

## **CFS Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ**

**Δημοσιοποιήσεις με βάση τον Κανονισμό ΕΕ 575/2013 και τον Νόμο 4261/2014, εναρμονισμένες με τις σχετικές κανονιστικές αποφάσεις του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ως ισχύουν.**

**Ημερομηνία Αναφοράς: 31.12.2015**

**Φεβρουάριος 2016**

**CFS Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ**  
**Εποπτευόμενη από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς**  
**Δραγατσανίου 6 Αθήνα 10559 Τηλ: 210 33 60 800 Φαξ: 210 33 60 923**  
**Website:www.cfs.gr email:info@cfs.gr**

**Εισαγωγή :** Συνοπτικές πληροφορίες εποπτικής φύσεως αναφορικά με την κεφαλαιακή επάρκεια της CFS Χρηματιστηριακής ΑΕΠΕΥ καθώς και της αντιμετώπισης των κινδύνων που αναλαμβάνονται από την εταιρεία. Η δημοσιοποίηση της παρούσης πληροφόρησης συνιστά συμμόρφωση προς το θεσμικό πλαίσιο, πραγματοποιείται σε ετήσια βάση σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π., αναρτάται στην ιστοσελίδα της εταιρείας και μεταφέρει πλήρως το προφίλ κινδύνου της, στους συμμετέχοντες στην αγορά.

### **Αξιολόγηση καταλληλότητας των Δημοσιοποιήσεων**

Ετησίως ελέγχεται και αξιολογείται, από τα τμήματα Εσωτερικού Ελέγχου και Κανονιστικής Συμμόρφωσης της εταιρείας, η καταλληλότητα των δημοσιοποιήσεων, η έγκαιρη και εντός των χρονικών ορίων δημοσιοποίηση των στοιχείων. Ο έλεγχος της πληρότητας των στοιχείων που δημοσιοποιούνται πραγματοποιείται στα πλαίσια που συνάδουν με τις λειτουργίες της εταιρείας. Τυχόν ελλείψεις που προκύπτουν από τους παραπάνω δειγματοληπτικούς ελέγχους ορθότητας στοιχείων (π.χ. δείκτες, Κεφαλαιακές Απαιτήσεις κ.λ.π.) αναφέρονται άμεσα στα ανώτερα διευθυντικά στελέχη, στα αρμόδια τμήματα καθώς και στο Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας, μέσω των πορισμάτων περιοδικών και άλλων ελέγχων που υποβάλλονται, προκειμένου να γίνουν όλες οι απαραίτητες διορθωτικές ενέργειες,

### **Εταιρική Διακυβέρνηση και Αντιμετώπιση Κινδύνων**

Η εταιρεία διοικείται από πενταμελές Διοικητικό Συμβούλιο (Δ.Σ.) το οποίο αποτελείται από τον Πρόεδρο και Διευθύνοντα Σύμβουλο, τον Αντιπρόεδρο και τρία μέλη. Η σύνθεση του Δ.Σ. πληροί τις απαιτήσεις όπως καθορίζονται στο θεσμικό πλαίσιο.

Στα πλαίσια της Εταιρικής διακυβέρνησης η εταιρεία έχει θεσπίσει Εσωτερικό Κανονισμό λειτουργίας, που περιλαμβάνει σχετικό οργανόγραμμα με σαφή περιγραφή της ιεραρχικής κατανομής αρμοδιοτήτων. Έχουν συγκροτηθεί ανεξάρτητα τμήματα τα οποία είναι αρμόδια για την παρακολούθηση και τήρηση των διαδικασιών σχετικά με το διαχωρισμό καθηκόντων, την αποφυγή σύγκρουσης συμφερόντων καθώς και για την πρόληψη αλλά και αντιμετώπιση κινδύνων οι οποίοι συνδέονται με τις δραστηριότητες, τις διαδικασίες και τα συστήματα λειτουργίας της.

### **Σύγκρουση Συμφερόντων**

Η εταιρεία έχει υιοθετήσει πολιτική για τις συγκρούσεις συμφερόντων, που μπορεί να ανακύψουν κατά την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών και οι οποίες μπορούν να ζημιώσουν τα συμφέροντα ενός πελάτη. Η πολιτική αυτή γνωστοποιείται προσυμβατικά στους πελάτες. Βασική αρχή της πολιτικής είναι ότι το προσωπικό και τα τμήματα, οι δραστηριότητες των οποίων θα μπορούσαν να εμπλακούν σε σύγκρουση συμφερόντων, πρέπει να διεκπεραιώνουν τις εργασίες τους ανεξάρτητα το ένα από το άλλο.

## Μονάδα Κανονιστικής Συμμόρφωσης & Εσωτερικού Ελέγχου

Η Μονάδα Κανονιστικής Συμμόρφωσης παρακολουθεί και αξιολογεί σε τακτά διαστήματα την καταλληλότητα και την αποτελεσματικότητα των μέτρων και των διαδικασιών που έχουν θεσπιστεί για τη συμμόρφωση με τις υποχρεώσεις που υπέχει η εταιρεία σύμφωνα με το νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο και τον εντοπισμό των κινδύνων. Το πλαίσιο αυτό, συμβάλλει στην αντιμετώπιση τυχόν αδυναμιών καθώς και στην παροχή συμβουλών στα καλυπτόμενα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών και την άσκηση επενδυτικών δραστηριοτήτων προκειμένου να τηρούνται οι υποχρεώσεις της εταιρείας. Επιπροσθέτως παρακολουθεί την εφαρμογή των κατάλληλων μηχανισμών εσωτερικού ελέγχου που έχουν θεσπιστεί για την διασφάλιση της συμμόρφωσης με τις αποφάσεις και τις διαδικασίες της εταιρείας. Εξετάζει και αξιολογεί την καταλληλότητα και αποτελεσματικότητα των παραπάνω συστημάτων-μηχανισμών ελέγχου και στα πλαίσια των περιοδικών ελέγχων διατυπώνει συστάσεις για βελτιώσεις ή διορθωτικά μέτρα σε περίπτωση αδυναμιών και εξακριβώνει τη συμμόρφωση με τις συστάσεις αυτές. Παρακολουθεί τις θεσμικές εξελίξεις και εισηγείται στο ΔΣ τις αναγκαίες προσαρμογές στον τρόπο λειτουργίας, προκειμένου η δραστηριότητα της εταιρείας να είναι σύννομη. Το ΔΣ επεξεργάζεται τις εισηγήσεις και εμπλουτίζει τον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας της εταιρείας. Υποβάλλει γραπτές εκθέσεις στα ανώτερα στελέχη της εταιρείας και στο Διοικητικό Συμβούλιο, τουλάχιστον ετησίως, αναφορικά με ζητήματα που εντοπίστηκαν/ελέγχθηκαν, καθώς και τα κατάλληλα διορθωτικά μέτρα που ελήφθησαν προς αντιμετώπιση αυτών.

Η Μονάδα Εσωτερικού Ελέγχου, επιβλέπει, ελέγχει και πιστοποιεί την τήρηση του Εσωτερικού Κανονισμού Λειτουργίας της εταιρείας και διασφαλίζει ότι όλα τα τμήματα εκτελούν τα καθήκοντα τους, σύμφωνα με την προβλεπόμενη διαδικασία. Υποβάλλει αναλυτικές γραπτές εκθέσεις στο Διοικητικό Συμβούλιο, τουλάχιστον ετησίως, αναφορικά με όλα τα τμήματα της εταιρείας. Για την ορθή και απρόσκοπτη λειτουργία της διαθέτει την απαραίτητη εξουσία, πόρους και εξειδίκευση.

### 1. Στόχοι και πολιτικές διαχείρισης κινδύνων

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

Οι κίνδυνοι αξιολογούνται ποσοτικά (για τους μετρήσιμους κινδύνους) ανά τύπο κινδύνου, και παρακολουθούνται με στόχο την αποτροπή υπέρβασης των ορίων που οδηγούν σε μη επαρκή κεφαλαιακή επάρκεια..

Η Επιτροπή Εσωτερικής Αξιολόγησης Κεφαλαιακής Επάρκειας (ΕΔΑΚΕ) παρακολουθεί την αποτελεσματικότητα των πολιτικών, διαδικασιών και μέτρων αντιμετώπισης όλων των κινδύνων και όπου απαιτείται εισηγείται τις αναγκαίες προσαρμογές. Σε περιπτώσεις κινδύνων εκτάκτων καταστάσεων το ΔΣ άμεσα σε συνεννόηση με την επιτροπή Εσωτερικής Αξιολόγησης Κεφαλαιακής Επάρκειας (ΕΔΑΚΕ)

λαμβάνει τα ενδεδειγμένα μέτρα, αντιμετώπισης κάθε έκτακτου κινδύνου, ενημερώνοντας όλο το προσωπικό της εταιρείας. Το Δ.Σ φέρει την ευθύνη διακοπής ζημιολόγων δραστηριοτήτων ή λήψης άλλων διαρθρωτικών μέτρων, λαμβάνοντας υπόψη και τις εισηγήσεις της Επιτροπής ΕΔΑΚΕ.

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει ορίσει μονάδα Διαχείρισης Κινδύνων, η οποία:

(α) είναι αρμόδια για τη θέσπιση και εφαρμογή πολιτικών, διαδικασιών και ρυθμίσεων που επιτρέπουν τον εντοπισμό όλων των εν γένει κινδύνων, οι οποίοι συνδέονται με τις δραστηριότητες, τις διαδικασίες και τα συστήματα λειτουργίας της Εταιρείας (ιδίως τον πιστωτικό κίνδυνο, τον κίνδυνο αγοράς και τον λειτουργικό κίνδυνο, τον κίνδυνο συγκέντρωσης, τον κίνδυνο ρευστότητας, τον κίνδυνο κεφαλαίων, τον κίνδυνο κερδοφορίας και τον υπολειπόμενο κίνδυνο). Το ανεκτό επίπεδο κινδύνου καθορίζεται σύμφωνα με τα εκάστοτε οριζόμενα.

(β) παρακολουθεί συστηματικά την καταλληλότητα και την αποτελεσματικότητα των πολιτικών, διαδικασιών και ρυθμίσεων που εφαρμόζει η εταιρεία σχετικά με τη Διαχείριση των Κινδύνων.

(γ) μεριμνά ώστε η Εταιρεία να διαθέτει την απαραίτητη τεχνική και μηχανογραφική υποστήριξη για την παρακολούθηση, εποπτεία και την τήρηση εφαρμογής των θεσπισμένων διαδικασιών, για τον υπολογισμό της κεφαλαιακής επάρκειας της και την εν γένει διαχείριση των κινδύνων που συνέχονται με τη λειτουργία της.

(δ) είναι υπεύθυνη για την τήρηση των κατευθυντηρίων της Επιτροπής ΕΔΑΚΕ της εταιρείας, όπως αυτές ενσωματώνονται στον Κανονισμό.

(ε) διενεργεί ελέγχους για την ορθότητα των διαδικασιών και ενεργειών που αφορούν πρόληψη, αποτροπή ή αποκάλυψη αδυναμιών στη φύλαξη των περιουσιακών στοιχείων ιδίων ή τρίτων.

Ειδικότερα, οι βασικές αρχές διαχείρισης κινδύνων ως προς κάθε επιμέρους κίνδυνο, είναι οι εξής:

### **Πιστωτικός κίνδυνος & Κίνδυνος Αντισυμβαλλομένου**

Η Εταιρεία εκτίθεται σε πιστωτικό κίνδυνο, ο οποίος επέρχεται όταν το αντισυμβαλλόμενο μέρος αδυνατεί να εξοφλήσει πλήρως τα ποσά που οφείλει στην Εταιρεία, όταν αυτά καθίστανται ληξιπρόθεσμα. Η Διοίκηση της Εταιρείας διαχειρίζεται προσεκτικά την έκθεσή της σε πιστωτικό κίνδυνο, στα πλαίσια της εθνικής και κοινοτικής νομοθεσίας και των κανονιστικών αποφάσεων της εποπτικής αρχής (Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς).

Ο πιστωτικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος να υποστεί η ΑΕΠΕΥ ζημιές εξ' αιτίας της αθέτησης των συμβατικών υποχρεώσεων των πελατών ή και των αντισυμβαλλομένων. Ο κίνδυνος αυτός δημιουργείται κυρίως από την παροχή πιστώσεων σε πελάτες για την διενέργεια συναλλαγών (margin accounts), τις υπό εκκαθάριση συναλλαγές πελατών και τη διαχείριση διαθεσίμων. Προβλέψεις απομείωσης αναγνωρίζονται για ζημιές που έχουν πραγματοποιηθεί κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

Για την μέτρηση του πιστωτικού κινδύνου, λαμβάνονται υπόψη η πιστοληπτική ικανότητα του

αντισυμβαλλόμενου, ο κίνδυνος της χώρας στον οποίο δραστηριοποιείται, καθώς και ποιοτικά και ποσοτικά χαρακτηριστικά του.

Η παρακολούθηση των χρηματοδοτικών ανοιγμάτων της εταιρίας γίνεται σε καθημερινή βάση, και γνωστοποιείται προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κάθε χρηματοδοτικό άνοιγμα που υπερβαίνει το 10 % των εποπτικών ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας, σύμφωνα με τον 575/2013 Κανονισμό ΕΕ (άρθρα 387-403 όπως ισχύουν).

#### **Υπολειπόμενος κίνδυνος**

Η εταιρεία δεν κάνει χρήση επιπλέον τεχνικών μείωσης του πιστωτικού κινδύνου για την στάθμιση των ανοιγμάτων της και ως εκ τούτου δεν έχει θεσπίσει διαφορετικές πολιτικές και διαδικασίες για την αντιμετώπιση του υπολειπόμενου κινδύνου.

Ο υπολειπόμενος κίνδυνος λόγω της φύσης και της πολυπλοκότητας των εργασιών δεν κρίνεται σημαντικός διότι όσον αφορά τα ανοίγματα έναντι πελατών margin, υπολογίζονται χωρίς να λαμβάνεται υπόψη η αξία των χαρτοφυλακίων ασφαλείας τους (ούτε και των χρηματοπιστωτικών μέσων που αποκτούν μέσω της χορηγηθείσας πίστωσης), γεγονός που παρουσιάζει κίνδυνο μεγαλύτερο απ' ότι στην πραγματικότητα υφίσταται. Σε κάθε περίπτωση πάντως, η Εταιρεία φροντίζει ώστε αφενός η εν λόγω υπηρεσία να παρέχεται αυστηρά και μόνο σύμφωνα με τις προϋποθέσεις που ο νόμος ορίζει, αφετέρου, τα χρεωστικά υπόλοιπα των πελατών margin να καλύπτονται από την τρέχουσα αξία των χαρτοφυλακίων ασφαλείας.

Όσον αφορά στα ανοίγματα έναντι πιστωτικών Ιδρυμάτων που αποτελούν και το μεγαλύτερο μέρος του πιστωτικού κινδύνου, η Εταιρεία φροντίζει για την επιλογή φερέγγυων και αξιόπιστων οργανισμών ώστε και σε συνδυασμό με την διασπορά των διαθεσίμων της σε αυτούς να επιτυγχάνει μείωση του αναλαμβανόμενου κινδύνου.

Ως προς τις λοιπές λειτουργίες της, η εταιρεία (για τον περιορισμό του υπολειπόμενου κινδύνου) έχει θεσπίσει δικλίδες ασφαλείας με αναλυτικές προϋποθέσεις (αναλυτικά περιγράφονται στα οικεία τμήματα του κανονισμού) που αφορούν σε πληρωμές προς πελάτες, πληρωμές προς προμηθευτές, καταχώρηση καταθέσεων από πελάτες και συμφωνία τραπεζικών λογαριασμών, έλεγχο συμφωνίας υπολοίπων χρηματοπιστωτικών μέσων στο ΣΑΤ με τα αρχεία του ERP, πιστοποίηση τραπεζικών λογαριασμών πελατών, έλεγχο διαθεσίμου υπολοίπου στον λογαριασμό του πελάτη προς πληρωμή του, συμφωνία υπολοίπου στους τραπεζικούς Λογαριασμούς πελατείας με τα ώριμα πιστωτικά υπόλοιπα πελατών, κλπ.

Η διοίκηση, λόγω του μεγέθους της εταιρείας και του αυτοματοποιημένου τρόπου λειτουργίας όλων των τμημάτων έχει real time δυνατότητα παρακολούθησης όλων των δεδομένων και είναι εις θέσιν άμεσα να αντιληφθεί τυχόν συνθήκες και περιστάσεις που οδηγούν σε κινδύνους μη εκτιμηθέντες ώστε να πάρει τα πρόσφορα μέτρα.

### Κίνδυνος αγοράς

Η Εταιρεία εκτίθεται σε κίνδυνο αγοράς, ο οποίος αφορά στο ίδιο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών της<sup>1</sup> και στις μεταβολές τιμών και αποτίμησης καθώς και τις τυχόν αρνητικές επιπτώσεις τους στην αξία των θέσεων που κατέχει. Για το λογιστικό χειρισμό του ιδίου χαρτοφυλακίου συναλλαγών της Εταιρείας, αυτό αντιμετωπίζεται, σύμφωνα με όσα προβλέπονται από τα Δ.Λ.Π. ως εμπορικό χαρτοφυλάκιο. Ο κίνδυνος αγοράς συνίσταται στον κίνδυνο θέσης (γενικό και ειδικό), στον κίνδυνο συναλλάγματος και στον κίνδυνο βασικού εμπορεύματος. Ο υπολογισμός του ως άνω κινδύνου, πραγματοποιείται με την τυποποιημένη μέθοδο υπολογισμού κεφαλαιακών απαιτήσεων έναντι του κινδύνου αγοράς<sup>2</sup>.

Το Δ.Σ. της εταιρείας έχει αναθέσει στον Πρόεδρο την αρμοδιότητα για την διάθεση της εταιρικής περιουσίας και την διαχείριση των διαθεσίμων και του χαρτοφυλακίου της εταιρείας, ο οποίος και διαβιβάζει τις σχετικές εντολές. Οι αναλαμβανόμενες θέσεις αντιμετωπίζονται με την αρχή της συντηρητικότητας (εν δυνάμει απώλεια του 100% του επενδεδυμένου κεφαλαίου) και ο Πρόεδρος, υποβοηθούμενος από τη μονάδα Διαχείρισης Κινδύνων παρακολουθεί τακτικά τις κινήσεις των ανοικτών θέσεων και την επίδραση αυτών στα Εποπτικά Ίδια Κεφάλαια της εταιρείας. Ενημέρωση της σύνθεσης αλλά και της αποτίμησης του χαρτοφυλακίου συναλλαγών λαμβάνει, από τον Πρόεδρο, το ΔΣ της εταιρείας, κατά τις συνεδριάσεις του.

Η αποτίμηση του χαρτοφυλακίου συναλλαγών της Εταιρείας πραγματοποιείται καθημερινά ή και αρκετές φορές κατά τη διάρκεια της ημέρας (εφόσον οι συνθήκες το απαιτούν).

Όταν η αξία του ιδίου χαρτοφυλακίου της Εταιρείας παρουσιάζει σημαντικές αποκλίσεις από την τιμή κτήσης (πάντα σε συνδυασμό με τις επικρατούσες στην αγορά συνθήκες) η Διοίκηση της Εταιρείας σταθμίζει τα δεδομένα και λαμβάνει τις πρόσφορες αποφάσεις για τα συμφέροντά της που σχετίζονται με τον αναληφθέντα κίνδυνο.

Επίσης, σε σχέση με τον κίνδυνο αγοράς (market risk) ο Πρόεδρος σε συνεργασία με τον Υπεύθυνο Διαχείρισης Κινδύνων μεριμνούν ώστε η επάρκεια των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τα ανοίγματα της Εταιρείας να κινείται στα επιτρεπτά όρια. Η εταιρεία υποβάλλει στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στοιχεία σχετικά με τις κεφαλαιακές απαιτήσεις της έναντι του κινδύνου αυτού, στα πλαίσια της αναφοράς «Στοιχεία Κεφαλαιακής Επάρκειας», η οποία περιλαμβάνει και την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου συναλλαγών της.

### Λειτουργικός κίνδυνος (operational risk)

Τον λειτουργικό κίνδυνο αποτελούν το σύνολο των δυσμενών συνεπειών που δημιουργούνται λόγω εφαρμογής ανεπαρκών ή αποτυχημένων εσωτερικών διαδικασιών, προσωπικού και πληροφορικών ή

<sup>1</sup> όπως αυτό ορίζεται στο Άρθρο 4 παρ. 1(86) του 575/2013 Κανονισμού (ΕΕ), όπως ισχύει,

<sup>2</sup> όπως προβλέπεται στα άρθρα 325-377 του 575/2013 Κανονισμού (ΕΕ), όπως ισχύει.

επικοινωνιακών συστημάτων, καθώς και λόγω εξωτερικών παραγόντων, όπως 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 (π.χ. κίνδυνος κατάρρευσης των τεχνικών συστημάτων μιας οργανωμένης αγοράς ή μιας ΕΠΕΥ, κλπ).

Στο πλαίσιο της διαχείρισης του λειτουργικού κινδύνου, το τμήμα Διαχείρισης Κινδύνων διαμορφώνει προτάσεις για τις διαδικασίες και τις πολιτικές που είναι απαραίτητες για την αποτελεσματική πρόληψη και διαχείρισή του.

Επίσης:

- προβαίνει, όποτε οι συνθήκες το απαιτούν, σε εκτίμηση των αναγκών της Εταιρείας σε ίδια κεφάλαια για την αντιμετώπιση του λειτουργικού κινδύνου,
- αναλύει και αξιολογεί τους εσωτερικούς και εξωτερικούς παράγοντες που λαμβάνονται υπόψη στον υπολογισμό του λειτουργικού κινδύνου και εισηγείται μεθόδους μέτρησης αυτού,
- καταγράφει και κατηγοριοποιεί τα γεγονότα που δημιουργούν λειτουργικό κίνδυνο συμπεριλαμβανομένων των ζημιών που προκαλούνται στα συστήματα πληροφορικής (π.χ. μη εξουσιοδοτημένη δραστηριότητα, κλοπή μηχανογραφικού εξοπλισμού, κακόβουλή χρήση κτλ.),
- ενημερώνει τις αρμόδιες υπηρεσιακές μονάδες (κανονιστικής συμμόρφωσης και εσωτερικού ελέγχου) για την αποτελεσματικότερη καταγραφή και αντιμετώπιση του λειτουργικού κινδύνου και
- εισηγείται πολιτική ασφαλείας ως προς τα συστήματα πληροφορικής και τα πρότυπα και διαδικασίες, βάσει των οποίων θα διενεργούνται έλεγχοι του τηρούμενου επιπέδου ασφαλείας.

Η Εταιρεία, μέσω των διαδικασιών που έχει θεσπίσει και αναθέσει στη Διεύθυνση Μηχανογράφησης της, έχει σε μεγάλο βαθμό εξασφαλίσει την δυνατότητα απρόσκοπτης παροχής των υπηρεσιών της, σε περίπτωση έλευσης των γεγονότων που αναφέρονται ανωτέρω.

Η Εταιρεία, έχοντας εκτιμήσει την φύση και την πολυπλοκότητα των δραστηριοτήτων και αναγκών της, προβαίνει σε υπολογισμό κεφαλαιακών απαιτήσεων έναντι του λειτουργικού κινδύνου κάνοντας χρήση της μεθόδου του «Βασικού Δείκτη»<sup>3</sup>. Οι κεφαλαιακές της απαιτήσεις έναντι του λειτουργικού κινδύνου υποβάλλονται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, στα πλαίσια της αναφοράς «Στοιχεία Κεφαλαιακής Επάρκειας».

#### **Συναλλαγματικός κίνδυνος**

Το μεγαλύτερο μέρος των εμπορικών συναλλαγών της εταιρείας γίνεται σε Ευρώ, ενώ η εταιρεία δεν διαθέτει επενδύσεις εκτός ευρωζώνης. Συνεπώς ο συναλλαγματικός κίνδυνος δεν είναι σημαντικός.

<sup>3</sup> όπως αυτή περιγράφεται στα άρθρα 315-316 του 575/2013 Κανονισμού (ΕΕ), όπως ισχύει

Σημειώνεται δε ότι η Εταιρεία την 31/12/2015 δεν είχε κανένα στοιχείο του Ενεργητικού και του Παθητικού της εκπεφρασμένο σε συνάλλαγμα.

### **Κίνδυνος ρευστότητας**

Ο κίνδυνος ρευστότητας σχετίζεται με τη δυνατότητα της εταιρείας να εκπληρώσει τις χρηματοοικονομικές της υποχρεώσεις, όταν αυτές γίνουν απαιτητές. Η παρακολούθηση του κινδύνου ρευστότητας γίνεται με την χρονική συσχέτιση των ταμιακών ροών και στην εξασφάλιση επαρκών ταμιακών διαθεσίμων για την κάλυψη των τρεχουσών συναλλαγών. Τα ταμειακά διαθέσιμα και τα ισοδύναμα στοιχεία του ενεργητικού της εταιρείας καλύπτουν σε ποσοστό άνω του 100% τις συνολικές της βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις για κάθε περίοδο.

Ουσιαστικά, δεν υφίσταται κίνδυνος ρευστότητας από αδυναμία ανταπόκρισης της εταιρείας σε υποχρεώσεις έναντι πελατών, καθώς τα κεφάλαια (ώριμα πιστωτικά υπόλοιπα) των πελατών, είτε φυλάσσονται σε ξεχωριστούς τραπεζικούς λογαριασμούς, ανεξάρτητα από τα διαθέσιμα της εταιρείας, είτε τοποθετούνται σε overnight repos. Επιπρόσθετα, η πλειοψηφία των συναλλαγών αφορά κίνηση των λογαριασμών μετρητοίς και στους λογαριασμούς αυτούς υπάρχει, είτε επαρκές χρηματικό πιστωτικό υπόλοιπο, είτε χαρτοφυλάκιο απαλλαγμένο βαρών. Έτσι τα ιδιαίτερα υψηλά χρηματικά διαθέσιμα της Εταιρείας σε σχέση με τον κύκλο εργασιών της μπορούν να ανταποκριθούν σε όλες τις υποχρεώσεις ανεξάρτητα από κάθε δυσκολία είσπραξης απαιτήσεων.

Ως προς την δυνατότητα ανταπόκρισης της εταιρείας στις υποχρεώσεις της έναντι της εκκαθάρισης συναλλαγών λογαριασμών πίστωσης, δεν υφίσταται κίνδυνος ρευστότητας καθώς τα συνολικά και ανά πελάτη όρια πίστωσης ελέγχονται καθημερινά και δύνανται να αναπροσαρμόζονται όποτε οι συνθήκες το απαιτούν.

Ως προς τις λοιπές υποχρεώσεις της εταιρείας, αυτές καλύπτονται από τα Ίδια Κεφάλαιά της, των οποίων η παρακολούθηση μέσω των αποτελεσματικών λογαριασμών της λογιστικής, διενεργείται σε συνεχή βάση ώστε σε περίπτωση που κριθεί αναγκαίο, η εταιρεία να προβεί σε ενέργειες που θα τα αυξήσουν (ενδεικτικά αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, έκδοση ομολογιακού δανείου κλπ).

Με δεδομένο τον χαμηλό βαθμό κινδύνου που ενέχουν η φύση, η κλίμακα και η πολυπλοκότητα των δραστηριοτήτων της εταιρείας καθώς και της μη ύπαρξης δανειακών υποχρεώσεων αλλά και το γεγονός ότι τα στοιχεία του ενεργητικού της εταιρείας είναι άμεσα ρευστοποιήσιμα (καταθέσεις προθεσμίας σε πιστωτικά ιδρύματα εντός του Ε.Ο.Χ.), ο κίνδυνος ρευστότητας δεν κρίνεται σημαντικός. Σε κάθε περίπτωση όμως η ρευστότητα της εταιρείας παρακολουθείται καθημερινά ώστε να εντοπίζονται έγκαιρα τυχόν ελλειμματικές καταστάσεις.

Στοιχεία σχετικά με την ρευστότητα της εταιρείας, υποβάλλονται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, στα πλαίσια της αναφοράς «Στοιχεία Κεφαλαιακής Επάρκειας».



### **Κίνδυνος Συγκέντρωσης**

Ο κίνδυνος συγκέντρωσης υπολογίζεται από την Εταιρεία σύμφωνα με τα οριζόμενα στον 575/2013 Κανονισμό (ΕΕ), όπως ισχύει σχετικά με την εποπτεία και έλεγχο των Μεγάλων Χρηματοδοτικών Ανοιγμάτων. Τα Χρηματοδοτικά Ανοίγματα της εταιρείας έναντι πελάτη ή ομάδας συνδεδεμένων πελατών, παρακολουθούνται σε καθημερινή βάση ενώ στοιχεία σχετικά με αυτά υποβάλλονται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, στα πλαίσια της αναφοράς «Στοιχεία Κεφαλαιακής Επάρκειας».

Ο καθορισμός των ορίων στα διαθέσιμα και στο Χαρτοφυλάκιο Συναλλαγών γίνεται με γνώμονα την ορθολογιστική διασπορά των κεφαλαίων της Εταιρείας και την αποφυγή των συγκεντρώσεων σε αντισυμβαλλόμενα μέρη και σύμφωνα με τις εκάστοτε συνθήκες που επικρατούν στην αγορά.

Γεωγραφικά κριτήρια δεν κρίνονται απαραίτητα λόγω της φύσης και της πολυπλοκότητας της λειτουργίας της εταιρείας καθόσον η συμμετοχή των πελατών αλλοδαπής είναι μηδαμινή. Το ίδιο ισχύει και για τα κριτήρια οικονομικής δραστηριότητας των πελατών.

### **Κίνδυνος Κεφαλαίων**

Η Εταιρεία προσεγγίζει τις κεφαλαιακές της απαιτήσεις από δύο διαφορετικές σκοπιές. Η πρώτη αναφέρεται στην υποχρέωση που υπέχει βάσει των κύριων και παρεπόμενων επενδυτικών υπηρεσιών που παρέχει και η δεύτερη αναφέρεται στην ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση που υπαγορεύεται από τους κινδύνους στους οποίους η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη (ίδια κεφάλαια μεγαλύτερα του 8% των σταθμισμένων κινδύνων). Πρωταρχικής σημασίας μέλημα της Διοίκησης είναι η διατήρηση των ιδίων κεφαλαίων πάνω από τα ανωτέρω όρια. Εξάλλου, υπάρχει η διαβεβαίωση των βασικών μετόχων ότι σε περίπτωση που παραστεί ανάγκη αύξησης των κεφαλαίων της Εταιρείας (είτε αυτή προέρχεται από την αλλαγή των επενδυτικών υπηρεσιών που η Εταιρεία παρέχει, είτε από την αύξηση των αναλαμβανόμενων κινδύνων, είτε γιατί το θεσμικό, οικονομικό ή επιχειρηματικό περιβάλλον το επιβάλλουν), είναι πρόθυμοι να καλύψουν αύξηση ύψους έως το διπλάσιο των σημερινών Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρείας.

Άλλωστε το Διοικητικό Συμβούλιο και η Επιτροπή ΕΔΑΚΕ είναι επιφορτισμένα με την διαμόρφωση της πολιτικής της Εταιρείας όσον αφορά τα όρια και τους όρους ανάληψης κινδύνων της εταιρείας, τη μέριμνα ώστε τα κεφάλαια της Εταιρείας να διατηρούνται σε επίπεδα που να ανταποκρίνονται στους αναλαμβανόμενους κινδύνους στο περιβάλλον λειτουργίας της καθώς και την επιβεβαίωση της επάρκειας των εκάστοτε αποδεκτών ορίων ανάληψης κινδύνου και διακοπής ζημιολογών δραστηριοτήτων ή λήψης άλλων διορθωτικών μέτρων.

Σε περιόδους έντονης μεταβλητότητας στις αγορές, ως προς την διαχείριση και κατανομή των κεφαλαίων προέχει το χαμηλό ρίσκο.

### **Κίνδυνος φήμης**

Η εταιρεία παρακολουθεί τον κίνδυνο φήμης, τον κίνδυνο δηλαδή που απορρέει από αρνητικά δημοσιεύματα στον τύπο ή στο διαδίκτυο και από καταγγελίες ή παράπονα πελατών προς την εταιρεία. Εφαρμόζει με συνέπεια τις διαδικασίες που έχουν ορισθεί, οι οποίες προβλέπουν την αποφυγή λαθών τα οποία θα οδηγούσαν σε παράπονα πελατών και σε αρνητικά δημοσιεύματα. Πολιτική της εταιρείας είναι να απαντά σε κάθε συκοφαντικό δημοσίευμα με την αλήθεια και να προσφεύγει στην δικαιοσύνη.

### **Κίνδυνος Στρατηγικής**

Η εταιρεία για την χάραξη της μελλοντικής της στρατηγικής εξετάζει όλους τους εξωγενείς παράγοντες που επηρεάζουν τον κλάδο που δραστηριοποιείται, το ευρύτερο οικονομικό περιβάλλον, τις υπηρεσίες που προσφέρει ο ανταγωνισμός κλπ. Επίσης σημαντικό ρόλο στη χάραξη της στρατηγικής έχει η αναβάθμιση της τεχνογνωσίας και του εξοπλισμού, η επιμόρφωση του προσωπικού, η αύξηση της ανταγωνιστικότητας καθώς και του μεριδίου αγοράς.

Αν χρειαστεί να υλοποιηθούν νέα επιχειρηματικά σχέδια, η εταιρεία ακολουθεί διαδικασία η οποία απαιτεί να έχει προηγηθεί ολοκληρωμένη μελέτη. Η μελέτη συντάσσεται από ομάδα έμπειρων στελεχών της, (αν απαιτείται υποστηρίζεται από ειδικούς εξωτερικούς συνεργάτες) τα οποία εξετάζουν ενδελεχώς το σκοπό, το κόστος υλοποίησης, το οικονομικό αποτέλεσμα ως και ενδεχόμενους κινδύνους που τυχόν θα προκύψουν. Η μελέτη υποβάλλεται στο Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας αφού ελεγχθεί από την Μονάδα Κανονιστικής Συμμόρφωσης, την Νομική υπηρεσία και από την μονάδα , Διαχείρισης Κινδύνων

### **Κίνδυνος Τιτλοποίησης**

Η εταιρεία δεν κατέχει θέσεις σε καμίας μορφής τιτλοποίηση, υπό την έννοια του άρθρου 4 (61-64) του υπ' αριθμ. 575/2013 Κανονισμού (ΕΕ).

### **Κίνδυνος Κερδοφορίας**

Η λειτουργική κερδοφορία επηρεάζεται, μεταξύ άλλων, όπως είναι φυσικό και από αστάθμητους εξωτερικούς παράγοντες του γενικότερου επενδυτικού κλίματος. Η μεταβλητότητα σε χρηματιστηριακές αγορές είναι συστατικός παράγοντας του κινδύνου κερδοφορίας κάθε επιχείρησης παροχής επενδυτικών υπηρεσιών.

Το Διοικητικό Συμβούλιο μεριμνά για όσο το δυνατόν χαμηλά σταθερά λειτουργικά έξοδα παρακολουθώντας τακτικά τα επιμέρους κέντρα κόστους ώστε να διακόπτει ζημιογόνες λειτουργίες και επικεντρώνεται σε κερδοφόρες δράσεις.

Σε κάθε περίπτωση μέρος των ιδιαίτερα υψηλών χρηματικών διαθεσίμων είναι τοποθετημένα σε έντοκες μορφές επένδυσης, η απόδοση των οποίων καλύπτει τα σταθερά έξοδα.

**1.2** Σε συμμόρφωση με την Απ. 2/452/1.11.2007 «Οργανωτικές απαιτήσεις για τη λειτουργία των ΑΕΠΕΥ», στην Εταιρεία λειτουργεί ανεξάρτητη Μονάδα Διαχείρισης Κινδύνων, αναφερόμενη απευθείας στο Διοικητικό Συμβούλιο.

**1.3** Για την παρακολούθηση και μέτρηση των κινδύνων, χρησιμοποιούνται: για τον μεν πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο αγοράς η τυποποιημένη μέθοδος, για τον δε λειτουργικό κίνδυνο, η μέθοδος του βασικού δείκτη. Για τους λοιπούς κινδύνους η εταιρεία προβαίνει σε ποιοτική ανάλυση και εκτίμησή τους καθώς δεν υφίστανται ποσοτικά κριτήρια μέτρησής τους.

**1.4** Η οικονομική κρίση που διανύει η χώρα έχει επηρεάσει όλες τις οικονομικές δραστηριότητες και περισσότερο τον χρηματοοικονομικό κλάδο. Η εταιρεία τα τελευταία 5 χρόνια έχει προσαρμόσει τη λειτουργία της και τα λειτουργικά της κόστη ώστε να μην υπάρχει επίπτωση στο ύψος των ιδίων κεφαλαίων, της ρευστότητά της και στον δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας, ακόμη και σε συνθήκες πολύ χειρότερες από αυτές που διανύουμε.

## **2. Πεδίο Εφαρμογής – Πολιτικής συμμόρφωσης**

Οι δημοσιοποιούμενες στο παρόν πληροφορίες, αφορούν την ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία CFS Χρηματιστηριακή Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών, συντάσσονται σε ετήσια βάση και δημοσιοποιούνται στον ιστοσελίδα της εταιρείας ([www.cfs.gr](http://www.cfs.gr)) εντός της προθεσμίας που ορίζει ο Κανονισμός ΕΕ 575/2013 και γενικά το θεσμικό πλαίσιο.

Ειδικότερα, οι δημοσιοποιούμενες πληροφορίες είναι συνεπείς ως προς την δομή και το περιεχόμενο τους με τον Τίτλο II, του όγδοου μέρους του Κανονισμού ΕΕ 575/2013. Συντάσσονται δε από τις οικονομικές υπηρεσίες σε συνεργασία με το λογιστήριο της εταιρείας, το οποίο και παρέχει όλα τα προς επεξεργασία στοιχεία. Οι δημοσιοποιήσεις έχουν ως ημερομηνία αναφοράς την τελευταία ημέρα της οικονομικής χρήσης (31/12) και τα ποσά που χρησιμοποιούνται για την σύνταξή τους προέρχονται από τα επίσημα βιβλία της εταιρείας και αποτελούν μέρος των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων όπως αυτές έχουν ελεγχθεί από τον ορκωτό ελεγκτή της εταιρείας. Ο υπεύθυνος οικονομικών υπηρεσιών, υποβάλλει τις συνταχθείσες δημοσιοποιήσεις στο Δ.Σ. της εταιρείας προς ενημέρωση και έγκριση αυτών. Σε περίπτωση που το Δ.Σ. κρίνει κάποιες από τις ανωτέρω πληροφορίες ως εμπιστευτικής φύσεως, η εταιρεία δεν προβαίνει σε δημοσιοποίηση αυτών, κατά το άρθρο 432 του Κανονισμού 575/2013. Οι εγκριθείσες από το Δ.Σ. πληροφορίες, αναρτώνται από τον υπεύθυνο μηχανογράφησης στον ιστοχώρο της εταιρείας.

Η Εταιρεία δεν είναι θυγατρική άλλης ούτε και έχει θυγατρικές ή συνδεδεμένες εταιρίες και ως εκ τούτου δεν ενοποιεί καμία άλλη εταιρία κατά την σύνταξη των οικονομικών της καταστάσεων.

### Αντιμετώπιση οικονομικών κρίσεων

Η εταιρεία μέσω των αρμόδιων τμημάτων, παρακολουθεί τις εξελίξεις τόσο στον Ελληνικό όσο και στο Παγκόσμιο χρηματοοικονομικό περιβάλλον ώστε να προλαμβάνει και να αντιμετωπίζει έγκαιρα τυχόν κινδύνους που μπορεί να επηρεάσουν τα συμφέροντα των πελατών της και τα δικά της.

Η εταιρεία εφαρμόζει πολιτικές και διαδικασίες για τη μέτρηση και τη διαχείριση των καθαρών αναγκών σε χρηματοδότηση, με βάση τις εκάστοτε τρέχουσες και μελλοντικές ανάγκες και μεριμνά ώστε τα κεφάλαια της να ανταποκρίνονται στους αναλαμβανόμενους κινδύνους.

Τα χρηματικά διαθέσιμα της εταιρείας και της πελατείας τοποθετούνται σε τραπεζικούς οργανισμούς, φροντίζοντας να υπάρχει κατάλληλη διασπορά. Οι επενδύσεις διαθεσίμων είναι μικρής διάρκειας (κυρίως overnight) ώστε να είναι άμεσα ρευστοποιήσιμες.

Ο δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας παραμένει σε ικανοποιητικά επίπεδα όπου με ημερομηνία αναφοράς 31/12/2015 ανέρχεται στα 23,36% έναντι του απαιτούμενου 8%. Παρακολουθείται σε τακτά χρονικά διαστήματα και σε περίπτωση που καταστεί αναγκαίο η εταιρεία θα προχωρήσει σε κάθε απαραίτητη ενέργεια προκειμένου να εξασφαλίσει την απρόσκοπτη λειτουργία της.

### 3. Ίδια Κεφάλαια

Ο υπολογισμός των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας, όπως αυτά ορίζονται στα άρθρα 25-91 του 575/2013 Κανονισμού (ΕΕ), αφορά στα εξής:

- Μέσα κεφαλαίου της κατηγορίας 1 (Tier 1 Capital), τα οποία διαμορφώνονται από το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο, την διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο, τα κέρδη εις νέον (παρόντος και προηγούμενων ετών), τα λοιπά αποθεματικά και τα λοιπά άυλα πάγια.
- Μέσα κεφαλαίου της κατηγορίας 2 (Tier 2 Capital), ο υπολογισμός των οποίων δεν έχει εφαρμογή στη Εταιρεία. Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την διάρθρωση των εποπτικών ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2015:

#### ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΠΟΠΤΙΚΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Βάσει της του 575/2013 Κανονισμού (ΕΕ) (όπως ισχύει)

Ημερομηνία αναφοράς: 31/12/2015

(ποσά σε χιλιάδες €)

<u>Ίδια Κεφάλαια(OWN FUNDS)</u>	4.945,39
Μέσα Κεφαλαίου της κατηγορίας 1 (Tier 1 capital)	4.945,39
Μέσα Κεφαλαίου κοινών μετοχών της κατηγορίας 1 (Common Equity tier 1 Capital)	4.945,39

Μέσα Κεφαλαίου Αποδεκτά ως Κεφάλαια Κοινών Μετοχών της Κατηγορίας 1 (Capital instruments eligible as CET1 Capital)	4.605,09
Καταβεβλημένα μέσα κεφαλαίου (Paid up capital instruments)	3.034,00
Πληροφοριακό στοιχείο Memorandum item): Μέσα κεφαλαίου που δεν πληρούν της προϋποθέσεις ως μέσα κεφαλαίου κοινών μετοχών της κατηγορίας 1 (Capital instruments not eligible)	0,00
Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο (Share premium)	1.571,09
Κέρδη εις νέον/Retained earnings	-1.791,05
Κέρδη εις νέον προηγούμενων ετών/Previous years retained earnings	-1.791,05
Κέρδος ή Ζημία (εποπτικά αναγνωριζόμενα)/Profit or loss eligible	0,00
Λοιπά αποθεματικά/Other reserves	2.132,15
(-) Λοιπά αύλα πάγια/Other intangible assets	-0,80

Ο Συντελεστής Κεφαλαιακής Επάρκειας (Δείκτης Φερεγγυότητας) συγκρίνει τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας, στα άρθρα 25-91 του 575/2013 Κανονισμού (ΕΕ) με τα σταθμισμένα ως προς τον κίνδυνο ανοίγματα που αυτή διατηρεί. Ο Συντελεστής Κεφαλαιακής Επάρκειας της εταιρίας κατά την 31/12/2015 υπολογίστηκε σε 23,36%, σε σχέση με το ελάχιστο ύψος του 8% που απαιτείται.

Συγκεκριμένα με 31/12/2015 υπολογίστηκε ως εξής:

Εποπτικά Ίδια Κεφάλαια	4.945,39 χιλ. €
Συνολικό Σταθμισμένο Ποσό Ανοίγματος για κίνδυνο ανοίγματος	21.171,63 χιλ. €
Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας	23,36 %

#### 4. Κεφαλαιακές απαιτήσεις

**4.1** Η Εταιρία χρησιμοποιεί την Τυποποιημένη Μέθοδο για τον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων έναντι του πιστωτικού κινδύνου και του κινδύνου αγοράς και τη Μέθοδο του Βασικού Δείκτη για τον υπολογισμό των κεφαλαιακών της απαιτήσεων έναντι του Λειτουργικού Κινδύνου. Οι υπολειπόμενοι κίνδυνοι που δεν καλύπτονται ως προς τον υπολογισμό τους από τις παραπάνω μεθόδους, καταγράφονται, μελετώνται και αξιολογούνται από την Εταιρεία. Εξάλλου, η Εταιρεία, στα πλαίσια της ΕΔΑΚΕ, θεσπίζει και εφαρμόζει πολιτικές και μεθόδους διαχείρισης όλων των κινδύνων που αξιολογούνται ως σημαντικοί.

**4.2.** Με ημερομηνία αναφοράς τις 31.12.2015 οι κεφαλαιακές απαιτήσεις της εταιρείας ανά κατηγορία κινδύνου είχαν ως εξής (ποσά σε χιλιάδες €) :

Το σταθμισμένο ποσό ανοίγματος για τον Πιστωτικό κίνδυνο, τον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου και τον κίνδυνο απομείωσης της αξίας εισπρακτέων απαιτήσεων ανήλθε σε 17.348,80 χιλ. ευρώ. Συνεπώς, οι ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις έναντι του Πιστωτικού Κινδύνου με χρήση της τυποποιημένης μεθόδου υπολογισμού, ανήλθαν σε 1.387,90 χιλ. ευρώ.

Το σταθμισμένο ποσό ανοίγματος για τον κίνδυνο Διακανονισμού/Παράδοσης ήταν μηδενικό.

Το σταθμισμένο ποσό ανοίγματος για τον κίνδυνο Θέσης, τον Συναλλαγματικό κίνδυνο και τον κίνδυνο εμπορευμάτων (κίνδυνος Αγοράς) ανήλθε σε 509,00 χιλ. ευρώ. Συνεπώς, οι ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις έναντι του Κινδύνου Αγοράς, με χρήση της τυποποιημένης μεθόδου υπολογισμού, ανήλθαν σε 40,72 χιλ. ευρώ.

Το σταθμισμένο ποσό ανοίγματος για τον Λειτουργικό κίνδυνο ανήλθε σε 3.313,83 χιλ. ευρώ. Συνεπώς, οι ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις έναντι του Λειτουργικού Κινδύνου με χρήση του βασικού Δείκτη υπολογισμού, ανήλθαν σε 265,11 χιλ. ευρώ.

Το σταθμισμένο ποσό ανοίγματος για τον κίνδυνο Προσαρμογής Πιστωτικής Αποτίμησης ήταν μηδενικό.

Το σταθμισμένο ποσό ανοίγματος που σχετίζεται με τα Μ.Χ.Α. στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών ήταν μηδενικό.

Λοιπά ποσά σταθμισμένων ανοιγμάτων δεν υπήρξαν.

Με βάση τα παραπάνω, το σύνολο του απαιτούμενου κεφαλαίου ανήλθε σε 1.693,73 χιλιάδες € όπως συνοψίζεται και στον παρακάτω πίνακα :

Κατηγορία κινδύνου	Ελάχιστες Κεφαλαιακές απαιτήσεις (ποσά σε χιλιάδες €)
Πιστωτικός κίνδυνος, κίνδυνος αντισυμβαλλομένου και κίνδυνος απομείωσης της αξίας εισπρακτέων απαιτήσεων	1.387,90
Κίνδυνος Θέσης, Συναλλαγματικός κίνδυνος και κίνδυνος εμπορευμάτων	40,72
Λειτουργικός κίνδυνος	265,11
Σύνολο Απαιτούμενου Κεφαλαίου	1.693,73

## 5. Πιστωτικός Κίνδυνος & Κίνδυνος Αντισυμβαλλομένου

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

Ο πιστωτικός κίνδυνος υπολογίζεται από την Εταιρεία με την τυποποιημένη μέθοδο όπως αυτή περιγράφεται στα άρθρα 107-141 του 575/2013 Κανονισμού (ΕΕ), και με βάση την οποία τα διάφορα ανοίγματα σταθμίζονται με συντελεστή κινδύνου ανάλογο της πιστοληπτικής αξιολόγησης (από

αναγνωρισμένους προς τούτο οργανισμούς) του αντισυμβαλλομένου καθώς και της φύσης τους.

Ειδικότερα, όσον αφορά την παροχή πίστωσης σε πελάτες (margin account), το μοντέλο παροχής πιστώσεων στηρίζεται στη γενική αρχή κατά την οποία η πίστωση δίδεται μόνον κατόπιν σχετικής έγγραφης σύμβασης μεταξύ μέλους και πελάτη και εφόσον ο τελευταίος παρέχει στο μέλος αντίστοιχη εξασφάλιση της πίστωσης, επί της οποίας υφίσταται νόμιμο ενέχυρο υπέρ του μέλους. Η Εταιρεία λαμβάνει καλύμματα ή/και εξασφαλίσεις έναντι των πιστοδοτήσεων της σε πελάτες, μειώνοντας τον συνολικό πιστωτικό κίνδυνο και διασφαλίζοντας την έγκαιρη αποπληρωμή των απαιτήσεων της. Η αποτίμηση των συνδεδεμένων καλυμμάτων ή/και εξασφαλίσεων πραγματοποιείται αρχικά κατά την στιγμή της έγκρισης της πιστοδότησης με βάση την τρέχουσα ή την εύλογη αξία τους, και επανεκτιμάται καθημερινά με αυτοματοποιημένο τρόπο τόσο σε όρους αποτίμησης όσο και διασποράς.

Παράλληλα το Τμήμα Παροχής Πιστώσεων (Margin), σε συνεργασία με το Τμήμα Συναλλαγών και Επενδυτικών Συμβουλών (σε μετοχές και παράγωγα) είναι υπεύθυνα για τη συνεχή παρακολούθηση της πιστοληπτικής ικανότητας των πελατών της Εταιρίας, καθώς και την παρακολούθηση των προβληματικών λογαριασμών. Σε κάθε περίπτωση η υπηρεσία ακολουθεί την νομοθεσία της κεφαλαιαγοράς όσον αφορά την χορήγηση πιστώσεων για την διενέργεια χρηματιστηριακών συναλλαγών (Ν. 4141/2013 και υπ' αριθμ. 6/675/27.02.2014 Απόφαση του ΔΣ της ΕΚ) που μεταξύ άλλων προβλέπουν και τις σχετικές εξασφαλίσεις από τους πελάτες (Χαρτοφυλάκια Ασφαλείας).

### 5.1.2. Συνολικό ποσό των ανοιγμάτων

Με ημερομηνία 31.12.2015, τα ανά κατηγορία και συνολικά ποσά των ανοιγμάτων τα οποία σταθμίζονται σύμφωνα με την Τυποποιημένη μέθοδο (άρθρα 107-141 του υπ' αριθμ. 575/2013 Κανονισμού (ΕΕ)) μετά από τους λογιστικούς συμψηφισμούς, παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα (ποσά σε χιλ. €) :

Κατηγορία Ανοίγματος	Ανοίγμα (Α)	Συντελεστής Στάθμισης (Β)	Σταθμισμένο Ανοίγμα (Α)*(Β)=(Γ)	Ελάχιστη Κεφαλαιακή Απαίτηση 0,08*(Γ)
Ανοίγματα έναντι Κεντρικών Κυβερνήσεων ή κεντρικών Τραπεζών	3.357,58	0%	0,00	0,00
Ανοίγματα έναντι Περιφερειακών κυβερνήσεων ή Τοπικών Αρχών	9,36	20%	1,87	0,15
Ανοίγματα έναντι Περιφερειακών κυβερνήσεων ή Τοπικών Αρχών	76,73	100%	76,73	6,14
Ανοίγματα έναντι ιδρυμάτων	997,11	100%	997,11	79,77

Ανοίγματα έναντι Ιδρυμάτων και Επιχειρήσεων με βραχυπρόθεσμη πιστοληπτική αξιολόγηση	31.608,65	50%	15.804,33	1.264,34
Ανοίγματα έναντι Πελατών Λιανικής	26,27	75%	19,70	1,58
Λοιπά ανοίγματα	449,06	100%	449,06	35,92
<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>	<b>36.524,76</b>		<b>17.348,80</b>	<b>1.387,90</b>

### 5.1.3. Γεωγραφική κατανομή των σημαντικότερων κατηγοριών ανοιγμάτων

Το σύνολο των ανοιγμάτων του παραπάνω πίνακα αφορά σε ανοίγματα έναντι αντισυμβαλλομένων εντός Ελλάδος.

### 5.1.4. Ανάλυση των διαφόρων κατηγοριών ανοιγμάτων ανά είδος αντισυμβαλλομένου

Οι κατωτέρω κατηγορίες αντισυμβαλλομένων έχουν καθορισθεί κατά την κρίση της εταιρίας, λαμβανομένου υπόψη ότι δεν προβλέπονται συγκεκριμένα κριτήρια. Με ημερομηνία 31.12.2015, η ανάλυση είχε ως εξής (ποσά σε χιλ. €) :

Κατηγορία Ανοίγματος	Συντελεστής Στάθμισης	Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα/ Δημόσιοι Φορείς (αστάθμιστα ποσά)	Ιδιώτες (αστάθμιστα ποσά)
Ανοίγματα έναντι Κεντρικών Κυβερνήσεων ή κεντρικών Τραπεζών	0%	3.357,58	-
Ανοίγματα Περιφερειακών κυβερνήσεων ή Τοπικών Αρχών	20%	9,36	-
Ανοίγματα Περιφερειακών κυβερνήσεων ή Τοπικών Αρχών	100%	76,73	-
Ανοίγματα έναντι ιδρυμάτων	100%	997,11	-
Ανοίγματα έναντι Ιδρυμάτων και Επιχειρήσεων με βραχυπρόθεσμη πιστοληπτική αξιολόγηση	50%	31.608,65	-
Ανοίγματα έναντι Πελατών Λιανικής	75%	-	26,27
Λοιπά ανοίγματα	100%	449,06	-
<b>Σύνολα</b>		<b>36.498,49</b>	<b>26,27</b>



**5.1.5 Ανάλυση όλων των κατηγοριών ανοιγμάτων, με βάση την εναπομένουσα ληκτότητά τους.**

Ανάλυση Ενεργητικού της 31/12/2015 σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ (ποσά σε χιλ. €)						
	Έως 1 μήνα	1-3 μήνες	3-12 μήνες	1-5 έτη	Πάνω από 5 έτη	Σύνολο
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>						
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό						
Ενσώματες ακινητοποιήσεις				449,07		449,07
Άυλα στοιχεία ενεργητικού				0,80		0,80
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις				1.007,47		1.007,47
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού				1.457,34		1.457,34
Κυκλοφορούν ενεργητικό						
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	34,23					34,23
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	254,44					254,44
Λοιπές απαιτήσεις	3.356,36					3.356,36
Λοιπά κυκλοφοριακά στοιχεία ενεργητικού	65,91					65,91
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	31.610,90					31.610,90
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	35.321,84					35.321,84
Σύνολο ενεργητικού						36.779,18

**5.1.6 Ποσά επισφαλών ανοιγμάτων και ανοιγμάτων σε καθυστέρηση, κατανεμημένων κατά σημαντικές γεωγραφικές περιοχές.**

Δεν υπάρχουν τέτοια ανοίγματα κατά την ημερομηνία αναφοράς.

### 5.1.7 Προσαρμογές αξίας απαιτήσεων

Στην χρήση αναφοράς δεν πραγματοποιήθηκαν αναπροσαρμογές αξίας απαιτήσεων.

### 5.1.8 Προσαρμογές αξίας και έσοδα από ανακτήσεις απαιτήσεων, που είχαν διαγραφεί και καταχωρήθηκαν απευθείας στα αποτελέσματα.

Στην χρήση αναφοράς δεν υπήρξαν ανακτήσεις απαιτήσεων .

## 5.2 Τυποποιημένη Μέθοδος

### Καθορισμένοι Εξωτερικοί Οργανισμοί Πιστοληπτικής Αξιολόγησης στην εφαρμογή της Τυποποιημένης Μεθόδου

Η Εταιρία, υπολογίζει το ελάχιστο κεφάλαιο έναντι του πιστωτικού κινδύνου κάνοντας χρήση της Τυποποιημένης Προσέγγισης, όπως αυτή περιγράφεται άρθρα 107-141 του 575/2013 Κανονισμού (ΕΕ). Σύμφωνα με την Τυποποιημένη Μέθοδο για τον υπολογισμό του ελάχιστου κεφαλαίου έναντι του πιστωτικού κινδύνου τα διάφορα ανοίγματα κατατάσσονται σε κλάσεις και σταθμίζονται με τους συντελεστές που αντιστοιχούν στην κάθε κλάση. Οι συντελεστές που χρησιμοποιούνται για τη στάθμιση ορισμένων κατηγοριών ανοιγμάτων (π.χ. Ιδρύματα, Κυβερνήσεις κ.α) καθορίζονται από την πιστοληπτική τους διαβάθμιση ενώ για τις λοιπές κατηγορίες χρησιμοποιούνται οι συντελεστές των άρθρων 114-134 του 575/2013 Κανονισμού (ΕΕ).

Για σκοπούς καθορισμού της πιστοληπτικής διαβάθμισης γίνεται χρήση των αξιολογήσεων Εξωτερικών Οργανισμών Πιστοληπτικής Αξιολόγησης (ΕΟΠΑ - External Credit Assessment Institutions/ECAI). Η αξιολόγηση των επιλέξιμων ΕΟΠΑ αντιστοιχείται σε βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας, σύμφωνα με τα όσα ορίζονται στο άρθρο 136 του 575/2013 Κανονισμού (ΕΕ). Οι αναγνωρισμένοι ΕΟΠΑ είναι οι Fitch Ratings, Standard and Poor's Rating Services και Moody's Investor Service. Οι αξιολογήσεις αυτές χρησιμοποιούνται κατά τρόπο συνεπή, για όλα τα ανοίγματα που ανήκουν στις συγκεκριμένες κατηγορίες ανοιγμάτων, σε συνεχή βάση και με διαχρονική συνέπεια.

Για τον προσδιορισμό των συντελεστών στάθμισης για ανοίγματα έναντι Ιδρυμάτων και Κυβερνήσεων, χρησιμοποιείται η πιστοληπτική διαβάθμιση της έκδοσης και εν απουσία αυτής του εκδότη.

### 5.3 Κίνδυνος αντισυμβαλλομένου

Η Εταιρεία κατά την 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 (repos) με βάση την πιστοληπτική ικανότητά τους.

Ειδικότερα η Εταιρία προβαίνει σε διαχείριση των ανοιγμάτων σε τραπεζικά ιδρύματα και άλλα

αντισυμβαλλόμενα μέρη. Ο καθορισμός των αναλυτικών ορίων γίνεται με βάση το βαθμό φερεγγυότητας του αντισυμβαλλόμενου από διεθνείς οίκους αξιολόγησης. Οι μεταβολές στις πιστοληπτικές διαβαθμίσεις των αντισυμβαλλόμενων παρακολουθούνται καθημερινά και οποιεσδήποτε διαφοροποιήσεις στα όρια κοινοποιούνται στις διάφορες υπηρεσιακές μονάδες της Εταιρείας. Για τον καθορισμό των ορίων λαμβάνονται υπόψη οι στρατηγικές επιδιώξεις της Εταιρείας, οι οδηγίες των Εποπτικών Αρχών και το πολιτικοοικονομικό περιβάλλον.

Ο καθορισμός των ορίων στα διαθέσιμα και στο Χαρτοφυλάκιο Συναλλαγών γίνεται με γνώμονα την ορθολογιστική διασπορά των κεφαλαίων της Εταιρείας και την αποφυγή των συγκεντρώσεων σε αντισυμβαλλόμενα μέρη.

#### **6. Τήρηση αντικυκλικού κεφαλαιακού αποθέματος**

Με την 4/742/2.12.2015 Απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς παρέχεται προς τη Τράπεζα της Ελλάδος η σύμφωνη γνώμη για τον καθορισμό του ποσοστού αντικυκλικού αποθέματος ασφαλείας στην Ελλάδα σε 0% για το πρώτο τρίμηνο του 2016.

#### **7. Μέθοδος Εσωτερικών Διαβαθμίσεων**

Η εταιρεία δεν υπολογίζει τα σταθμισμένα ποσά έναντι του πιστωτικού κινδύνου σύμφωνα με την προσέγγιση εσωτερικών διαβαθμίσεων και συνεπώς δεν έχει λάβει έγκριση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ή άλλης αρμόδιας αρχής για την συγκεκριμένη προσέγγιση ή τη μετάβαση σε αυτή. Η εν λόγω μέθοδος θα εφαρμοστεί κατόπιν της αναγκαίας συλλογής στοιχείων και επισκόπησης τους, σε συνεννόηση και μετά από έγκριση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

#### **8. Τεχνικές μείωσης κινδύνου**

Η πολιτική της Εταιρείας είναι όπως ο ύψος των παρεχόμενων πιστώσεων, δεν πρέπει να ξεπερνά την ικανότητα εξόφλησης των πελατών. Για το λόγο αυτό εφαρμόζονται πολιτικές για την αντιστάθμιση και μείωση των πιστωτικών κινδύνων μέσω της λήψης εξασφαλίσεων.

Η Εταιρεία λαμβάνει καλύμματα ή/και εξασφαλίσεις έναντι των πιστοδοτήσεων της σε πελάτες, μειώνοντας τον συνολικό πιστωτικό κίνδυνο και διασφαλίζοντας την έγκαιρη αποπληρωμή των απαιτήσεών της.

Τα είδη εξασφαλίσεων για τον τομέα πελατών λιανικής αφορούν τα χαρτοφυλάκια ασφαλείας τους. Η αποτίμηση των συνδεδεμένων καλυμμάτων ή/και εξασφαλίσεων πραγματοποιείται αρχικά κατά την στιγμή της έγκρισης της πιστοδότησης με βάση την τρέχουσα ή την εύλογη αξία τους, και επανεκτιμάται καθημερινά με αυτοματοποιημένο τρόπο τόσο σε όρους αποτίμησης όσο και διασποράς. Η αποτίμηση των χαρτοφυλακίων ασφαλείας καθώς και η διασπορά τους ανταποκρίνονται στις απαιτήσεις της υπ' αριθμ. 6/675/27.02.2014 Απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Τα δε χαρτοφυλάκια ασφαλείας

αποτελούνται αποκλειστικά από τις αποδεκτές αξίες που ορίζονται στην ως άνω απόφαση.

**Πίνακας ανοιγμάτων με εξασφαλίσεις με ημερομηνία αναφοράς την 31/12/2015**

Είδος Ανοίγματος	Αξία Ανοίγματος	Αποτίμηση σταθμισμένων Χαρτοφυλακίων Ασφαλείας
Πελάτες με Πίστωση (Margin)	25.761,03	42.956,00

**9. Κίνδυνος Αγοράς - Κίνδυνος από θέσεις τιτλοποίησης**

Ο κίνδυνος αγοράς αφορά στις μεταβολές τιμών και αποτίμησης των χρηματοπιστωτικών μέσων και τις τυχόν αρνητικές επιπτώσεις τους στην αξία των θέσεων που κατέχει η Εταιρεία για ίδιο λογαριασμό στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών της.

Κατά την ημερομηνία αναφοράς αλλά και για όλο το έτος, η εταιρεία δεν κατείχε θέση σε καμίας μορφής τιτλοποίηση, υπό την έννοια του άρθρου 4 (61 –64) του 575/2013 Κανονισμού (ΕΕ).

Ο υπολογισμός του ως άνω κινδύνου, πραγματοποιείται με την τυποποιημένη μέθοδο υπολογισμού κεφαλαιακών απαιτήσεων έναντι του κινδύνου αγοράς, όπως προβλέπεται στα άρθρα 325-361 του 575/2013 Κανονισμού (ΕΕ) και τα σχετικά στοιχεία υποβάλλονται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στα πλαίσια της αναφοράς «Στοιχεία Κεφαλαιακής Επάρκειας».

Κατά την 31.12.2015, η ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση έναντι του κινδύνου Αγοράς, διαμορφώθηκε αναλυτικά ως εξής:

Κατηγορία Κινδύνων	Κεφαλαιακές απαιτήσεις για την κάλυψη κινδύνου αγοράς (ποσά σε χιλιάδες €)
Γενικός Κίνδυνος Θέσης σε μετοχές	20,36
Ειδικός Κίνδυνος Θέσης σε μετοχές	20,36
Ειδικός Κίνδυνος από θέσεις σε τιτλοποίηση	0
Ειδικός Κίνδυνος από θέσεις του χαρτοφυλακίου διαπραγμάτευσης συσχετίσεων	0
Κίνδυνος τιμών συναλλάγματος	0
Κίνδυνος Θέσης σε εμπορεύματα	0
Κίνδυνος Διακανονισμού / Παράδοσης	0
Σύνολο Κεφαλαιακών Απαιτήσεων για τον Κίνδυνο Αγοράς	40,72

## 10. Λειτουργικός κίνδυνος

Η Εταιρεία, έχοντας εκτιμήσει την φύση και την πολυπλοκότητα των δραστηριοτήτων και αναγκών της, προβαίνει σε υπολογισμό κεφαλαιακών απαιτήσεων έναντι του λειτουργικού κινδύνου κάνοντας χρήση της μεθόδου του «Βασικού Δείκτη» όπως αυτή περιγράφεται στα άρθρα 315-316 του 575/2013 Κανονισμού (ΕΕ), όπως ισχύουν. Οι κεφαλαιακές της απαιτήσεις έναντι του λειτουργικού κινδύνου υποβάλλονται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, στα πλαίσια της αναφοράς «Στοιχεία Κεφαλαιακής Επάρκειας».

Σύμφωνα με τη μέθοδο του Βασικού Δείκτη, για τον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων έναντι του λειτουργικού κινδύνου, λαμβάνεται υπόψη ο μέσος όρος των λειτουργικών εσόδων των τριών τελευταίων ετών από την ημερομηνία αναφοράς, όταν οι χρήσεις είναι κερδοφόρες.

Κατά την 31.12.2015, η ανάλυση της κεφαλαιακής απαίτησης έναντι του λειτουργικού κινδύνου της Εταιρείας ήταν η ακόλουθη:

ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΕΝΑΝΤΙ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ (ποσά σε χιλιάδες €)			
Περιγραφή	Χρήση 2012 (Α)	Χρήση 2013 (Β)	Χρήση 2014 (Γ)
Ακαθάριστα Λειτουργικά Έσοδα (Δείκτης άρθρου 316 του 575/2013 Κανονισμού (ΕΕ))	2.295,24	1.825,90	1.180,98
Μέσος Όρος Κερδοφόρων Ετών (Απόλυτη Τιμή) $\Delta=(Α+Β+Γ)/3:$	1.767,37 (Δ)		
Κεφαλαιακές Απαιτήσεις (Δ)*15%:	265,11		

Από την ανωτέρω ανάλυση αποτυπώνεται πως η ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση έναντι του λειτουργικού κινδύνου ανέρχεται σε 265,11 χιλιάδες €.

## 11. Ανοίγματα υπό τη μορφή μετοχών που δεν περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών και ανοίγματα σε κίνδυνο επιτοκίου σε θέσεις που δεν περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών.

Η Εταιρεία δεν παρουσιάζει άνοιγμα υπό τη μορφή μετοχών ή υπό τη μορφή θέσεων σε χρηματοπιστωτικά μέσα που δεν περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών της.

## 12. Πολιτική Αποδοχών

Το μέγεθος, η εσωτερική οργάνωση, η φύση, το πεδίο, η πολυπλοκότητα των δραστηριοτήτων της εταιρείας και ο μικρός αριθμός των απασχολουμένων, δεν συνηγορούν στην συγκρότηση επιτροπής αποδοχών (σύμφωνα με την παρ. 11.6 της υπ'αριθμόν 25/606/22.12.2011 απόφασης του Δ.Σ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς).

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας (σύμφωνα με την παρ. 11.5.γ-στ της υπ' αριθμόν 25/606/22.12.2011 απόφασης του Δ.Σ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς) είναι αρμόδιο για τον προσδιορισμό, την εφαρμογή, την επαναξιολόγηση και την αναθεώρηση της πολιτικής αποδοχών, χωρίς να απαιτείται η συμμετοχή εξωτερικών συμβούλων ή λοιπών μερών.

Στο σύνολό τους οι αποδοχές (συμπεριλαμβανομένων και των αμοιβών του Διοικητικού Συμβουλίου και των Διευθυντικών στελεχών) είναι σταθερές και δεν συνδέονται με κανενός είδους επιδόσεις αλλά ούτε και με την επίτευξη συγκεκριμένων ποσοτικών στόχων ύψους συναλλαγών (ποσοτικές επιδόσεις). Μεταβλητές, μη χρηματικές, αναβαλλόμενες και υπό αναστολή αμοιβές, δεν έχουν εφαρμογή στην εταιρεία. Τέλος, η εταιρεία δεν υποχρεούται συμβατικά να καταβάλλει κανενός είδους πρόσθετες αμοιβές.

Το ακριβές ύψος των αποδοχών καθορίζεται και εξειδικεύεται από τον Πρόεδρο, στα πλαίσια της θεσπισθείσας πολιτικής. Για τον προσδιορισμό της αμοιβής του εκάστοτε εργαζομένου, συνεκτιμώνται οι επιταγές της εργατικής νομοθεσίας, τα τυπικά προσόντα του ατόμου, η εμπειρία του καθώς και οι αντικειμενικές απαιτήσεις του τμήματος στο οποίο προορίζεται να απασχοληθεί.

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού της Εταιρείας κατά την 31/12/2015 ήταν 10 άτομα. Κατά την διάρκεια του έτους αναφοράς (2015), η εταιρεία κατέβαλε για μισθούς και εργοδοτικές-ασφαλιστικές εισφορές συνολικά το ποσό των 249.594,83 ευρώ, ποσό το οποίο αναφέρεται σε σταθερές αμοιβές. Η εταιρεία δεν κατέβαλε το 2015 σε κανένα άτομο αμοιβή άνω του ενός εκατομμυρίου ευρώ.

Στο έτος αναφοράς, καταβλήθηκαν αποζημιώσεις λόγω αποχώρησης ύψους 43.306,74 ευρώ σε 4 δικαιούχους ενώ το μέγιστο ποσό της εν λόγω κατηγορίας που λογίστηκε σε ένα μεμονωμένο άτομο ανήλθε σε 11.900,00 ευρώ.

Στο εν λόγω διάστημα πραγματοποιήθηκε μία πρόσληψη.

### 13. Δείκτης Μόχλευσης

Ο δείκτης μόχλευσης υπολογίζεται ως το μέτρο του εσωτερικού κεφαλαίου, προς το μέτρο του συνολικού ανοίγματος και εκφράζεται σε ποσοστό. Κατά την ημερομηνία αναφοράς ο δείκτης μόχλευσης ανήλθε στο 13,45%

### 14. Δημοσιοποίηση στοιχείων βάσει των άρθρων 81 και 82 Νόμου 4261/2014 (Άρθρο 89 της Οδηγίας 2013/36/ΕΕ)

Επωνυμία	CFS Χρηματιστηριακή Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών
Φύση δραστηριοτήτων	Παροχή Επενδυτικών Υπηρεσιών
Γεωγραφική Θέση	Δραγατσανίου 6, 105 59 Αθήνα
Κύκλος εργασιών	99.926,10€
Αριθμός εργαζομένων	10

Αποτελέσματα προ φόρων	7.785,70
Φόροι επί των αποτελεσμάτων	(5.627,34)
Εισπραττόμενες δημόσιες επιδοτήσεις	0

α) Κύριες επενδυτικές υπηρεσίες και δραστηριότητες:

- Λήψη και διαβίβαση εντολών για λογαριασμό πελατών.
- Εκτέλεση εντολών για λογαριασμό πελατών.
- Διαπραγμάτευση για ίδιο λογαριασμό.
- Παροχή επενδυτικών συμβουλών.
- Τοποθέτηση χρηματοπιστωτικών μέσων χωρίς δέσμευση ανάληψης.
- Αναδοχή χρηματοπιστωτικών μέσων ή τοποθέτηση χρηματοπιστωτικών μέσων χωρίς δέσμευση ανάληψης.

β) Παρεπόμενες επενδυτικές υπηρεσίες:

- Φύλαξη και διοικητική διαχείριση χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό πελατών, περιλαμβανομένης της παροχής υπηρεσιών θεματοφύλακα και παροχής συναφών υπηρεσιών όπως η διαχείριση χρηματικών διαθεσίμων ή παρεχόμενων ασφαλειών.
- Παροχή πιστώσεων ή δανείων σε επενδυτή προς διενέργεια συναλλαγής σε ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα, στα οποία μεσολαβεί η ΕΠΕΥ, η οποία παρέχει την πίστωση ή το δάνειο.
- Παροχή συμβουλών σε επιχειρήσεις σχετικά με τη διάρθρωση του κεφαλαίου τους, την κλαδική στρατηγική και συναφή θέματα, καθώς και παροχή συμβουλών και υπηρεσιών σχετικά με συγχωνεύσεις και εξαγορές επιχειρήσεων.
- Παροχή υπηρεσιών ξένου συναλλάγματος εφόσον συνδέονται με την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών.
- Παροχή υπηρεσιών σχετιζομένων με την αναδοχή.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:**

1. Τα παραπάνω στοιχεία περιλαμβάνονται, στις ελεγμένες από τους ορκωτούς ελεγκτές, οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας για τη χρήση του 2015 (01.01 έως 31.12.2015)
2. Η Εταιρεία δεν είναι θυγατρική άλλης ούτε έχει θυγατρικές ή συνδεδεμένες εταιρείες και ως εκ τούτου δεν ενοποιεί άλλη εταιρεία κατά τη σύνταξη των οικονομικών της καταστάσεων.
3. Η Εταιρεία δε διαθέτει σε άλλες χώρες υποκαταστήματα ή θυγατρικές και ως εκ τούτου όλες οι πληροφορίες αναφέρονται στις δραστηριότητες της στην Ελλάδα.

**Δημοσιοποίηση απόδοσης στοιχείων ενεργητικού**

Ο Δείκτης συνολικής απόδοσης των στοιχείων του ενεργητικού, ο οποίος υπολογίζεται ως το καθαρό αποτέλεσμά διαιρούμενο προς το ύψος του ενεργητικού, για το 2015 ανέρχεται σε 0.01%.

### Λιαβειώσεις της Εταιρείας

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας είναι υπεύθυνο να επανεξετάζει και να εγκρίνει περιοδικά τις στρατηγικές και διαδικασίες που εφαρμόζει για την διαχείριση κινδύνου, σχετικά με την παρακολούθηση, ανάληψη, διαχείριση και μείωση κινδύνων στους οποίους εκτίθεται. Το Διοικητικό Συμβούλιο είναι αρμόδιο να διασφαλίσει επαρκείς πόρους για τη διαχείριση όλων των σημαντικών κινδύνων που αντιμετωπίζει ή δύναται να αντιμετωπίσει ή εταιρεία στο μέλλον.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας θεωρεί ότι οι διαδικασίες και οι μηχανισμοί διαχείρισης κινδύνου είναι επαρκείς και αποτελεσματικοί, σε σχέση με την πολυπλοκότητα των εργασιών της καθώς επίσης τα συστήματα διαχείρισης κινδύνου είναι κατάλληλα και ανταποκρίνονται στο προφίλ και τη στρατηγική της εταιρείας.

Το διοικητικό Συμβούλιο, βεβαιώνει ότι περιγράφεται με συντομία το συνολικό προφίλ κινδύνου της εταιρείας που σχετίζεται με την επιχειρηματική στρατηγική, και ότι περιλαμβάνονται οι βασικοί δείκτες και τα στοιχεία που παρέχουν στα ενδιαφερόμενα τρίτα μέρη ολοκληρωμένη άποψη της διαχείρισης κινδύνου της εταιρείας, συμπεριλαμβανομένου του τρόπου με τον οποίο το προφίλ κινδύνου της εταιρείας ανταποκρίνεται στο επίπεδο ανοχής κινδύνου που έχει ορίσει το ΔΣ.