

ΔΗΜ. ΑΘ. ΤΣΕΚΟΥΡΑΣ

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

Α.Ε.Π.Ε.Υ

ΔΗΜ. ΑΘ. ΤΣΕΚΟΥΡΑΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ

**ΔΗΜΟΣΙΟΠΟΙΗΣΗ ΒΑΣΕΙ ΑΠΟΦΑΣΕΩΣ 9/459/27.12.2007 ΤΟΥ Δ.Σ ΤΗΣ
ΕΠΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ**

ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΣ 2014

Στόχοι και πολιτικές διαχείρισης κινδύνων

Η ΔΗΜ. ΑΘ.ΤΣΕΚΟΥΡΑΣ Χ.Α.Ε.Π.Ε.Υ. εφεξής Εταιρεία , καθορίζει στόχους και πολιτικές ως προς τις κεφαλαιακές της απαιτήσεις , ανάλογους με τους κινδύνους που αναλαμβάνει και το περιβάλλον λειτουργίας της.

Το Διοικητικό Συμβούλιο (Δ.Σ.) έχει την τελική ευθύνη για την ανάληψη από την Εταιρία παντός είδους κινδύνων καθώς και για την παρακολούθηση τους σε τακτική βάση. Επιπλέον το Διοικητικό Συμβούλιο έχει την ευθύνη για την παρακολούθηση της κεφαλαιακής επάρκειας της Εταιρίας.

Η Εταιρεία σύμφωνα με την δυνατότητα που τις παρέχει η παρ.5 του άρθρου 7 της Απόφασης 2/452/1-11-2007 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς δεν διαθέτει ανεξάρτητη μονάδα διαχείρισης κινδύνου και την παρακολούθηση των σχετικών διαδικασιών έχει αναλάβει ο Εσωτερικός έλεγχος ο οποίος σε συνεργασία με το Διοικητικό Συμβούλιο είναι επιφορτισμένος με :

- 1) τη διαμόρφωση της πολιτικής της Εταιρίας όσον αφορά τα όρια και τους όρους (pricing) ανάληψης κινδύνων της εταιρίας,
- 2) τη μέριμνα ώστε τα κεφάλαια της Εταιρίας να διατηρούνται σε επίπεδα που να ανταποκρίνονται στους αναλαμβανόμενους κινδύνους και την επιβεβαίωση της επάρκειας των εκάστοτε αποδεκτών ορίων ανάληψης κινδύνου και των ορίων διακοπής ζημιογόνων δραστηριοτήτων ή λήψης άλλων διορθωτικών μέτρων.
- 3) την μέριμνα ώστε η Εταιρεία να διαθέτει την απαραίτητη τεχνική και μηχανογραφική υποστήριξη για την παρακολούθηση , εποπτεία και την τήρηση εφαρμογής των διαδικασιών για τον υπολογισμό της κεφαλαιακής επάρκειας της και την εν γένει διαχείριση των κινδύνων που συνεχονται με την λειτουργία της.
- 4) Τήρηση της Εσωτερικής Διαδικασίας Αξιολόγησης της Κεφαλαιακής Επάρκειας (ΕΔΑΚΕ) της εταιρείας (Απόφαση 8/459/27.12.2007).

5) Εφαρμογή πολιτικής αποδοχών σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στην απόφαση 8/459/27-12-2007, όπως τροποποιήθηκε με την απόφαση 8/606/22-12-2011 του ΔΣ της ΕΚ.

ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΕΠΑΡΚΕΙΑΣ 31/12/2014

Η Εταιρεία υποβάλει σε τρίμηνη βάση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς , στοιχεία για την κεφαλαιακή της επάρκεια.

Ο Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας συγκρίνει τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας με το σταθμισμένο Ενεργητικό έναντι των κινδύνων αγοράς, πιστωτικού και λειτουργικού κινδύνου.

Ο Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας της Εταιρίας ήταν **41.34 %** κατά την 31/12/2014 σε σχέση με το ελάχιστο 8% που απαιτείται.

ΕΠΟΠΤΙΚΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	832.652,23
ΣΥΝΟΛΟ ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2.013.716,97
ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΕΠΑΡΚΕΙΑΣ	41,34 %

Παρά το γεγονός ότι η εταιρεία υπερκαλύπτει το ελάχιστο ύψος του 8% που απαιτείται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για τις κεφαλαιακές απαιτήσεις, στόχος της εταιρείας είναι ο δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας να είναι τουλάχιστον ο διπλάσιος του ελάχιστου (8%), ώστε να καλύπτονται και οι λοιποί κίνδυνοι οι οποίοι αναφέρονται στο παράρτημα Ι της απόφασης Ε.Κ. 8/459/27.12.2007.

Πεδίο εφαρμογής

Οι πληροφορίες του παρόντος αφορούν την **ΔΗΜ. ΑΘ. ΤΣΕΚΟΥΡΑΣ ΧΑΕΠΕΥ**. Η εταιρεία δεν έχει θυγατρικές και δεν συντάσσει ενοποιημένες καταστάσεις.

Ίδια κεφάλαια

Παρατίθεται πίνακας με την διάρθρωση των Ιδίων Κεφαλαίων της **ΔΗΜ. ΑΘ. ΤΣΕΚΟΥΡΑΣ ΧΑΕΠΕΥ** στις 31/12/2014.

A.	Βασικά Ίδια Κεφάλαια	
A.1	Κύρια στοιχεία των βασικών Ιδίων κεφαλαίων	
A.1.α	- Καταβεβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο	2.000.000,00
A.1.β	- Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο:	
A.1.β	- Αποθεματικά και Διαφορές αναπροσαρμογής	360.223,01
A.1.γ	- Αποτελέσματα (Κέρδη/Ζημιές)εις νέον	1.527.571
	Το τυχόν σχηματισμένο, πριν την εφαρμογή των ΔΛΠ κεφάλαιο για Γενικούς Κινδύνους που μεταφέρεται στη λογιστική καθαρή θέση κατά την α'εφαρμογή των ΔΛΠ	
	- Σχετικές παρατηρήσεις - Σημ. Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	
A.1.δ	- Ενδιάμεσα αποτελέσματα περιόδου (κέρδη υπό όρους/ζημιές)	
A.1.ε	- Δικαιώματα μειοψηφίας (στην περίπτωση των ενοποιημένων ιδίων κεφαλαίων)	
	Σύνολο A1	482.455,23
A.2	Πρόσθετα στοιχεία των βασικών Ιδίων Κεφαλαίων	
	Υβριδικό τίτλο εκδόσεων θυγατρικών εταιριών της ΕΠΕΥ που κατόπιν ειδικής έγκρισης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς περιλαμβάνονται στα βασικά ίδια κεφάλαια σε ενοποιημένη ή/και ατομική βάση	
	Σύνολο A2	
A.3	Αφαιρετικά στοιχεία Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων	
A.3.α	- Άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία	
A.3.β	- Η θετική διαφορά αποτίμησης στην εύλογη αξία(σε διαρκή βάση) των άυλων περιουσιακών στοιχείων	
A.3.γ	- Συμμετοχή σε Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Επενδυτικών Υπηρεσιών	350.197,00
	Σύνολο A3	350.197,00
	Σύνολο Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων (A1+A2-A3)	832.652,23
B.	Συμπληρωματικά Ίδια Κεφάλαια	
B.1	Κύρια στοιχεία Συμπληρωματικών Ιδίων κεφαλαίων	

B.1.α	-	Αποθεματικά αναπροσαρμογής κατά την α'εφαρμογή των ΔΛΠ στην εύλογη αξία ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων	
B.1.β	-	45% καθαρών κερδών από αναπροσαρμογή ιδιοχρησιμοποιούμενων παγίων περιουσιακών στοιχείων σε μόνιμη βάση, στην εύλογη αξία	
B.1.γ	-	45% καθαρών κερδών από αποτίμηση στην εύλογη αξία διαθεσίμων προς πώληση μετοχικών τίτλων	
B.1.δ	-	Δάνεια μειωμένης εξασφάλισης και προνομιούχες μετοχές με δικαίωμα σωρευτικού μερίσματος, αόριστης διάρκειας	
B.1.ε	-	Η θετική διαφορά μεταξύ λογιστικών προβλέψεων επισφαλών απαιτήσεων και αντίστοιχης αναμενόμενης ζημίας για ΕΠΕΥ που εφαρμόζουν την ΠΕΔ	
		Σύνολο B1	
B.2		Πρόσθετα στοιχεία των Συμπληρωματικών Ιδίων Κεφαλαίων	
	-	Δάνεια μειωμένης εξασφάλισης και προνομιούχες μετοχές με δικαίωμα σωρευτικού μερίσματος, ορισμένης διάρκειας	
		Σύνολο B2	
		Σύνολο Συμπληρωματικών Ι.Κ. (B1+B2)	
Γ.		Στοιχεία που αφαιρούνται κατά 50% από τα βασικά Ίδια Κεφάλαια και κατά 50% από τα συμπληρωματικά Ίδια Κεφάλαια	
Γ.1	-	Τοποθετήσεις σε στοιχεία ιδίων κεφαλαίων άλλων ιδρυμάτων και χρηματοδοτικών ιδρυμάτων στα οποία η ΕΠΕΥ συμμετέχει με ποσοστό άνω του 10% του κεφαλαίου των ιδρυμάτων αυτών	
Γ.2	-	Τοποθετήσεις σε στοιχεία ιδίων κεφαλαίων άλλων ιδρυμάτων ή χρηματοδοτικών ιδρυμάτων, με ποσοστό κάτω του 10% του κεφαλαίου των ιδρυμάτων αυτών, που υπερβαίνουν συνολικά το 10% των ιδίων κεφαλαίων της ΕΠΕΥ.	
Γ.3	-	Τοποθετήσεις σε στοιχεία ιδίων κεφαλαίων ασφαλιστικών επιχειρήσεων και ασφαλιστικών εταιριών χαρτοφυλακίου, με ποσοστό άνω του 20% του κεφαλαίου τους	
Γ.4	-	Αρνητική διαφορά μεταξύ λογιστικών προβλέψεων (αφορά ΕΠΕΥ που εφαρμόζουν την ΠΕΔ), σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στην ΠΔ/ΤΕ 2589/20.8.2007 "Υπολογισμός Κεφαλαιακών απαιτήσεων έναντι του Πιστωτικού Κινδύνου σύμφωνα με την " Προσέγγιση Εσωτερικών Διαβαθμίσεων"	
Γ.5	-	Χρεωστικά υπόλοιπα πελατών, που προκύπτουν από συναλλαγές για τις οποίες έχει παρέλθει διάστημα 12 μηνών από την εκκαθάρισή τους, κατά το μέρος που δεν καλύπτεται από την τρέχουσα αξία τίτλων τους.	
		Σύνολο αφαιρετικών στοιχείων	
Δ		Συμπληρωματικά Ίδια Κεφάλαια για κάλυψη κινδύνου αγοράς	
	-	Δάνεια μειωμένης εξασφάλισης βραχυπρόθεσμης διάρκειας	
		Σύνολο Συμπληρωματικών Ι.Κ. για κάλυψη κινδύνου αγοράς	
Ε		ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ [A1+A2-A3-(50%*Γ)]+[B1+B2-(50%*Γ)]	832.652,23
		+Δ	

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΩΝ ΚΑΙ ΔΥΝΗΤΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ ΣΤΟΥΣ ΟΠΟΙΟΥΣ ΕΚΤΙΘΕΤΑΙ Η

ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Για την σύνταξη της παρούσας Έκθεσης λάβαμε υπόψη τους συγκεκριμένους κινδύνους στους οποίους εκτίθεται η εταιρεία , όπως αυτοί ορίζονται στο Καταστατικό και την άδεια λειτουργίας της και όπως απορρέουν από τα πεδία δραστηριοποίησης της . Ειδικότερα , γίνεται ανάλυση των κινδύνων που προβλέπονται στον ΠΥΛΩΝΑ Ι , δηλαδή του :

- A) πιστωτικού κινδύνου και κινδύνου αντισυμβαλλομένου,
- B) του κινδύνου αγοράς ,
- Γ) του λειτουργικού κινδύνου ,

Επιπλέον στην παρούσα έκθεση καλύπτονται και μορφές κινδύνων που δεν αναφέρονται στον ΠΥΛΩΝΑ Ι αλλά ενδέχεται η εταιρεία να εκθέτει σε αυτούς λόγω των δραστηριοτήτων της . Τέτοιοι κίνδυνοι είναι ο κίνδυνος κεφαλαίων , ο κίνδυνος ρευστότητας και κίνδυνος κερδοφορίας.

Συνολικό ποσό ανοιγμάτων

ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ Ε.Π.Ε.Υ. σε ΕΥΡΩ 31.12.2014

	Συντελεστής Στάθμισης	Υπόλοιπο Λογαριασμού	Σταθμισμένο Ποσό
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά κεντρικών κυβερνήσεων ή κεντρικών τραπεζών.	0%	165.331,28	0,00
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά ιδρυμάτων.	50 %	231.082,55	115.541,27
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά πελατών λιανικής.	100%	434.079,52	434.079,52
Ενσώματα Πάγια Στοιχεία	100%	1.121.005,58	1.121.005,58
Μετρητά στο Ταμείο	0%	6.541,59	0,00
Χαρτοφυλάκια μετοχών και συμμετοχών	100%	37.463,11	37.463,11
Λοιπά ανοίγματα.	100%	305.627,49	305.627,49
ΣΥΝΟΛΑ		2.301.131,12	2.013.716,97

Γεωγραφική κατανομή ανοιγμάτων

Κατηγορία	Σύνολο Σταθμισμένου Ενεργητικού	Ελλάδα	Ευρώπη
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά κεντρικών κυβερνήσεων ή κεντρικών τραπεζών.	0,00	0,00	0,00
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά ιδρυμάτων.	115.541,27	115.541,27	0,00
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά πελατών λιανικής.	434.079,52	434.079,52	0,00
Ενσώματα Πάγια Στοιχεία	1.121.005,58	1.121.005,58	0,00
Μετρητά στο Ταμείο	0,00	0,00	0,00
Χαρτοφυλάκια μετοχών και συμμετοχών	37.463,11	37.463,11	0,00
Λοιπά ανοίγματα.	305.627,49	305.627,49	0,00
ΣΥΝΟΛΑ	2.013.716,97	2.013.716,97	0,00

ΠΟΛΙΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΩΣ ΠΡΟΣ ΤΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

Η πολιτική της εταιρείας σε σχέση με τη διαχείριση των κινδύνων δίδει επιπλέον έμφαση και εστιάζει στο γεγονός της αβεβαιότητας και της αστάθειας των αγορών στις οποίες οι πελάτες της ή η ίδια δραστηριοποιείται και αποσκοπεί στην ελαχιστοποίηση του κινδύνου δυσμενών επιπτώσεων εκ της αβεβαιότητας αυτής στη χρηματοοικονομική κατάσταση , τις χρηματοοικονομικές επιδόσεις και την ταμειακή ρευστότητα της εταιρείας.

Προς το σκοπό αυτό επιδίωξη της πολιτικής διαχείρισης κινδύνων που εφαρμόζει η εταιρεία είναι η διατήρηση ισχυρής κεφαλαιακής βάσης , ούτως ώστε να εξασφαλίζεται στο μέγιστο δυνατό βαθμό η σταθερότητα , η προστασία των συμφερόντων και των περιουσιακών στοιχείων πελατών και ιδίων και εν τέλει η εύρυθμη λειτουργία της αγοράς.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ ΚΑΙ ΑΝΤΙΜΕΤΩΠΙΣΗ ΑΥΤΩΝ

1. Πιστωτικός κίνδυνος και κίνδυνος αντισυμβαλλομένου

1.1.1 Ορισμός Πιστωτικού Κινδύνου

Ο πιστωτικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος να υποστεί η ΑΕΠΕΥ ζημιές εξ' αιτίας της αθέτησης των συμβατικών υποχρεώσεων των πελατών ή και των αντισυμβαλλόμενων. Ο κίνδυνος αυτός δημιουργείται κυρίως από την παροχή πιστώσεων T+3, 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 ΑΕΠΕΥ σε περίπτωση που η τελευταία κατέχει ομολογιακά δάνεια.

1.1.2 Προσεγγίσεις και Μέθοδοι που χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό των προσαρμογών της αξίας των ανοιγμάτων και των προβλέψεων.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας εφαρμόζει διαδικασίες για τον εντοπισμό, την αξιολόγηση και τη μέτρηση του πιστωτικού κινδύνου, έχοντας σαν βάση τις στρατηγικές επιδιώξεις της ΑΕΠΕΥ όπως αυτές καθορίζονται από το Διοικητικό Συμβούλιο της. Η

μεθοδολογία και οι υποθέσεις που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό του ποσού και της χρονικής στιγμής των μελλοντικών ταμιακών ροών, επανεξετάζονται περιοδικά, ώστε να μειώνουν οποιεσδήποτε διαφορές μεταξύ των εκτιμήσεων για ζημίες και της πραγματικής εμπειρίας ζημιών.

Η διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου στο Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο και στο Χαρτοφυλάκιο Διαθεσίμων γίνεται με κεντρική παρακολούθηση από Το Διοικητικό Συμβούλιο.

Για σκοπούς καλύτερης διαχείρισης του πιστωτικού κινδύνου υπάρχει συνεχής αναθεώρηση των πιστωτικών πολιτικών της ΑΕΠΕΥ και παρακολούθηση της συμμόρφωσης των σχετικών υπηρεσιών και μονάδων με τις πολιτικές αυτές. Όταν κριθεί αναγκαίο, υιοθετούνται περιορισμοί σχετικά με την ανάληψη καινούργιων δραστηριοτήτων ανάλογα με την εκτίμηση του κινδύνου που θα αναληφθεί και τις μεταβαλλόμενες οικονομικές συνθήκες.

Το Διοικητικό Συμβούλιο ενημερώνει και συμβουλεύει τις διάφορες επιχειρησιακές μονάδες της ΑΕΠΕΥ για τους πιστωτικούς κινδύνους που ελλοχεύουν, βοηθάει στην επιμόρφωση του προσωπικού και εφαρμόζει κατάλληλα συστήματα για μέτρηση και παρακολούθηση του πιστωτικού κινδύνου. Παράλληλα, το Διοικητικό Συμβούλιο διατηρεί συνεργασία με τις εποπτικές αρχές για θέματα που αφορούν την διαχείριση του πιστωτικού κίνδυνου.

Παράλληλα το Τμήμα Πιστώσεων T+3, σε συνεργασία με το Τμήμα Συναλλαγών (σε μετοχές) είναι υπεύθυνα για τη συνεχή παρακολούθηση της πιστοληπτικής ικανότητας των πελατών της Εταιρίας. Το Διοικητικό Συμβούλιο παρακολουθεί τους προβληματικούς λογαριασμούς και λαμβάνει μέρος στον καθορισμό των προβλέψεων που γίνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Σε κάθε περίπτωση το Διοικητικό Συμβούλιο ακολουθεί την νομοθεσία της κεφαλαιαγοράς όσον αφορά την χορήγηση πιστώσεων για την διενέργεια χρηματιστηριακών συναλλαγών (Αποφάσεις ΕΚ 2/213/28.03.2001 και 8/370/26.1.2006) που μεταξύ άλλων προβλέπουν και τις σχετικές εξασφαλίσεις από τους πελάτες (Χαρτοφυλάκια Ασφαλείας).

Για την αντιμετώπιση του πιστωτικού κινδύνου, λαμβάνονται υπόψη η πιστοληπτική ικανότητα του αντισυμβαλλόμενου, ο κίνδυνος της χώρας αλλά και ο τομέας της οικονομίας στον οποίο δραστηριοποιείται, καθώς και ποιοτικά και ποσοτικά χαρακτηριστικά του.

Επιδεικνύεται δέουσα επιμέλεια ως προς την χορήγηση πιστώσεων σε πελάτες , λαμβάνοντας ιδιαίτερη μέριμνα στην αξιολόγηση της συμβατότητας ή και καταλληλότητας αυτών ως προς την παροχή της συγκεκριμένης παρεπόμενης υπηρεσίας.

Λαμβάνονται αυξημένα μέτρα πρόληψης ως προς τη μείωση του πιστωτικού κινδύνου που δύναται να επέλθει , σε περιπτώσεις όπου το αντισυμβαλλόμενο μέρος καθυστερεί να τακτοποιήσει υποχρεώσεις του προς την εταιρεία και γεννάται πιθανότητα δημιουργίας ανοίγματος σε καθυστέρηση ή επισφαλές άνοιγμα.

Η παρακολούθηση των χρηματοδοτικών ανοιγμάτων της εταιρίας γίνεται σε καθημερινή βάση, με την συνδρομή και συνεργασία του τμήματος Εσωτερικού Ελέγχου, 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.

Η εταιρεία τηρεί τα πιστωτικά υπόλοιπα των πελατών της αποκλειστικά σε χωριστούς τραπεζικούς λογαριασμούς πελατείας , αξιόπιστων και φερέγγυων πιστωτικών ιδρυμάτων .

Οι ζημίες απομείωσης καταχωρούνται όταν υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ότι η εταιρεία δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που της οφείλονται. Προβλέψεις απομείωσης αναγνωρίζονται ως ζημίες που έχουν πραγματοποιηθεί κατά την ημερομηνία ισολογισμού.

1. 1. 3. Τεχνικές μείωσης κινδύνου

Το ύψος των πιστώσεων που παρέχει η εταιρεία σε πελάτες της δεν ξεπερνά την ικανότητα εξόφλησης κάθε ενός εκάστου πελάτη. Για το λόγο αυτό εφαρμόζονται πολιτικές για την αντιστάθμιση και μείωση των πιστωτικών κινδύνων μέσω :

Της λήψης εξασφαλίσεων. Τα είδη εξασφαλίσεων για τον τομέα ιδιωτών επενδυτών αφορούν τα χαρτοφυλάκια ασφαλείας τους , η αποτίμηση των οποίων καθώς και η διασπορά τους , ανταποκρίνονται στις απαιτήσεις των αποφάσεων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Του ελέγχου της συμβατότητας και καταλληλότητας των πελατών. Παροχή πίστωσης διενεργείται εφόσον το αποτέλεσμα του ελέγχου είναι θετικό ως προς την παροχή πίστωσης.

Της κατηγοριοποίησης των πελατών. Τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά κάθε επενδυτή αξιολογούνται και συνεκτιμώνται για την αποτίμηση της σκοπούμενης συνεργασίας, τόσο σε επίπεδο ποσοτικών δεδομένων όσο και σε επίπεδο ποιοτικών χαρακτηριστικών, πέραν και ανεξάρτητα των κατηγοριοποιήσεων που ο νόμος ορίζει.

2. Κίνδυνος αγοράς

Οι επενδύσεις της Εταιρίας για ίδιο λογαριασμό σε κινητές αξίες είναι εκτεθειμένες στον κίνδυνο μεταβολής της αξίας τους. Η Εταιρία υπολογίζει τον κίνδυνο αγοράς των θέσεων που κατέχονται για ίδιο λογαριασμό εφαρμόζοντας την μέθοδο του βασικού Δείκτη όπου ο κίνδυνος υπολογίζεται βάσει των ακαθαρίστων εσόδων των τριών τελευταίων ετών (πωλήσεις μόνο σε πελάτες λιανικής) .

Η Εταιρεία υπολογίζει τον κίνδυνο αγοράς σύμφωνα με την απόφαση Ε.Κ 4/459/27.12.2007

ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΓΙΑ ΚΑΛΥΨΗ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΑΓΟΡΑΣ 31/12/14

1. ΕΝΑΝΤΙ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΘΕΣΗΣ	0,00
2. ΕΝΑΝΤΙ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΑΠΟ ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΥΝ/ΚΩΝ ΙΣΟΤΙΜΙΩΝ	0
3. ΕΝΑΝΤΙ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΑΝΤΙΣΥΜΒΑΛΛΟΜΕΝΟΥ	0,00
4. ΕΝΑΝΤΙ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ/ΠΑΡΑΔΟΣΗΣ	0
5. ΕΝΑΝΤΙ ΚΙΝΔΥΝΟΥ Μ.Χ.Α	0

2.1 Αντιμετώπιση Κινδύνου αγοράς

Πολιτική της εταιρείας είναι να μην έχει ανοιχτές θέσεις σε μετοχικά ή σε παράγωγα προϊόντα , λόγω της έκθεσης αυτών σε διακυμάνσεις τιμών που μεταβάλλουν την αξία τους.

Τα ίδια διαθέσιμα είναι κατατεθειμένα σε διάφορα πιστωτικά ιδρύματα , με στόχο την ελαχιστοποίηση των κινδύνων.

Επιπλέον, η εταιρεία υπολογίζει τον ειδικό και γενικό κίνδυνο της θέσης του ιδίου χαρτοφυλακίου, για την υποβολή στοιχείων με βάση την απόφαση 4/459/27.12.2007 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Κρίνεται όπως οι κεφαλαιακές απαιτήσεις που έχουν υπολογισθεί έναντι του κινδύνου αγοράς επαρκούν για την κάλυψη αυτού.

3.Λειτουργικός κίνδυνος

Ως λειτουργικός κίνδυνος, νοείται σύμφωνα με το άρθρο 2 παρ. 18 του ν. 3601/2007 ο κίνδυνος επέλευσης ζημιών που οφείλεται είτε στην ανεπάρκεια είτε στην αστοχία εσωτερικών διαδικασιών, φυσικών προσώπων και συστημάτων είτε σε εξωτερικά γεγονότα. Ειδικότερα λειτουργικό κίνδυνο συνιστούν :

- α) οι περιπτώσεις εσωτερικής και εξωτερικής απάτης σε βάρος της εταιρίας,
- β) φυσικές καταστροφές ή τρομοκρατικές επιθέσεις που θέτουν εκτός λειτουργίας τα συστήματα διακανονισμού των συναλλαγών ή μειώνουν την αξία των περιουσιακών στοιχείων που αποτελούν αντικείμενα της συναλλαγής
- γ) η διακοπή της δραστηριότητας ή δυσλειτουργία των συστημάτων πληροφορικής,
- δ) η μη εφαρμογή ή η λανθασμένη εφαρμογή των εσωτερικών διαδικασιών που αφορούν την οργάνωση και λειτουργία της εταιρίας και
- ε) ο λεγόμενος νομικός κίνδυνος

Ο υπολογισμός των κεφαλαιακών απαιτήσεων έναντι του λειτουργικού κινδύνου γίνεται με τη μέθοδο του βασικού δείκτη με βάση την Απόφαση 6/459/27.12.2007 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

**ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ 31/12/14**

(ΜΕΘΟΔΟΣ ΒΑΣΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ)

	ΕΤΟΣ 2011	ΕΤΟΣ 2012	ΕΤΟΣ 2013	ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ
	1	2	3	AVG (1+2+3) X 15% / 3
ΑΚΑΘΑΡΙΣΤΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	157	43	35	6,75

3.1 Αντιμετώπιση Λειτουργικού κινδύνου

Ο εσωτερικός ελεγκτής της Εταιρίας, στο πλαίσιο των τακτικών και έκτακτων ελέγχων που πραγματοποιεί, καταγράφει και κατηγοριοποιεί τα γεγονότα που συνιστούν λειτουργικό κίνδυνο.

Η εταιρεία διαχειρίζεται το λειτουργικό κίνδυνο κυρίως με ορθολογική διάρθρωση της οργάνωσης , με εφαρμογή διαδικασιών κωδικοποίησης και επιμερισμού των εργασιών και με την υιοθέτηση ασφαλιστικών δικλείδων σε όλες τις λειτουργίες της.

Η πρόσβαση των χρηστών στα ηλεκτρονικά συστήματα γίνεται σύμφωνα με την κατά περίπτωση παροχή εξουσιοδοτήσεων και μόνο με την χρήση προσωπικών passwords , έτσι ώστε να είναι εφικτός ο εντοπισμός κάθε πρόσβασης στα αρχεία της εταιρείας (περίπτωση λειτουργικού κινδύνου από δόλο ή λάθος εργαζομένου).Για την αντιμετώπιση περιπτώσεων δυσλειτουργίας των συστημάτων πληροφορικής που χρησιμοποιεί , η εταιρεία ελαχιστοποιεί τους κινδύνους με την καθημερινή λήψη αρχείων back- up τα οποία φυλάσσονται σε χώρο εκτός των γραφείων της (σε θυρίδα) , για την εξασφάλιση της συνέχειας της λειτουργίας της εταιρείας σε περιπτώσεις ανωτέρας βίας (φυσική καταστροφή , παράνομη ενέργεια κλπ.)Όταν εκδηλωθεί περιστατικό έκτακτης ανάγκης , ο Διευθύνων Σύμβουλος αναλαμβάνει καθήκοντα Συντονιστή των ενεργειών. Εάν δεν είναι παρόν κατά την στιγμή εκδήλωσης του γεγονότος , χρέη Συντονιστή αναλαμβάνει ο Αντιπρόεδρος ή το ανώτερο ιεραρχικά πρόσωπο που βρίσκεται στην εταιρεία.. Το πρόσωπο που πρώτο αντιλαμβάνεται την εκδήλωση του γεγονότος , ειδοποιεί με κάθε πρόσφορο μέσο το προσωπικό προκειμένου να ληφθούν μέτρα προστασίας της ανθρώπινης υγείας και ασφάλειας .

Σε περιπτώσεις διακοπής ηλεκτρικού ρεύματος , η εταιρεία διαθέτει σύστημα αδιάλειπτης παροχής ηλεκτρικού ρεύματος (UPS) που της εξασφαλίζει ηλεκτρική ενέργεια για την

τέλεση των βασικών λειτουργιών της , αλλά και μονάδα ΗΚΖ (ηλεκτροπαραγωγό ζεύγος) για την συνεχή παροχή ρεύματος.

Στην περίπτωση διατύπωσης παραπόνων εκ μέρους πελατών σχετικά με ενέργειες , πράξεις και συμπεριφορές στελεχών της εταιρείας , αυτά καταγράφονται και ελέγχονται ως προς την διεκπεραίωση τους. Καταγράφεται με ακρίβεια το παράπονο του πελάτη , συγκεντρώνεται κάθε σχετικό έγγραφο , αξιολογείται το συγκεντρωθέν υλικό και εφόσον το παράπονο εξακολουθεί να υφίσταται χωρίς να επιλύεται στο στάδιο αυτό , συντάσσεται έκθεση αναφοράς της υπόθεσης στο Δ.Σ. της εταιρείας το οποίο αναλαμβάνει οριστικά τη διευθέτηση του θέματος.

Περιπτώσεις πραγματοποίησης λαθών κατά την παροχή υπηρεσιών προς τους πελάτες , αντιμετωπίζονται με διαδικασίες που καθίστανται εκ των προτέρων γνωστές στα πλαίσια της πληροφόρησης κάθε πελάτη , πριν την υπογραφή σύμβασης συνεργασίας με την εταιρεία. Περαιτέρω , αντίστοιχες διαδικασίες περιλαμβάνονται και συμφωνούνται συμβατικά στα πλαίσια σύναψης συνεργασιών με άλλες επιχειρήσεις (π.χ. ΑΧΕΠΕΥ).

Κρίνεται πως οι κεφαλαιακές απαιτήσεις που έχουν υπολογισθεί έναντι του λειτουργικού κινδύνου επαρκούν για την κάλυψη αυτού.

4.Κίνδυνος Κεφαλαίων - Κεφαλαιακές Απαιτήσεις

Ως Κίνδυνος Κεφαλαίων νοείται για την εταιρεία η πιθανότητα να μην έχει πρόσβαση στα απαραίτητα κεφάλαια για να υποστηρίξει τις επιχειρηματικές της δραστηριότητες ή τις θεσμικές της υποχρεώσεις σχετικά με τα ελάχιστα απαιτούμενα επίπεδα ιδίων κεφαλαίων.

4.1 Αντιμετώπιση Κινδύνου Κεφαλαίων

Ο Συντελεστής Επάρκειας Κεφαλαίων σε συνδυασμό με τα αποτελέσματα εκμετάλλευσης αποτελούν την αποτελεσματικότερη και αξιόπιστη διαδικασία ελέγχου του ύψους και της σταθερότητας των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας.

Για την αντιμετώπιση και τον έλεγχο του κινδύνου κεφαλαίων , η εταιρία μεριμνά για την ύπαρξη και τη διατήρηση αρκούντως επαρκούς ύψους κεφαλαίων , παρακολουθώντας κατά κύριο λόγο τον δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας.

Η παρακολούθηση σε τριμηνιαία βάση του Συντελεστή Επάρκειας Κεφαλαίων καθώς και των αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης ως βασική διαδικασία μέτρησης και ελέγχου των δαπανών και των ιδίων κεφαλαίων , εφαρμόζεται αδιάλειπτα και επιφέρει διατήρηση των κεφαλαίων σε επίπεδα ασφαλείας.

Η εταιρεία υπολογίζει τα Εποπτικά Κεφάλαια σύμφωνα με την Απόφαση ΕΚ 2/459/27.12.2007.

Ο συντελεστής κεφαλαιακής επάρκειας συγκρίνει τα Ίδια Κεφάλαια της εταιρείας με τις κεφαλαιακές απαιτήσεις έναντι των κινδύνων αγοράς , πιστωτικού και λειτουργικού.

5.Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας δηλώνει τον κίνδυνο αδυναμίας ευρέσεως επαρκών ρευστών διαθεσίμων για την κάλυψη των υποχρεώσεων της Εταιρίας.

5.1Αντιμέτωπιση Κινδύνου Ρευστότητας λ

Προκειμένου η εταιρεία να είναι σε θέση να ανταποκριθεί οποιαδήποτε στιγμή στις τρέχουσες ή μελλοντικές υποχρεώσεις της , παρακολουθεί σε καθημερινή βάση την ταμειακή της ρευστότητα, προϋπολογίζει τα λειτουργικά της έξοδα που βασίζονται στις εκάστοτε τρέχουσες και μελλοντικές της ανάγκες , μεταξύ άλλων, την προσοχή της στην τήρηση των σχετικών ορίων ρευστότητας που έχει θέσει η ίδια και η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς , σε τυχόν ασυμμετρίες ως προς τη ληκτότητα των απαιτήσεων και των υποχρεώσεων της εταιρείας , σε ενδεχόμενες πληρωμές και με βασική επιδίωξη την εξασφάλιση επαρκών ταμειακών διαθεσίμων για την κάλυψη των τρεχουσών συναλλαγών και την κατοχή άμεσα ρευστοποιήσιμων χρεογράφων.

Η εταιρεία λαμβάνει υπόψη πιθανές μελλοντικές εξελίξεις του μακροοικονομικού περιβάλλοντος και προβλέπει ώστε το Κυκλοφορούν Ενεργητικό της να είναι πολλαπλάσιο των λειτουργικών της εξόδων , με αποτέλεσμα η έκθεση του Κινδύνου Ρευστότητας να είναι μηδαμινή.

6.Κίνδυνος Κερδοφορίας

Έλεγχος και αξιολόγηση του επιπέδου και της δομής των λειτουργικών εσόδων και των κερδών της εταιρείας , στα πλαίσια του οποίου η εταιρεία μεριμνά για την όσο το δυνατό μεγαλύτερη διασπορά των «παραγωγικών της μονάδων» (δηλαδή την ύπαρξη μεγάλου

αριθμού συνεργατών) έτσι ώστε να αποφεύγεται η εξάρτηση της πορείας της εταιρείας από μεμονωμένες και περιορισμένες ως προς το πλήθος τους συνεργασίες με πελάτες.

6.1 Αντιμετώπιση κερδοφορίας

Η διαδικασία που ακολουθείται από την εταιρεία ως προς την παρακολούθηση της κερδοφορίας της είναι η ετήσια κατάρτιση του προϋπολογισμού με συγκεκριμένους στόχους που θέτει η επιχείρηση τόσο στο σκέλος των εσόδων όσο και στο σκέλος των εξόδων , καθώς και η σε μηνιαία βάση παρακολούθηση του, μέσω των μηνιαίων Λογιστικών Καταστάσεων Αποτελεσμάτων (Έσοδα-Έξοδα) που καταρτίζει το Λογιστήριο. Περαιτέρω , μεριμνά για την διαρκή αύξηση και διεύρυνση του πελατολογίου της με τη σύναψη συνεργασιών , σε όλο το εύρος της επικράτειας.

Συμπεράσματα:

Η Διοίκηση έχει την τελική ευθύνη για την ανάληψη παντός είδους κινδύνων , καθώς και για τον σχεδιασμό , την έγκριση την εφαρμογή και την περιοδική επαναξιολόγηση της ΕΔΑΚΕ , κατ' αναλογία με τα προβλεπόμενα στην παράγραφο 1 του άρθρου 9 της Απόφασης ΕΚ 2/452/1.11.2007.

Η εταιρεία διαβεβαιώνει ότι οι συγκεκριμένες διαδικασίες και τα συστήματα Εσωτερικού Ελέγχου , κρίνονται επαρκή για την διασφάλιση της έναντι των κινδύνων.

Σύμφωνα με τα στοιχεία που εξετάστηκαν ως προς την αξιολόγηση του βαθμού συμμόρφωσης με τις οργανωτικές υποχρεώσεις σύμφωνα με τα άρθρα 71 και 72 του Νόμου 3601/1.8.2007 όπως εξειδικεύονται με την Απόφαση ΕΚ 8/459/27.12.2007 και της αποτελεσματικότητας των σχετικών διαδικασιών , κατά την διάρκεια του έτους 2014 η εταιρεία βρίσκεται σε εναρμόνιση με τα οριζόμενα από τον Νόμο και τις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Για το Διοικητικό Συμβούλιο

Στεφ. Τσεκούρας