

## **CFS Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ**

**Δημοσιοποίηση πληροφοριών 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: 30.06.2016**

**Σεπτέμβριος 2016**

**CFS Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ**  
**Εποπτευόμενη από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς**  
**Παπαρηγοπούλου 3 Αθήνα 10561 Τηλ: 210 33 60 800 Φαξ: 210 33 60 923**  
**Γ.Ε.Μ.Η: 2773101000 Website:www.cfs.gr email:info@cfs.gr**

### Γενικές Αρχές <sup>1</sup>

Η παρούσα δημοσιοποίηση πληροφοριών και στοιχείων συνιστά συμμόρφωση προς το θεσμικό πλαίσιο, πραγματοποιείται σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π., και περιλαμβάνει συνοπτικές πληροφορίες εποπτικής φύσεως αναφορικά με την κεφαλαιακή επάρκεια της CFS Χρηματιστηριακής ΑΕΠΕΥ και την αντιμετώπιση των κινδύνων που αναλαμβάνονται από την εταιρεία και αναρτάται στην ιστοσελίδα της εταιρείας [www.cfs.gr](http://www.cfs.gr).

Η παρούσα δημοσιοποίηση έχει ως ημερομηνία αναφοράς την 30η Ιουνίου 2016 και τα στοιχεία που περιλαμβάνονται συμφωνούν με τις ελεγμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

Η παρούσα πληροφόρηση, είναι εκείνη που εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας στις 23/09/2016 και μεταφέρει πλήρως το προφίλ κινδύνου της, στους συμμετέχοντες στην αγορά, χωρίς καμία επιφύλαξη.

Οι δημοσιοποιούμενες πληροφορίες είναι συνεπείς ως προς την δομή και το περιεχόμενο τους με τον Τίτλο II, του όγδου μέρους του Κανονισμού ΕΕ 575/2013 και το Νόμο 4261/2014. Συντάσσονται από τις οικονομικές υπηρεσίες με την συνδρομή των λοιπών μονάδων, στα πλαίσια της Εσωτερικής Διαδικασίας Αξιολόγησης Κεφαλαιακής Επάρκειας, και υποβάλλονται στο Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας προς έλεγχο και έγκριση. 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.

Η CFS Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ δεν ζήτησε άδεια από τις αρμόδιες αρχές δυνάμει του τρίτου μέρους σχετικά με τα μέσα και τις μεθοδολογίες που αναφέρονται στον τίτλο III.

Η CFS Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ έχει υιοθετήσει επίσημη πολιτική συμμόρφωσης με τις υποχρεώσεις συμμόρφωσης δημοσιοποίησης και διαθέτει πολιτικές αξιολόγησης της καταλληλότητας των δημοσιοποιήσεων που περιλαμβάνουν και την επαλήθευση της συχνότητάς τους. Η πολιτική αυτή περιλαμβάνει και την αξιολόγηση του κατά πόσον η δημοσιοποίηση της μεταφέρει πλήρως το προφίλ κινδύνου της, στους συμμετέχοντες στην αγορά.

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

<sup>1</sup>Άρθρο 431 του Κανονισμού ΕΕ 575/2013

Η CFS Χρηματοστηριακή ΑΕΠΕΥ δεν αντιμετωπίζει αιτήματα σχετικά με τη διαβάθμιση στις MME και στις άλλες εταιρίες που έχουν υποβάλει αίτηση δανείου.

#### Παρατήρηση:

Η παρούσα δημοσιοποίηση συνιστά συμμόρφωση της εταιρείας στις απαιτήσεις των άρθρων 431 έως 455 του Κανονισμού ΕΕ 575/2013, και στις απαιτήσεις των άρθρων 80 έως 88 του Νόμου 4261/2014.

Με την παρούσα δημοσιοποίηση, στον ειδικό αυτό χώρο στον ιστότοπο της εταιρείας, εξηγείται με ποιο τρόπο συμμορφώνεται η CFS Χρηματοστηριακή ΑΕΠΕΥ προς της απαιτήσεις των διατάξεων των άρθρων 80 έως 88 του Νόμου 4261/2014.

Η δομή της πληροφόρησης υπηρετεί την απαιτούμενη πληρότητα και προς αποφυγή άσκοπων επαναλήψεων που επιβάλλουν οι παραπάνω διατάξεις γίνεται παραπομπή σε αντίστοιχες σχετικές ενότητες της παρούσας.

#### **Μη ουσιώδεις, αποκλειστικές ή εμπιστευτικές<sup>2</sup>**

Η CFS Χρηματοστηριακή δεν έχει καμία επιφύλαξη των διατάξεων του άρθρου 432 του Κανονισμού ΕΕ 575/2013.

Η CFS Χρηματοστηριακή δεν παραλείπει πληροφοριακά στοιχεία που συμπεριλαμβάνονται στις δημοσιοποιήσεις των τίτλων II και III και περιλαμβάνουν πληροφορίες που είναι αποκλειστικές ή εμπιστευτικές.

#### **Συχνότητα δημοσιοποίησης<sup>3</sup>**

Οι δημοσιοποιήσεις αυτές υλοποιούνται σε ετήσια βάση, καθότι τα χαρακτηριστικά των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων (το μέγεθος των συναλλαγών, το φάσμα δραστηριοτήτων κλπ), δεν συνηγορούν σε συχνότερη δημοσιοποίηση των πληροφοριών, εκτός αν υπάρξουν σημαντικές μεταβολές.

Τα στοιχεία των πληροφοριών που δημοσιοποιούνται συμφωνούν με τις ελεγμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της ημερομηνίας αναφοράς.

#### **Μέσα δημοσιοποίησης<sup>4</sup>**

Η CFS Χρηματοστηριακή προσδιορίζει ως κατάλληλο μέσο, τόπο και τρόπο επαλήθευσης για την αποτελεσματική συμμόρφωση με τις υποχρεώσεις δημοσιοποίησης το διαδίκτυο. Στο μέτρο του δυνατού, όλες οι δημοσιοποιήσεις πραγματοποιούνται στον ίδιο τόπο **www.cfs.gr**.

Ανάλογες δημοσιοποιήσεις πραγματοποιούμενες για λόγους λογιστικής απεικόνισης, μπορεί να θεωρηθεί ότι συνιστούν συμμόρφωση με τον παρόν μέρος. Εάν οι δημοσιοποιήσεις δεν περιλαμβάνονται στις οικονομικές εκθέσεις τους, η εταιρεία θα αναφέρει με σαφήνεια στις οικονομικές της καταστάσεις πού υπάρχουν.

<sup>2</sup>Άρθρο 432 του Κανονισμού ΕΕ 575/2013

<sup>3</sup>Άρθρο 433 του Κανονισμού ΕΕ 575/2013

<sup>4</sup>Άρθρο 434 του Κανονισμού ΕΕ 575/2013

### Στόχοι και πολιτικές διαχείρισης κινδύνων<sup>5</sup>

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας έχει την τελική ευθύνη για την ανάληψη από την Εταιρεία 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 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.

Το Διοικητικό Συμβούλιο 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.

Η εταιρεία μέσω των αρμόδιων τμημάτων, παρακολουθεί τις εξελίξεις τόσο στο 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.

Ο δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας παρακολουθείται σε τακτά χρονικά διαστήματα ώστε να παραμένει σε ανώτερα επίπεδα του απαιτούμενου και σε περίπτωση που καταστεί αναγκαίο η εταιρεία θα προχωρήσει σε κάθε απαραίτητη ενέργεια προκειμένου να εξασφαλίσει την απρόσκοπτη λειτουργία της.

Η εταιρεία έχει προσαρμόσει την λειτουργία της και τα λειτουργικά της κόστη ώστε να μην υπάρχει επίπτωση στο ύψος των ιδίων κεφαλαίων, στη ρευστότητά της και στον δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας, ακόμη και σε συνθήκες πολύ χειρότερες από αυτές που διανύουμε.

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

#### **Κίνδυνος Εσωτερικού Κεφαλαίου<sup>6</sup>**

Η Εταιρεία προσεγγίζει τις κεφαλαιακές της απαιτήσεις από δύο διαφορετικές σκοπιές. Η πρώτη αναφέρεται στην υποχρέωση που έχει 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 παραπάνω όρια. Εξάλλου, υπάρχει η διαβεβαίωση των βασικών μετόχων ότι σε

---

<sup>5</sup>Άρθρο 435 του Κανονισμού ΕΕ 575/2013

<sup>6</sup>Άρθρο 65 του νόμου 4261/2014 και άρθρο 73 της Οδηγίας 2013/36/ΕΕ

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 την απαιτούμενη αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου.

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 ζημιωγόνων δραστηριοτήτων ή λήψης άλλων διορθωτικών μέτρων.

### **Πιστωτικός Κίνδυνος & Κίνδυνος Αντισυμβαλλομένου<sup>7</sup>**

Ως «πιστωτικός κίνδυνος αντισυμβαλλομένου» ή «CCR»: ο κίνδυνος να αθετήσει ο αντισυμβαλλόμενος σε μια συναλλαγή τις υποχρεώσεις του πριν από τον οριστικό διακανονισμό των χρηματοροών της συναλλαγής.

Η Διοίκηση της Εταιρείας διαχειρίζεται προσεκτικά την έκθεσή της σε πιστωτικό κίνδυνο, στα πλαίσια της εθνικής και κοινοτικής νομοθεσίας και των κανονιστικών αποφάσεων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

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 ζημίες 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 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.

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

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

<sup>7</sup> Άρθρο 71 του νόμου 4261/2014 και το άρθρο 79 της Οδηγίας 2013/36/ΕΕ

### **Υπολειπόμενος κίνδυνος<sup>8</sup>**

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' ό τι 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.

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 σε θέση άμεσα να αντιληφθεί τυχόν συνθήκες και περιστάσεις που οδηγούν σε απρόβλεπτους κινδύνους, ώστε να πάρει τα πρόσφορα μέτρα.

### **Κίνδυνος Συγκέντρωσης<sup>9</sup>**

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

<sup>8</sup> Άρθρο 72 του νόμου 4261/2014 και το άρθρο 80 της Οδηγίας 2013/36/ΕΕ

<sup>9</sup> Άρθρο 73 του νόμου 4261/2014 και το άρθρο 81 της Οδηγίας 2013/36/ΕΕ

και για τα κριτήρια οικονομικής δραστηριότητας των πελατών.

#### **Κίνδυνος Τιτλοποίησης<sup>10</sup>**

Ως τιτλοποίηση νοείται η πράξη ή το πρόγραμμα μερισμού κατά τμήματα διαβάθμισης του πιστωτικού κινδύνου που συνδέεται με άνοιγμα ή με ομάδα ανοιγμάτων με αμφότερα τα εξής χαρακτηριστικά: α) οι πληρωμές στο πλαίσιο της πράξης ή του προγράμματος εξαρτώνται από την απόδοση του ανοίγματος ή της ομάδας ανοιγμάτων, β) η διαβάθμιση των τμημάτων τιτλοποίησης καθορίζει την κατανομή των ζημιών κατά τη διάρκεια της πράξης ή του προγράμματος,

Η εταιρεία δεν κατέχει θέσεις σε καμία μορφής τιτλοποίηση.

#### **Κίνδυνος αγοράς<sup>11</sup>**

Η Εταιρεία εκτίθεται σε κίνδυνο αγοράς, ο οποίος αφορά στο ίδιο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών της<sup>12</sup> και στις μεταβολές τιμών και αποτίμησης καθώς και τις τυχόν αρνητικές επιπτώσεις τους στην αξία των θέσεων που κατέχει. Το ίδιο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών της Εταιρείας, 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 παραπάνω κινδύνου, πραγματοποιείται με την τυποποιημένη μέθοδο υπολογισμού κεφαλαιακών απαιτήσεων έναντι του κινδύνου αγοράς<sup>13</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.

10 Άρθρο 74 του νόμου 4261/2014 και το άρθρο 82 της Οδηγίας 2013/36/ΕΕ

11 Άρθρο 75 του νόμου 4261/2014 και το άρθρο 83 της Οδηγίας 2013/36/ΕΕ

12 όπως αυτό ορίζεται στο Άρθρο 4 παρ. 1(86) του 575/2013 Κανονισμού (ΕΕ)

13 όπως προβλέπεται στα άρθρα 325-377 του 575/2013 Κανονισμού (ΕΕ)

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.

#### **Κίνδυνος Επιτοκίου από δραστηριότητες εκτός Χαρτοφυλακίου Συναλλαγών<sup>14</sup>**

Ως κίνδυνος Επιτοκίου νοούνται οι θέσεις εκτός χαρτοφυλακίου συναλλαγών, που έχουν στόχο την αποκόμιση κέρδους από πραγματικές ή αναμενόμενες βραχυπρόθεσμες αποκλίσεις μεταξύ των τιμών αγοράς και των τιμών πώλησης ή από άλλου είδους διακυμάνσεις των τιμών ή των επιτοκίων.

Η εταιρεία κατά την ημερομηνία αναφοράς δεν κατείχε τέτοιες θέσεις

#### **Λειτουργικός κίνδυνος (operational risk)<sup>15</sup>**

Ως λειτουργικός κίνδυνος νοείται ο κίνδυνος ζημιών που οφείλονται, στην ανεπάρκεια ή την αποτυχία των εσωτερικών διαδικασιών, των ατόμων και συστημάτων ή σε εξωτερικά γεγονότα και σε νομικό κίνδυνο,

Ο λειτουργικός κίνδυνος επηρεάζεται τόσο από αστάθμητους εξωτερικούς παράγοντες στο γενικότερο μεταβλητό επενδυτικό κλίμα των αγορών, όσο και από δυσμενείς συνέπειες που προκαλεί η εφαρμογή ανεπαρκών ή αποτυχημένων εσωτερικών διαδικασιών, τα λάθη και οι αστοχίες του προσωπικού και των πληροφοριακών ή επικοινωνιακών συστημάτων, καθώς και από απρόβλεπτους παράγοντες κινδύνου κατάρρευσης των τεχνικών συστημάτων μιας οργανωμένης αγοράς ή μιας ΕΠΕΥ, 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.

Το Διοικητικό Συμβούλιο μεριμνά για όσο το δυνατόν χαμηλά σταθερά λειτουργικά έξοδα, παρακολουθώντας τακτικά τα επιμέρους κέντρα κόστους ώστε να διακόπτει ζημιογόνες λειτουργίες και να 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. Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει ορίσει ανεξάρτητη 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, τον λειτουργικό κίνδυνο, τον κίνδυνο συγκέντρωσης, τον κίνδυνο ρευστότητας, τον κίνδυνο κεφαλαίων, τον κίνδυνο

14 Άρθρο 76 του νόμου 4261/2014 και το άρθρο 84 της Οδηγίας 2013/36/ΕΕ

15 Άρθρο 77 του νόμου 4261/2014 και το άρθρο 85 της Οδηγίας 2013/36/ΕΕ



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. Στο πλαίσιο της διαχείρισης του λειτουργικού κινδύνου, η μονάδα 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, κακόβουλη 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, έχει σε μεγάλο βαθμό εξασφαλίσει την δυνατότητα απρόσκοπτης παροχής των υπηρεσιών της, σε περίπτωση έλευσης των γεγονότων που αναφέρονται ανωτέρω.

Η Εταιρεία, έχει εκτιμήσει την φύση και την πολυπλοκότητα των δραστηριοτήτων και αναγκών της, και προβαίνει σε υπολογισμό κεφαλαιακών απαιτήσεων έναντι του λειτουργικού κινδύνου κάνοντας χρήση της μεθόδου του «Βασικού Δείκτη»<sup>16</sup>. Οι κεφαλαιακές της απαιτήσεις έναντι του λειτουργικού κινδύνου υποβάλλονται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, στα πλαίσια της αναφοράς «Στοιχεία Κεφαλαιακής Επάρκειας».

#### **Κίνδυνος ρευστότητας<sup>17</sup>**

---

<sup>16</sup> όπως αυτή περιγράφεται στα άρθρα 315-316 του 575/2013 Κανονισμού (ΕΕ)

<sup>17</sup> Άρθρο 78 του νόμου 4261/2014 και το άρθρο 86 της Οδηγίας 2013/36/ΕΕ

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 ταμειακών ροών και την εξασφάλιση επαρκών ταμειακών 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, φυλάσσονται σε ξεχωριστούς τραπεζικούς λογαριασμούς, ανεξάρτητα από τα διαθέσιμα της εταιρείας. 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 Μόχλευσης<sup>18</sup>**

Κίνδυνος μόχλευσης είναι το σχετικό μέγεθος των στοιχείων ενεργητικού της εταιρείας, των υποχρεώσεων εκτός ισολογισμού και των ενδεχόμενων υποχρεώσεων προς πληρωμή, προς παράδοση ή προς παροχή εγγύησης, περιλαμβανομένων των υποχρεώσεων από ληφθείσα χρηματοδότηση, αναληφθείσες δεσμεύσεις, παράγωγα μέσα και συμφωνίες πώλησης και επαναγοράς, αλλά εξαιρουμένων των υποχρεώσεων που μπορούν να εκτελεστούν μόνο στο πλαίσιο της εκκαθάρισης της εταιρείας,

<sup>18</sup> Άρθρο 79 του νόμου 4261/2014 και το άρθρο 87 της Οδηγίας 2013/36/ΕΕ

συγκρινόμενα με τα ίδια κεφάλαια της εταιρείας. Κίνδυνος υπερβολικής μόχλευσης νοείται ο κίνδυνος που απορρέει από τον ενδεχόμενο ευάλωτο χαρακτήρα της εταιρείας λόγω μόχλευσης ή ενδεχόμενης μόχλευσης που ενδέχεται να απαιτεί ακούσια διορθωτικά μέτρα στο επιχειρηματικό σχέδιό της, περιλαμβανομένης της υπό πίεση πώλησης στοιχείων ενεργητικού που μπορεί να οδηγήσει σε ζημιές ή σε αναπροσαρμογές της αξίας των λοιπών στοιχείων του ενεργητικού του. Η εταιρεία δεν χρηματοδοτεί τα ενεργητικού της με ανάληψη υποχρεώσεων, παρά μόνο σε αναγκαίες περιπτώσεις.

#### **Δηλώσεις και βεβαιώσεις της Διοίκησης<sup>19</sup>**

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας δηλώνει ότι οι παρεχόμενες πληροφορίες, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή, την επάρκεια των μηχανισμών διαχείρισης κινδύνου.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας δηλώνει ότι οι διαδικασίες και οι μηχανισμοί διαχείρισης κινδύνου είναι επαρκείς και αποτελεσματικοί, σε σχέση με τη φύση, το εύρος και την πολυπλοκότητα των δραστηριοτήτων της, και βεβαιώνει ότι 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 ορίζει το θεσμικό πλαίσιο.

Παρατήρηση: Συμπληρωματικές σχετικές πληροφορίες δίνονται παρακάτω στις ενότητες: «Ρυθμίσεις Εταιρικής Διακυβέρνησης», «Διοικητικό Συμβούλιο», «Πολιτικές Αποδοχών», «Μεταβλητά Στοιχεία Αποδοχών», «Επιτροπή Αποδοχών».

#### **Πεδίο Εφαρμογής<sup>20</sup>**

Οι πληροφορίες της παρούσας δημοσιοποίησης αφορούν την ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία CFS Χρηματιστηριακή Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών, η οποία δεν είναι θυγατρική άλλης ούτε και έχει θυγατρικές ή συνδεδεμένες εταιρίες και ως εκ τούτου δεν ενοποιεί καμία άλλη εταιρία κατά την σύνταξη των χρηματοοικονομικών της καταστάσεων.

#### **Ίδια Κεφάλαια<sup>21</sup>**

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

<sup>19</sup>Άρθρο 435 παρ. 1 ε) & 1στ) του Κανονισμού ΕΕ 575/2013

<sup>20</sup>Άρθρο 436 του Κανονισμού ΕΕ 575/2013

<sup>21</sup>Άρθρο 437 του Κανονισμού ΕΕ 575/2013

καταβλημένο 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 στην εταιρεία. Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την διάρθρωση των εποπτικών ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας στις 30 Ιουνίου 2016:

**ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΠΟΠΤΙΚΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**  
 Βάσει του 575/2013 Κανονισμού (ΕΕ) (όπως ισχύει)  
 Ημερομηνία αναφοράς: 30/06/2016  
 (ποσά σε χιλιάδες €)

Ίδια Κεφάλαια(Own Funds)	5.088,98
Μέσα Κεφαλαίου της κατηγορίας 1 (Tier 1 capital)	5.088,98
Μέσα Κεφαλαίου κοινών μετοχών της κατηγορίας 1 (Common Equity tier 1 Capital)	5.088,98
Μέσα Κεφαλαίου Αποδεκτά ως Κεφάλαια Κοινών Μετοχών της Κατηγορίας 1 (Capital instruments eligible as Cet1 Capital)	4.605,09
Καταβλημένα 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	-1.647,82
Κέρδη εις νέον προηγούμενων ετών/Previous years retained earnings	-1.791,05
Κέρδος ή Ζημία (εποπτικά αναγνωριζόμενα)/Profit or loss eligible	143,23
Λοιπά αποθεματικά /Other reserves	2.132,15
(-) Λοιπά άυλα πάγια /Other intangible assets	-0,44

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 30/06/2016 υπολογίστηκε σε 97,27%, σε σχέση με το ελάχιστο ύψος του 8% που απαιτείται. Συγκεκριμένα με 30/06/2016 υπολογίστηκε ως εξής:

	<u>Ποσά σε χιλιάδες ευρώ</u>
Εποπτικά Ίδια Κεφάλαια	5.088,98 χιλ. €
Συνολικό Σταθμισμένο Ποσό Ανοίγματος για κίνδυνο Ανοίγματος	5.231,59 χιλ. €
Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας	97,27 %

### Κεφαλαιακές απαιτήσεις<sup>22</sup>

Η εταιρεία 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.

Με ημερομηνία αναφοράς την 30.06.2016 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 1.725,20 χιλ. ευρώ. Συνεπώς, οι ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις έναντι του Πιστωτικού Κινδύνου με χρήση της τυποποιημένης μεθόδου υπολογισμού, ανήλθαν σε 138,02 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 1.277,95 χιλ. ευρώ. Συνεπώς, οι ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις έναντι του Κινδύνου Αγοράς, με χρήση της τυποποιημένης μεθόδου υπολογισμού, ανήλθαν σε 102,24 χιλ. ευρώ.
- Το σταθμισμένο ποσό ανοίγματος για τον Λειτουργικό κίνδυνο ανήλθε σε 2.228,44 χιλ. ευρώ. Συνεπώς, οι ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις έναντι του Λειτουργικού Κινδύνου με χρήση του βασικού Δείκτη υπολογισμού, ανήλθαν σε 178,28 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 418,54 χιλιάδες € όπως συνοψίζεται και στον παρακάτω πίνακα:

---

<sup>22</sup> Άρθρο 438 του Κανονισμού ΕΕ 575/2013

Κατηγορία κινδύνου	Ελάχιστες Κεφαλαιακές απαιτήσεις (ποσά σε χιλιάδες €)
Πιστωτικός κίνδυνος, κίνδυνος αντισυμβαλλομένου και κίνδυνος απομείωσης της αξίας εισπρακτέων απαιτήσεων	138,02
Κίνδυνος Θέσης, Συναλλαγματικός κίνδυνος και κίνδυνος εμπορευμάτων	102,24
Λειτουργικός κίνδυνος	178,28
Σύνολο Απαιτούμενου Κεφαλαίου	418,54

### **Ανοιγμα σε Πιστωτικό Κίνδυνο Αντισυμβαλλομένου<sup>23</sup>**

Η εταιρεία προβαίνει σε προσεκτική επιλογή των τραπεζικών ιδρυμάτων με βάση την πιστοληπτική ικανότητά τους.

Ειδικότερα η εταιρεία προβαίνει σε διαχείριση των ανοιγμάτων σε τραπεζικά ιδρύματα και άλλα αντισυμβαλλόμενα μέρη με βάση το βαθμό φερεγγυότητας του αντισυμβαλλομένου 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 Εταιρίας και την αποφυγή των συγκεντρώσεων σε αντισυμβαλλόμενα μέρη.

### **Κεφαλαιακά Αποθέματα<sup>24</sup>**

Το ποσοστό αντικυκλικού κεφαλαιακού αποθέματος ασφαλείας για την Ελλάδα, για το δεύτερο τρίμηνο του 2016, διατηρήθηκε στο μηδέν τοις εκατό (0%) με την σύμφωνη γνώμη για τον καθορισμό του προς τη Τράπεζα της Ελλάδος από το Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (14/751/24.02.2016 Απόφαση).

### **Δείκτες Παγκόσμιας Συστημικής Σημασίας<sup>25</sup>**

Η CFS Χρηματιστηριακή σύμφωνα με το άρθρο 131 της οδηγίας 2013/36/ΕΕ δεν χαρακτηρίζεται συστηματικά ως παγκόσμια σημαντικό ίδρυμα.

### **Προσαρμογές Πιστωτικού Κινδύνου<sup>26</sup>**

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

<sup>23</sup> Άρθρο 439 του Κανονισμού ΕΕ 575/2013

<sup>24</sup> Άρθρο 440 του Κανονισμού ΕΕ 575/2013

<sup>25</sup> Άρθρο 441 του Κανονισμού ΕΕ 575/2013

<sup>26</sup> Άρθρο 442 του Κανονισμού ΕΕ 575/2013

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 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).

- Συνολικό ποσό των ανοιγμάτων με ημερομηνία 30.06.2016,

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	Άνοιγμα (Α)	Συντελεστής Στάθμισης (Β)	Σταθμισμένο Άνοιγμα (Α)*(Β)=(Γ)	Ελάχιστη Κεφαλαιακή Απαιτήση 0,08*(Γ)
Ανοίγματα έναντι Περιφερειακών κυβερνήσεων ή Τοπικών Αρχών	7,46	20%	1,49	0,12
Ανοίγματα έναντι Κεντρικών κυβερνήσεων ή κεντρικών τραπεζών	443,29	0%	0,00	0,00
Ανοίγματα έναντι ιδρυμάτων	120,10	0%	0,00	0,00
Ανοίγματα έναντι ιδρυμάτων	659,19	100%	659,19	52,74
Ανοίγματα έναντι Ιδρυμάτων και Επιχειρήσεων με βραχυπρόθεσμη πιστοληπτική αξιολόγηση	304,78	150%	457,17	36,57
Ανοίγματα έναντι Πελατών Λιανικής	1,43	75%	1,07	0,09

Λοιπά ανοίγματα	606,28	100%	606,28	48,50
Σύνολα	2.142,53		1.725,20	138,02

- Γεωγραφική κατανομή των σημαντικότερων κατηγοριών ανοιγμάτων

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

- Ανάλυση των διαφόρων κατηγοριών ανοιγμάτων ανά είδος αντισυμβαλλομένου

Οι κατωτέρω κατηγορίες αντισυμβαλλομένων έχουν καθορισθεί κατά την κρίση της εταιρείας, λαμβανομένου υπόψη ότι δεν προβλέπονται συγκεκριμένα κριτήρια. Με ημερομηνία 30.06.2016, η ανάλυση είχε ως εξής (ποσά σε χιλ. €) :

Κατηγορία Ανοίγματος	Συντελεστής Στάθμισης	Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα/Δημόσιοι Φορείς (αστάθμιστα ποσά)	Ιδιώτες (αστάθμιστα ποσά)
Ανοίγματα Περιφερειακών κυβερνήσεων ή Τοπικών Αρχών	20%	7,46	-
Ανοίγματα κεντρικών κυβερνήσεων ή κεντρικών τραπεζών	0%	443,29	-
Ανοίγματα έναντι ιδρυμάτων	0%	120,10	-
Ανοίγματα έναντι ιδρυμάτων	100%	659,19	-
Ανοίγματα έναντι Ιδρυμάτων και Επιχειρήσεων με βραχυπρόθεσμη πιστοληπτική αξιολόγηση	150%	304,78	-
Ανοίγματα έναντι Πελατών Λιανικής	75%	--	1,43
Λοιπά ανοίγματα	100%	606,28	-
Σύνολα		2.141,10	1,43

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

	Ανάλυση Ενεργητικού της 30/06/2016 σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ (ποσά σε χιλ.€)					Σύνολο
	Έως 1 Μήνα	1-3 μήνες	3-12 μήνες	1-5 έτη	Πάνω από 5 έτη	
Ενσώματες ακινητοποιήσεις				443,57		443,57
Άυλα στοιχεία ενεργητικού				0,44		0,44



Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις						784,10	784,10
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού						1.228,11	1.228,11
		Κυκλοφορούν ενεργητικό					
		Έως 1	1-3	3-12	1-5 έτη	Πάνω	Σύνολο
		Μήνα	μήνες	μήνες		από 5 έτη	
Πελάτες και λοιπές εμπορικές Απαιτήσεις		4,31					4,31
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων		29.270,22					29.270,22
Λοιπές απαιτήσεις		441,60					441,60
Λοιπά κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού		162,40					162,40
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		306,47					306,47
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		30.185,00					30.185,00
Σύνολο Ενεργητικού							31.413,11

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

Δεν υπάρχουν τέτοια ανοίγματα κατά την ημερομηνία αναφοράς.

- Προσαρμογές αξίας απαιτήσεων

Στην περίοδο αναφοράς δεν πραγματοποιήθηκαν αναπροσαρμογές αξίας απαιτήσεων.

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

Στην περίοδο αναφοράς δεν υπήρξαν ανακτήσεις απαιτήσεων .

### Μη Βεβαρημένα στοιχεία Ενεργητικού<sup>27</sup>

Το σύνολο του ενεργητικού της εταιρείας κατά την 30.06.2016, όπως εμφανίζεται στις ελεγμένες δημοσιοποιημένες ενδιάμεσες χρηματοοικονομικές καταστάσεις απαρτίζεται από μη βεβαρημένα στοιχεία.

### Χρήση των ΕΟΠΑ<sup>28</sup>

<sup>27</sup> Άρθρο 443 του Κανονισμού ΕΕ 575/2013

<sup>28</sup> Άρθρο 444 του Κανονισμού ΕΕ 575/2013

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.

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

### **Ανοιγμα στον Κίνδυνο Αγοράς<sup>29</sup>**

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 30.06.2016, η ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση έναντι του κινδύνου Αγοράς, διαμορφώθηκε αναλυτικά ως εξής:

Κατηγορία Κινδύνων

Κεφαλαιακές απαιτήσεις για την κάλυψη κινδύνου αγοράς (ποσά σε χιλιάδες €)

<sup>29</sup> Άρθρο 445 του Κανονισμού ΕΕ 575/2013

Γενικός Κίνδυνος Θέσης σε μετοχές	258,00
Ειδικός Κίνδυνος Θέσης σε μετοχές	258,00
Ειδικός Κίνδυνος από θέσεις σε τιτλοποίηση	0,00
Ειδικός Κίνδυνος από θέσεις του χαρτοφυλακίου διαπραγμάτευσης συσχετίσεων	0,00
Κίνδυνος τιμών συναλλάγματος	0,00
Κίνδυνος εμπορεύσιμων χρεωστικών τίτλων	761,95
Κίνδυνος Θέσης σε εμπορεύματα	0,00
Κίνδυνος Διακανονισμού / Παράδοσης	0,00
Σύνολο Κεφαλαιακών Απαιτήσεων για τον Κίνδυνο Αγοράς	1.277,95

### Λειτουργικός κίνδυνος<sup>30</sup>

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 30.06.2016, η ανάλυση της κεφαλαιακής απαίτησης έναντι του λειτουργικού κινδύνου της εταιρείας ήταν η ακόλουθη:

Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Έναντι Λειτουργικού Κινδύνου (ποσά σε χιλιάδες €)

Περιγραφή	Χρήση 2013 (Α)	Χρήση 2014 (Β)	Χρήση 2015 (Γ)
Ακαθάριστα Λειτουργικά Έσοδα (Δείκτης άρθρου 316 του 575/2013 Κανονισμού (ΕΕ))	1.825,90	1.180,98	558,63
Μέσος Όρος Κερδοφόρων Ετών (Απόλυτη Τιμή) $\Delta = (A+B+G)/3$ :		1.188,50 (Δ)	
Κεφαλαιακές Απαιτήσεις (Δ)*15%:		178,28	

Από την ανωτέρω ανάλυση αποτυπώνεται πως η ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση έναντι του λειτουργικού

<sup>30</sup> Άρθρο 446 του Κανονισμού ΕΕ 575/2013

κινδύνου ανέρχεται σε 178,28 χιλιάδες €.

#### **Ανοίγματα σε μετοχές που δεν περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών<sup>31</sup>**

Η εταιρία δεν παρουσιάζει άνοιγμα υπό τη μορφή μετοχών που δεν περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών της.

#### **Ανοίγματα σε κίνδυνο επιτοκίου θέσεων που δεν περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών<sup>32</sup>**

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

#### **Άνοιγμα σε θέσεις τιτλοποίησης<sup>33</sup>**

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).

#### **Πολιτικές Αποδοχών<sup>34</sup>**

Το μέγεθος, η εσωτερική οργάνωση, η φύση, το πεδίο, η πολυπλοκότητα των δραστηριοτήτων της εταιρείας και ο μικρός αριθμός των απασχολούμενων, δεν συνηγορούν στην συγκρότηση επιτροπής αποδοχών (σύμφωνα με την παρ. 11.6 της υπ' αριθμόν 28/606/22.12.2011 απόφασης του Δ.Σ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς).

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας (σύμφωνα με την παρ. 11.5.γ-στ της υπ' αριθμόν 28/606/22.12.2011 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

---

<sup>31</sup> Άρθρο 447 του Κανονισμού ΕΕ 575/2013

<sup>32</sup> Άρθρο 448 του Κανονισμού ΕΕ 575/2013

<sup>33</sup> Άρθρο 449 του Κανονισμού ΕΕ 575/2013

<sup>34</sup> Άρθρο 450 του Κανονισμού ΕΕ 575/2013

επιταγές της εργατικής νομοθεσίας, τα τυπικά προσόντα του ατόμου, η εμπειρία του καθώς και οι αντικειμενικές απαιτήσεις του τμήματος στο οποίο προορίζεται να απασχοληθεί.

Ποσοτικές πληροφορίες αμοιβών ανά επιχειρηματικό τομέα

Επιχειρηματικό τομέας	Αποδοχές
Κύρια Δραστηριότητα	96.697,36€
Λοιπές Δραστηριότητες	0,00€

Αποδοχές διευθυντικών στελεχών και προσωπικού με ουσιώδη αντίκτυπο στο προφίλ κινδύνου

	Σταθερές Αποδοχές	Μεταβλητές Αποδοχές
Ανώτερα Διοικητικά Στελέχη	14.004,24€	0,00€
Προσωπικό με ουσιώδη αντίκτυπο στο Προφίλ κινδύνου	82.693,12€	0,00€
Σύνολο Αποδοχών	96.697,36€	0,00€

- Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού της εταιρείας κατά την 30/06/2016: 10 άτομα.
- Νέες πληρωμές λόγω πρόσληψης / Αριθμός ατόμων: 597,34€ / 1 άτομο
- Ύψος αποζημίωσης λόγω αποχώρησης / Αριθμός ατόμων: 22.697,48€ / 2 άτομα
- Υψηλότερο ποσό αποζημίωσης σε μεμονωμένο άτομο: 12.109,98€
- Δεν υπάρχουν αναβαλλόμενες αμοιβές
- Δεν υπάρχουν αμοιβές μεγαλύτερες από 1. 000.000 €.

### Μόχλευση<sup>35</sup>

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 16,20%

### Χρήση της μεθόδου IRB για τον πιστωτικό κίνδυνο<sup>36</sup>

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.

<sup>35</sup> Άρθρο 451 του Κανονισμού ΕΕ 575/2013

<sup>36</sup> Άρθρο 452 του Κανονισμού ΕΕ 575/2013

### **Χρήση των τεχνικών μείωσης του πιστωτικού κινδύνου<sup>37</sup>**

Η πολιτική της Εταιρείας είναι όπως το 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 Εταιρία 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.

### **Χρήση εξελιγμένων μεθόδων μέτρησης του λειτουργικού κινδύνου<sup>38</sup>**

Η εταιρεία δεν χρησιμοποιεί εξελιγμένες τεχνικές μέτρησης λειτουργικού κινδύνου.

### **Χρήση εσωτερικών υποδειγμάτων κινδύνου αγοράς<sup>39</sup>**

Η εταιρεία δεν υπολογίζει τις κεφαλαιακές της απαιτήσεις με την χρήση εσωτερικών υποδειγμάτων κινδύνου αγοράς.

Παρατήρηση: Οι παραπάνω ενότητες μεταφέρουν τις πληροφορίες των άρθρων 431 έως 455 του Κανονισμού ΕΕ 575/2013. Συμπληρωματικά με τις παρακάτω ενότητες μεταφέρονται οι πληροφορίες των άρθρων 80 έως 88 του Ν.4261/2014. Η δημοσιοποίηση των πληροφοριών ακολουθεί την δομή αυτή για λόγους πληρότητας

### **Ρυθμίσεις εταιρικής Διακυβέρνησης<sup>40</sup>**

Η Εταιρική Διακυβέρνηση της εταιρείας αποσκοπεί στην μόνιμη εξυπηρέτηση του εταιρικού συμφέροντος, το οποίο αποτελεί τη συνισταμένη του συμφέροντος του νομικού προσώπου και των εννόμων συμφερόντων όσων συνδέονται με την εταιρεία .

Η Εταιρική Διακυβέρνηση της εταιρείας επιδιώκει πλήρη διαφάνεια στην όλη διαχείριση της

<sup>37</sup> Άρθρο 453 του Κανονισμού ΕΕ 575/2013

<sup>38</sup> Άρθρο 454 του Κανονισμού ΕΕ 575/2013

<sup>39</sup> Άρθρο 455 του Κανονισμού ΕΕ 575/2013

εταιρείας, ώστε να παρέχονται όλες οι ζωτικές πληροφορίες προς όλους τους μετόχους και να δίδεται έτσι η δυνατότητα σ' αυτούς να έχουν ενεργό ρόλο στη δραστηριότητα της εταιρείας βάσει της κείμενης νομοθεσίας να προστατεύουν και προωθούν τα συμφέροντα τους ισότιμα και ακριβοδίκαια μέσα στο πλαίσιο της μακροχρόνιας και ισόρροπης ανάπτυξης της εταιρείας.

Οι αρχές της Εταιρικής Διακυβέρνησης και οι διαδικασίες που εφαρμόζονται έχουν ως αφετηρία το θεσμικό πλαίσιο, την κείμενη νομοθεσία περί Ανωνύμων Εταιρειών, την χρηματοπιστηριακή νομοθεσία, τις κανονιστικές ρυθμίσεις του Χ.Α. και των εποπτικών αρχών, αλλά εκτείνονται και πέραν του ισχύοντος δικαίου και περιλαμβάνουν οικειοθελείς δεσμεύσεις που συμβάλλουν στη διατήρηση και βελτίωση της αξιοπιστίας της εταιρείας.

Οι αρχές και οι διαδικασίες της Εταιρικής Διακυβέρνησης διαχέονται στην όλη δομή και λειτουργία της εταιρείας και αφορούν τα όργανα διοίκησης της (Δ.Σ. και Γ.Σ.) και τον τρόπο με τον οποίο αυτά διαρθρώνονται και λειτουργούν, αλλά και τις γενικότερες σχέσεις επικοινωνίας των διαφόρων μετόχων μεταξύ τους.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας, ορίζει, επιβλέπει και λογοδοτεί για την υλοποίηση των ρυθμίσεων διακυβέρνησης που διασφαλίζουν την αποτελεσματική και συνετή διοίκηση, περιλαμβανομένου και του διαχωρισμού αρμοδιοτήτων στην εταιρεία και την πρόληψη αντικρουόμενων συμφερόντων.

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 ανεξάρτητες μονάδες οι οποίες είναι αρμόδιες 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.

Η εταιρεία διοικείται από πενταμελές Διοικητικό Συμβούλιο το οποίο αποτελείται από τον Πρόεδρο και Διευθύνοντα Σύμβουλο, τον Αντιπρόεδρο και τρία μέλη.

Η εταιρεία για την επιλογή των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου φροντίζει να πληρούνται οι απαιτήσεις όπως καθορίζονται στο θεσμικό πλαίσιο, λαμβάνοντας υπόψη τις πραγματικές τους γνώσεις, τις δεξιότητες και την ειδικότητα τους, σύμφωνα με την αρχή της αναλογικότητας που σχετίζεται με τη φύση και την πολυπλοκότητα των δραστηριοτήτων της εταιρείας.

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.

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει συγκροτήσει όλες τις εκ του νόμου προβλεπόμενες μονάδες, οι οποίες

---

<sup>40</sup> Άρθρο 80 του Ν 4261/2014 (Άρθρο 88 της Οδηγίας 2013/36/ΕΕ)

συνεδριάζουν κατά τα ορισθέντα και υποβάλουν προσηκόντως τις σχετικές τους εκθέσεις.

Το Διοικητικό Συμβούλιο λαμβάνει όλες τις εκθέσεις και πληροφορίες που συντάσσουν οι αρμόδιες μονάδες σχετικά με τους κινδύνους.

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.

Η Επιτροπή Εσωτερικής Διαδικασίας Αξιολόγησης της Κεφαλαιακής Επάρκειας της εταιρείας, συστήνεται με σχετική απόφαση του ΔΣ και αποτελείται από τον Πρόεδρο, τον Διευθύνοντα Σύμβουλο της εταιρείας, και τους υπεύθυνους των Μονάδων Κανονιστικής Συμμορφώσεις, Διαχείρισης Κινδύνων, Εσωτερικού Ελέγχου καθώς και τους υπεύθυνους των τμημάτων Παροχής Πιστώσεων και Μηχανογράφησης της εταιρείας προκειμένου να: α) να εισηγηθεί την θέσπιση Εσωτερικής Διαδικασίας Αξιολόγησης Κεφαλαιακής Επάρκειας (στο εξής: ‘‘Ε.Δ.Α.Κ.Ε.’’) ούτως ώστε να πληρούνται οι προϋποθέσεις της σχετικής με αυτήν υπ’ αριθ. 8/459/27.12.2007 απόφασης του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Η διαδικασία πρέπει να είναι αποτελεσματική και αξιόπιστη (στο πλαίσιο και αξιολόγησης από την Ε.Κ. της οργανωτικής της διάρθρωσης), β) να προτείνει στο ΔΣ της εταιρείας την τροποποίηση και τον εμπλουτισμό του παρόντος Εσωτερικού Κανονισμού Λειτουργίας της Εταιρείας, έτσι ώστε να υπάρχουν, όπου και στο μέτρο που απαιτείται οι αναγκαίες προσαρμογές στην σχεδιασθείσα, αμέσως ανωτέρω, αναφερόμενη ΕΔΑΚΕ., γ) να παρακολουθεί την πιστή εφαρμογή της ΕΔΑΚΕ από την εταιρεία και



ενημερώνει τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, δ) να συντάσσει και υποβάλει, κατ' ελάχιστον, ετησίως προς το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας, έκθεση σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στην υπ' αριθ. 2/452/1.11.2007 απόφασης της Ε.Κ. (‘‘Οργανωτικές Απαιτήσεις για την λειτουργία των ΕΠΕΥ’’).

Η Μονάδα Αποτροπής Νομιμοποίησης Εσόδων από Εγκληματικές Εποπτεύει την εφαρμογή των προκαθορισμένων διαδικασιών στα πλαίσια πρόληψης, αποτροπής και εντοπισμού περιπτώσεων νομιμοποίησης εσόδων από εγκληματικές ενέργειες ή περιπτώσεων χρηματοδότησης της τρομοκρατίας.

Η μονάδα Διαχείρισης Κινδύνων είναι αρμόδια για τη θέσπιση και εφαρμογή πολιτικών, διαδικασιών και ρυθμίσεων που επιτρέπουν τον εντοπισμό όλων εν γένει των κινδύνων, οι οποίοι συνδέονται με τις δραστηριότητες, τις διαδικασίες και τα συστήματα λειτουργίας της Εταιρείας (ιδίως τον πιστωτικό κίνδυνο, το κίνδυνο αγοράς και τον λειτουργικό κίνδυνο, κίνδυνο συγκέντρωσης, κίνδυνο ρευστότητας, κίνδυνο κεφαλαίων, κίνδυνο κερδοφορίας και υπολειπόμενο κίνδυνο). Το ανεκτό επίπεδο κινδύνου καθορίζεται σύμφωνα με τα εκάστοτε οριζόμενα. Η μονάδα Διαχείρισης Κινδύνων παρακολουθεί συστηματικά την καταλληλότητα και την αποτελεσματικότητα των πολιτικών, διαδικασιών και ρυθμίσεων που εφαρμόζει η εταιρεία σχετικά με τη Διαχείριση των Κινδύνων. Η μονάδα Διαχείρισης Κινδύνων 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 συνεχονται με τη λειτουργία της. Η μονάδα Διαχείρισης Κινδύνων είναι υπεύθυνη για την τήρηση των κατευθύνσεων της Επιτροπής ΕΔΑΚΕ της εταιρείας, όπως αυτές ενσωματώνονται στον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας και διενεργεί έλεγχο της ορθότητας των διαδικασιών και ενεργειών που αφορούν πρόληψη, αποτροπή ή αποκάλυψη αδυναμιών στη φύλαξη των περιουσιακών στοιχείων ιδίων ή τρίτων.

#### **Δημοσιοποίηση στοιχείων υποβολής εκθέσεων ανά χώρα <sup>41</sup>**

Επωνυμία:	CFS Χρηματοπιστηριακή Ανώνυμη Εταιρεία
Φύση δραστηριοτήτων:	Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών
Γεωγραφική θέση:	Παπαρηγοπούλου 3, 105 61 Αθήνα
Κύκλος εργασιών:	23.047,48€
Αριθμός εργαζόμενων:	10
Αποτελέσματα προ φόρων:	160.512,18€
Φόροι επί των αποτελεσμάτων:	(17.286,27€)

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

<sup>41</sup> βάσει του άρθρων 81 του Νόμου 4261/2014 (Άρθρο 89 της Οδηγίας 2013/36/ΕΕ

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.

Σημείωση: α) Τα παραπάνω στοιχεία συμφωνούν με τις ελεγμένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας της 30.06.2016. β) 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. γ) Η Εταιρεία δε διαθέτει σε άλλες χώρες υποκαταστήματα ή θυγατρικές και ως εκ τούτου όλες οι πληροφορίες αναφέρονται στις δραστηριότητες της στην Ελλάδα.

#### **Απόδοση στοιχείων ενεργητικού<sup>42</sup>**

Ο Δείκτης συνολικής απόδοσης των στοιχείων του ενεργητικού, ο οποίος υπολογίζεται ως το καθαρό αποτέλεσμα διαιρούμενο προς το ύψος του ενεργητικού, για την περίοδο από 01.01.2016 έως 30.06.2016 ανέρχεται σε 0.46%.

#### **Διοικητικό Συμβούλιο<sup>43</sup>**

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας, έχουν καλή φήμη, διαθέτουν επαρκείς γνώσεις, δεξιότητες και εμπειρία ανά αντικείμενο για την εκτέλεση των καθηκόντων τους και πληρούν τις απαιτήσεις του θεσμικού πλαισίου.

Το Δ.Σ. έχει ως πρώτη φροντίδα την προστασία και προαγωγή του εταιρικού συμφέροντος και την διαρκή αποδοτικότητα της εταιρείας που αντανακλάται σε μακροχρόνια βελτίωση της εσωτερικής αξίας της μετοχής.

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει ειδικότερα την ευθύνη για :

Τον καθορισμό της στρατηγικής και του σχεδιασμού της επιχείρησης, τον καθορισμό και την επίτευξη των στόχων αποδοτικότητας της, την παρακολούθηση της αποτελεσματικότητας των πρακτικών διακυβέρνησης που εφαρμόζονται και της πορείας της επιχείρησης και τον έλεγχο μεγάλων κεφαλαιακών

<sup>42</sup> βάσει του άρθρου 82 του Νόμου 4261/2014 (Άρθρο 90 της Οδηγίας 2013/36/ΕΕ)

<sup>43</sup> βάσει του άρθρου 83 του Νόμου 4261/2014 (Άρθρο 91 της Οδηγίας 2013/36/ΕΕ)

δαπανών.

Την υιοθέτηση και εφαρμογή της γενικής πολιτικής λαμβάνοντας υπόψη τυχόν εισηγήσεις και προτάσεις των διευθυντικών στελεχών.

Την επιλογή, τον διορισμό και τον έλεγχο των διευθυντικών στελεχών, τον καθορισμό της αμοιβής τους με γνώμονα το συμφέρον της επιχείρησης και των μετόχων καθώς και την τυχόν αντικατάσταση και διαδοχή τους.

Την αρτιότητα των προς γνωστοποίηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, συμπεριλαμβανομένης και της έκθεσης ορκωτών ελεγκτών (ανεξάρτητου ελέγχου), και την ύπαρξη διαδικασίας ελέγχου κινδύνων, οικονομικού ελέγχου, και την συμμόρφωση των δραστηριοτήτων της επιχείρησης με την εκάστοτε νομοθεσία.

Την παρακολούθηση και διευθέτηση τυχόν θεμάτων σύγκρουσης συμφερόντων μεταξύ των στελεχών, των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των μετόχων, συμπεριλαμβανομένων και των περιπτώσεων κακοδιαχείρισης στοιχείων ενεργητικού ή συναλλαγών με συνδεδεμένα μέρη.

Την αναφορά των πεπραγμένων στους μετόχους της επιχείρησης.

Την παρακολούθηση της αποτελεσματικότητας των πρακτικών διακυβέρνησης, οι οποίες διέπουν την λειτουργία του Διοικητικού Συμβουλίου και την διαδικασία λήψης των αποφάσεων του.

Επιδιώκει το διαχωρισμός ευθυνών στα ανώτατα κλιμάκια της επιχείρησης με σκοπό την διασφάλιση ισορροπίας στην κατανομή εξουσιών και αρμοδιοτήτων και του ελέγχου τους.

Το Διοικητικό Συμβούλιο λειτουργεί με βάση την αρχή της συλλογικής ευθύνης

Όλα τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου να ασκούν τα καθήκοντα τους κατά τρόπο ανεξάρτητο, έχοντας ως γνώμονα το αποκλειστικό συμφέρον της επιχείρησης και του συνόλου των μετόχων.

Η δομή και οι διαδικασίες λειτουργίας του Διοικητικού Συμβουλίου θα πρέπει να εγγυώνται την διαμόρφωση συνθηκών που επιτρέπουν την μέγιστη αποδοτικότητα της επιχείρησης.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου θα πρέπει να αφιερώνουν επαρκή χρόνο στην άσκηση των καθηκόντων τους.

Τα μέλη του Δ.Σ. απαγορεύεται να επιδιώκουν συμφέροντα που αντιβαίνουν στα συμφέροντα της εταιρείας ή συνδεδεμένων με αυτή εταιριών. Οφείλουν να αποκαλύπτουν στο Δ.Σ. τα συμφέροντα που ενδέχεται να ανακύψουν από σημαντικές συναλλαγές της εταιρείας καθώς επίσης και κάθε μορφής σύγκρουση ιδίων συμφερόντων με τα συμφέροντα της εταιρείας.

Τα μέλη του Δ.Σ. οφείλουν να γνωστοποιούν στο Δ.Σ. τις προθέσεις τους για τη διενέργεια σημαντικών συναλλαγών και οικονομικών δραστηριοτήτων που σχετίζονται με την εταιρεία καθώς επίσης και με βασικούς πελάτες ή προμηθευτές της.

**Πολιτικές Αποδοχών<sup>44</sup>**

Η πολιτική αποδοχών συνάδει και προάγει την ορθή και αποτελεσματική διαχείριση των κινδύνων και δεν ενθαρρύνει την ανάληψη υπερβολικών κινδύνων εκ μέρους της, εταιρείας και είναι σύμφωνη προς την επιχειρηματική στρατηγική, τους στόχους, τις αξίες και τα μακροπρόθεσμα συμφέροντα των μετόχων, περιλαμβάνει μέτρα για την αποφυγή αντικρουόμενων συμφερόντων, συμμορφώνεται και ενδείκνυται προς το μέγεθος, την εσωτερική οργάνωση και τη φύση, το αντικείμενο και την πολυπλοκότητα των δραστηριοτήτων.

**Ιδρύματα που επωφελούνται από την κατ' εξαίρεση κρατική ενίσχυση<sup>45</sup>**

Η εταιρεία δεν είναι ίδρυμα της κατηγορίας αυτής.

**Μεταβλητά στοιχεία αποδοχών<sup>46</sup>**

Η εταιρεία δεν έχει πολιτική με στοιχεία μεταβλητών αποδοχών.

**Επιτροπή Αποδοχών<sup>47</sup>**

Η εταιρεία δεν είναι σημαντική από πλευράς μεγέθους, εσωτερικής οργάνωσης και φύσεως, του εύρους και της πολυπλοκότητας των δραστηριοτήτων της ώστε να είναι απαραίτητη η επιτροπή αποδοχών.

Η CFS Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ με την παρούσα δημοσίευση στην ιστοσελίδα της μεταφέρει στους συμμετέχοντες στην αγορά πλήρως το προφίλ του κινδύνου της

---

<sup>44</sup> βάσει του άρθρου 84 του Νόμου 4261/2014 (Άρθρο 92 της Οδηγίας 2013/36/ΕΕ)

<sup>45</sup> βάσει του άρθρου 85 του Νόμου 4261/2014 (Άρθρο 93 της Οδηγίας 2013/36/ΕΕ)

<sup>46</sup> βάσει του άρθρου 86 του Νόμου 4261/2014 (Άρθρο 94 της Οδηγίας 2013/36/ΕΕ)

<sup>47</sup> βάσει του άρθρου 87 του Νόμου 4261/2014 (Άρθρο 95 της Οδηγίας 2013/36/ΕΕ)