοχές κλπ) που κατέχει η εταιρεία.

(iii) Ο συναλλαγματικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος κερδοζημιών ή αυξομείωσης σε αξίες στοιχείων ισολογισμού της εταιρείας, που προκύπτει από αλλαγές στις συναλλαγματικές ισοτιμίες.

Η εταιρεία τηρεί λογαριασμούς συναλλάγματος, παρακολουθεί την εξέλιξη των ισοτιμιών προκειμένου να λάβει μέτρα αντιμετώπισης του σχετικού κινδύνου και επωμίζεται τον σχετικό κίνδυνο ανάλογα με το τηρούμενο υπόλοιπο το οποίο κατά την 31/12/2012 ήταν μηδενικό.

Κατά την ισχύουσα σήμερα διαδικασία, εφόσον η συναλλαγή πραγματοποιείται σε άλλο νόμισμα, για την ολοκλήρωση της εκκαθάρισης των συναλλαγών και την λογιστικοποίησή τους σε ευρώ ο Θεματοφύλακας «κλειδώνει την ισοτιμία» (άλλου νομίσματος/ευρώ) την επόμενη εργάσιμη ημέρα της συναλλαγής.

#### **Διαχείριση Κινδύνου Αγοράς – Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο εταιρείας**

Υπεύθυνος για τις επενδύσεις της Εταιρείας για ίδιο λογαριασμό σε κινητές αξίες είναι ο Πρόεδρος.

Το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο είναι εκτεθειμένο στον κίνδυνο μεταβολής της αξίας του προς τούτο η εταιρεία υπολογίζει τον ειδικό και γενικό κίνδυνο της θέσης του ίδιου χαρτοφυλακίου, για την υποβολή στοιχείων με βάση την απόφαση 4/459/27.12.2007 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Στο πλαίσιο της διαχείρισης του κινδύνου αγοράς, ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων:

- Μερικά ώστε η επάρκεια των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τα ανοίγματα της Εταιρείας να κινείται στα νόμιμα όρια.
- Ενημερώνει σε καθημερινή βάση τον Πρόεδρο και τον Αντιπρόεδρο της εταιρείας σχετικά με το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο συναλλαγών και αναφορικά με την συμμόρφωση του προς τα όρια των ΜΧΑ.

#### **Ε) ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ**

Λειτουργικός Κίνδυνος ορίζεται ως ο κίνδυνος που απορρέει από ανεπαρκείς εσωτερικές διαδικασίες ή παραβιάσεις των διαδικασιών αυτών, ανθρώπινη συμπεριφορά, συστήματα ή από εξωτερικούς παράγοντες. Στο πεδίο των λειτουργικών κινδύνων εμπίπτει και ο νομικός κίνδυνος.

Η εταιρεία είναι υπεύθυνη για την αναγνώριση, παρακολούθηση και αξιολόγηση των λειτουργικών κινδύνων.

#### **Διαδικασίες Διαχείρισης Λειτουργικών Κινδύνων**

Οι διαδικασίες που εφαρμόζει η εταιρεία καλύπτουν την αναγνώριση, εντοπισμό, μέτρηση, αξιολόγηση, παρακολούθηση, έλεγχο, μείωση και αναφορά των λειτουργικών κινδύνων τους οποίους αναλαμβάνει ή ενδέχεται να αναλάβει να αντιμετωπίσει. Για την αναγνώριση και διαχείριση κινδύνων χρησιμοποιούνται:

Εκθέσεις κανονιστικής συμμόρφωσης, εσωτερικού ελέγχου, διαχείρισης κινδύνων, εκθέσεις νομιμοποίησης εσόδων από παράνομες δραστηριότητες και Τεχνικού ασφαλείας .

Εκθέσεις εξωτερικού ελέγχου.

Μητρώο Παραπόνων.

Μητρώο Καταγραφής Παρακολούθησης Κινδύνων όπου καταγράφονται τα γεγονότα που δημιουργούν λειτουργικό κίνδυνο συμπεριλαμβανομένων των ζημιών που προκαλούνται στα συστήματα πληροφορικής (π.χ. μη εξουσιοδοτημένη δραστηριότητας, κλοπή μηχανογραφικού εξοπλισμού, κακόβουλή χρήση κτλ.).

- γεγονότα που συνιστούν λειτουργικό κίνδυνο κατά την ΕΠΕΥ

Εκτίμηση των αναγκών της Εταιρείας σε ίδια κεφάλαια για την αντιμετώπιση του λειτουργικού κινδύνου.

Νομικός κίνδυνος και ιδίως ο κίνδυνος αστικής ευθύνης της εταιρείας προς καταβολή αποζημιώσεων σε τρίτους σε περιπτώσεις εσωτερικής και εξωτερικής απάτης σε βάρος της εταιρείας

Διακοπή της δραστηριότητας ή δυσλειτουργία των συστημάτων πληροφορικής

Η μη εφαρμογή ή η λανθασμένη εφαρμογή των εσωτερικών διαδικασιών που αφορούν την οργάνωση και λειτουργία της εταιρείας

Βλάβη σε ενσώματα περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας

Υποθέσεις που χειρίστηκαν / χειρίζονται οι Νομικές Υπηρεσίες,.

### **ΣΤ) ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ**

Ο κίνδυνος ρευστότητας είναι ο κίνδυνος μείωσης των κερδών ή του κεφαλαίου που προκύπτει από την αδυναμία της εταιρείας να ικανοποιήσει τις άμεσες υποχρεώσεις της.

#### **Διαδικασίες Διαχείρισης Κινδύνου Ρευστότητας**

Η προσέγγιση της εταιρείας στη διαχείριση του κινδύνου ρευστότητας είναι η εξασφάλιση, στον καλύτερο δυνατό βαθμό, της ύπαρξης ικανοποιητικής ρευστότητας με σκοπό την ικανοποίηση των υποχρεώσεων της, όταν προκύψουν, τόσο υπό «κανονικές», όσο και σε καταστάσεις προσομοίωσης κρίσης, χωρίς δυσανάλογο επιπρόσθετο κόστος.

Η διαχείριση της ρευστότητας (συμπεριλαμβανομένης και τήρησης ορίων των εποπτικών αρχών), αναλαμβάνεται από την υπηρεσία Διαχείρισης κινδύνων. Εφαρμόζεται, διαδικασία για τον εντοπισμό, τη μέτρηση, τη διαχείριση και την παρακολούθηση του κινδύνου ρευστότητας. Η εταιρεία λαμβάνει, υπόψη την νομική οντότητα στην οποία βρίσκονται τα στοιχεία Ενεργητικού, τη χώρα που είναι νομίμως καταχωρημένα, παρακολουθεί δε τον τρόπο με τον οποίο τα εν λόγω στοιχεία Ενεργητικού μπορούν να ρευστοποιηθούν εγκαίρως.

Προς τούτο τηρείται αρχείο που ενημερώνεται σε καθημερινή βάση. Το ως άνω αρχείο παραδίδεται σε καθημερινή βάση στον Πρόεδρο και στον Αντιπρόεδρο της εταιρείας. Η στρατηγική, είναι ανάλογη προς την πολυπλοκότητα, και το επίπεδο ανοχής κινδύνου που έχει οριστεί .

Επί του αρχείου πραγματοποιούνται διάφορα σενάρια προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων ώστε να λαμβάνονται τα απαραίτητα μέτρα όταν χρειάζονται.

Αναφορικά με τις απαιτήσεις για τον κίνδυνο ρευστότητας, η εταιρεία έχοντας υπόψη την υπάρχουσα υποδομή παρακολούθησης και διαχείρισης της ρευστότητας, όταν κρίνει αναγκαίο προβαίνει σε δανεισμό από τράπεζες για την ενίσχυση του κεφαλαίου κίνησης.

Η εταιρεία σύμφωνα με τις απαιτήσεις της παραγράφου 4 του άρθρου 12 του νόμου 3606/2007, λαμβάνει όλα τα αναγκαία μέτρα για να εξασφαλίσει την συνεχή και κανονική εκτέλεση των επενδυτικών υπηρεσιών και δραστηριοτήτων και διατηρεί καθόλην την διάρκεια της λειτουργίας της το δείκτη ρευστότητας ( κυκλοφορούν ενεργητικό /βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τουλάχιστον ίσον με τη μονάδα..

### **Ζ) ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**

Σύνθεση κεφαλαίων (ότι αναφέρεται στη μέθοδο υπολογισμού κεφαλαιακής επάρκειας).

### **Η) ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ**

Εξαρτάται από την διακύμανση των λειτουργικών εσόδων και τις τοποθετήσεις στο επενδυτικό χαρτοφυλάκιο της εταιρείας.

Θεωρούμε ότι η εταιρεία έχει χαμηλό κίνδυνο διότι ο κύκλος εργασιών της εξαρτάται από μεγάλο αριθμό πελατών.

Στόχοι της εταιρείας είναι α) σταθεροποίηση και β)ανάπτυξη.

### **Θ) ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΦΗΜΗΣ**

Εξαρτάται από την αποτελεσματική διαχείριση όλων των λοιπών κινδύνων.

### **Ι) ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΤΙΤΛΟΠΟΙΗΣΗΣ**

Η πολιτική της εταιρείας δεν προβλέπει συναλλαγές τιτλοποίησης.

### **Κ) ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΧΩΝ**

Η Διοίκηση της εταιρείας συνέστησε Επιτροπή Αποδοχών για την εφαρμογή της πολιτικής αποδοχών που προβλέπεται στην απόφαση 8/459/27.12.2007 του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς όπως τροποποιήθηκε με την απόφαση 28/606/22.12.2011 του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, τα μέλη της οποίας διαθέτουν επαρκή εξειδίκευση, κατάρτιση και επαγγελματική

εμπειρία στη διαχείριση κινδύνων και στις δραστηριότητες ελέγχου κυρίως σε σχέση με τους μηχανισμούς ευθυγράμμισης της πολιτικής αποδοχών με το προφίλ κινδύνου και κεφαλαίου της εταιρείας.

Η λειτουργία της Επιτροπής Αποδοχών να διέπεται από Κανονισμό στον οποίο καθορίζονται η διάρκεια, τα μέλη, η συχνότητα εναλλαγής τους, οι διαδικασίες λήψης των αποφάσεων καθώς και τα κύρια καθήκοντά της, μεταξύ των οποίων συγκαταλέγονται τουλάχιστον οι ακόλουθες αρμοδιότητες. Συγκεκριμένα, η Επιτροπή Αποδοχών:

Μεριμνά, ώστε κατά την αξιολόγηση των μηχανισμών που έχουν υιοθετηθεί για την ευθυγράμμιση της πολιτικής αποδοχών με τους κινδύνους να λαμβάνονται υπόψη όλα τα είδη των κινδύνων, η ρευστότητα και η κεφαλαιακή επάρκεια της εταιρείας,

Μεριμνά για τον καθορισμό και στην επίβλεψη των αμοιβών του προσωπικού οι οποίες πρέπει να ανταποκρίνονται στις εξουσίες, τα καθήκοντα, την εξειδίκευση και τις ευθύνες τους.

Αξιολογεί τουλάχιστον σε ετήσια βάση, την εναλλαγή των μελών της επιτροπής, τις διαπιστώσεις της από την πολιτική αποδοχών που αυτή διενεργεί, καθώς και τις προτάσεις της για τυχόν αναθεώρηση της εφαρμοζόμενης πολιτικής αποδοχών, με γνώμονα ιδίως την αποτροπή της δημιουργίας κινήτρων για την ανάληψη υπερβολικού κινδύνου ή άλλων ασυμβίβαστων με τους στόχους της εταιρείας.

Μεριμνά κατά την εκτέλεση των καθηκόντων της, να λαμβάνει υπόψη τα μακροπρόθεσμα συμφέροντα των μετόχων, των επενδυτών και άλλων εμπλεκόμενων μερών, προσανατολίζεται δε στη μακροπρόθεσμα συνετή και χρηστή διαχείριση της εταιρείας και την αποτροπή ή την ελαχιστοποίηση καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων που αποβαίνουν σε βάρος αυτής της διαχείρισης.

Προβλέπει τη διενέργεια αξιολόγησης πιθανών σεναρίων, με σκοπό να διαπιστώσει την επίπτωση στο σύστημα αποδοχών ενδεχόμενων μελλοντικών γεγονότων είτε εντός είτε εκτός της εταιρείας, καθώς και τη διενέργεια εκ των υστέρων ελέγχων και

Παρέχει, εφόσον απαιτείται, επαρκή πληροφόρηση στη Γενική Συνέλευση των μετόχων για τις δραστηριότητες τις οποίες ασκεί.

Η αμοιβή των Συμβούλων Επενδύσεων δεν συνδέεται με την επίτευξη συγκεκριμένων στόχων.

Οι συνολικές αποδοχές διακρίνονται σε σταθερές και μεταβλητές.

Οι μεταβλητές αποδοχές δεν περιορίζουν τη δυνατότητα της εταιρείας να αναστέλλει πλήρως ή εν μέρει την καταβολή πρόσθετων αποδοχών όταν δεν ικανοποιούνται συγκεκριμένοι δείκτες (κεφαλαιακής επάρκειας, ρευστότητας κλπ.) ή όταν η οικονομική της κατάσταση επιδεινώνεται σημαντικά, ιδιαίτερα δε στις περιπτώσεις κατά τις οποίες καθίσταται αβέβαιη η ομαλή συνέχιση των δραστηριοτήτων της.

Η συνταξιοδοτική πολιτική είναι σύμφωνη με το υπάρχον θεσμικό πλαίσιο.

Η εταιρεία για την διασφάλισή της προσαρμόζει τις συμβατικές της υποχρεώσεις με το προσωπικό.