

CFS ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ

**ΔΗΜΟΣΙΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΗΝ ΥΠ'ΑΡΙΘΜ. 9/459/27.12.2007 ΑΠΟΦΑΣΗ ΤΟΥ ΔΣ
ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ**

1. ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΟΛΙΤΙΚΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΙΝΔΥΝΩΝ.....	3
Πιστωτικός κίνδυνος	3
Υπολειπόμενος κίνδυνος	4
Κίνδυνος αγοράς.....	5
Λειτουργικός κίνδυνος (operational risk)	6
Συναλλαγματικός κίνδυνος	7
Κίνδυνος ρευστότητας	8
Κίνδυνος Συγκέντρωσης	9
Κίνδυνος Κεφαλαίων	9
Κίνδυνος Κερδοφορίας.....	10
2. ΠΕΔΙΟ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ	11
3. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	11
4. ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	14
5. ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ.....	15
6. ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΜΕΙΩΣΗΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ	20
7. ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΑΝΤΙΣΥΜΒΑΛΛΟΜΕΝΟΥ.....	21
8. ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΑΓΟΡΑΣ	21
9. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ.....	22
10. Ανοίγματα υπό τη μορφή μετοχών που δεν περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών	23
11. Πολιτική Αποδοχών.....	23

1. ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΟΛΙΤΙΚΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

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

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 εν γένει των 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

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 Εταιρίας διαχειρίζεται προσεκτικά την έκθεσή της σε πιστωτικό κίνδυνο, στα πλαίσια 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 αντισυμβαλλόμενων. Ο κίνδυνος αυτός δημιουργείται κυρίως από την παροχή πιστώσεων (margin), τις 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, ενώ γνωστοποιείται προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κάθε χρηματοδοτικό άνοιγμα που υπερβαίνει το 10 % των εποπτικών ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας, σύμφωνα με την απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 7/459/27.12.2007, όπως ισχύει.

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 πελάτων margin, υπολογίζονται χωρίς να λαμβάνεται υπόψιν η αξία των χαρτοφυλακίων ασφαλείας τους (ούτε και των χρηματοπιστωτικών μέσων που αποκτούν μέσω της χορηγηθείσας πίστωση), 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 στη μερίδα του πελάτη προς πληρωμή του, συμφωνία υπολοίπου στους τραπεζικούς Λογαριασμούς πελατείας με τα ώριμα πιστωτικά υπόλοιπα πελατών την T+3, 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 ανπληφθεί 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 της¹ και στις μεταβολές τιμών και αποτίμησης καθώς και τις τυχόν αρνητικές επιπτώσεις τους στην αξία των θέσεων που κατέχει. Για το λογιστικό χειρισμό του ίδιου 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 διακανονισμού/παράδοσης, στον πιστωτικό κίνδυνο αντισυμβαλλομένου, στον κίνδυνο τιμών συναλλάγματος και στον κίνδυνο έναντι Μεγάλων Χρηματοδοτικών Ανοιγμάτων (Μ.Χ.Α.). Ο υπολογισμός του ως άνω του κινδύνου, πραγματοποιείται με την τυποποιημένη μέθοδο υπολογισμού κεφαλαιακών απαιτήσεων έναντι του κινδύνου αγοράς².

Το ΔΣ της εταιρείας έχει εκχωρήσει στον Πρόεδρο³ την διάθεση της εταιρική 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.

¹ όπως αυτό ορίζεται στο Άρθρο 1 της υπ' αριθμ. 4/459/27.12.2007 Αποφ. του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς,

² όπως προβλέπεται με την υπ' αριθμ. 4/459/27.12.2007 Αποφ. του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως ισχύει

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

Η μονάδα Διαχείρισης Κινδύνων, ανά τακτά διαστήματα κοινοποιεί στον Πρόεδρο έκτακτα σενάρια τα οποία απεικονίζουν το ύψος των εποπτικών ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας σε συνθήκες ακραίων κινήσεων της αγοράς. 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 νόμιμα όρια. Η εταιρεία υποβάλλει σε μηνιαία βάση 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 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 διαχείριση του λειτουργικού κινδύνου. Επίσης:

- προβαίνει 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

³ με το από 7/11/2007 πρακτικό ΔΣ της εταιρείας

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.
- 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.

Επιπρόσθετα, στα πλαίσια της ποιοτικής ανάλυσης και υπολογισμού του λειτουργικού κινδύνου ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων καταγράφει και κατηγοριοποιεί τα γεγονότα που δημιουργούν λειτουργικό κίνδυνο συμπεριλαμβανομένων των ζημιών που προκαλούνται στα συστήματα πληροφορικής, ενημερώνει τις αρμόδιες υπηρεσιακές μονάδες για την αποτελεσματικότερη καταγραφή και διαχείρισή του και προβαίνει σε εκτίμηση των αναγκών της Εταιρείας σε ίδια κεφάλαια για την αντιμετώπιση του εν λόγω κινδύνου.

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»⁴. Οι κεφαλαιακές της απαιτήσεις έναντι του λειτουργικού κινδύνου υποβάλλονται σε μηνιαία βάση 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 στο εξωτερικό. Συνεπώς ο συναλλαγματικός κίνδυνος δεν είναι

⁴ όπως αυτή περιγράφεται στην υπ' αριθμ. 6/459/27.12.2007 Απόφ. του ΔΣ της ΕΚ, άρθρο 4

σημαντικός. Σημειώνεται δε ότι η Εταιρεία την 31/12/2011 δεν είχε κανένα στοιχείο του Ενεργητικού και του Παθητικού 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 ισοδύναμα της εταιρείας καλύπτουν σε ποσοστό 100% τις συνολικές της υποχρεώσεις (βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες) σε όλη την περίοδο.

Συγκεκριμένα, δεν υφίσταται κίνδυνος ρευστότητας από αδυναμία ανταπόκρισης της εταιρείας σε υποχρεώσεις έναντι πελατών, καθώς τα κεφάλαια (ώριμα πιστωτικά υπόλοιπα) των πελατών είτε τοποθετούνται σε overnight repos (όταν είναι πάνω από 3.000ευρώ) είτε φυλάσσονται σε τραπεζικούς λογαριασμούς, ανεξάρτητα από τα διαθέσιμα της εταιρείας. Επιπρόσθετα, τα ιδιαίτερα υψηλά χρηματικά διαθέσιμα της Εταιρείας σε σχέση με τον κύκλο εργασιών της (λαμβάνομένων υπόψιν ότι η πλειοψηφία των συναλλαγών αφορά κίνηση των λογαριασμών μετρητοίς και υπάρχει στους λογαριασμούς των πελατών είτε επαρκές χρηματικό πιστωτικό υπόλοιπο είτε χαρτοφυλάκιο απαλλαγμένο βαρών), 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 ανα 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 αυξήσουν τα κεφάλαιά της (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 σε μηνιαία βάση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, στα πλαίσια της αναφοράς «Στοιχεία Κεφαλαιακής Επάρκειας».

Κίνδυνος Συγκέντρωσης

Ο κίνδυνος συγκέντρωσης υπολογίζεται από την Εταιρεία σύμφωνα με τα οριζόμενα 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 σε μηνιαία βάση 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 σημασία 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.

Αλλωστε το Διοικητικό Συμβούλιο και η Επιτροπή ΕΔΑΚΕ είναι επιφορτισμένα με την διαμόρφωση της πολιτικής της Εταιρίας όσον αφορά τα όρια και τους όρους ανάληψης κινδύνων της εταιρίας, τη μέριμνα ώστε τα κεφάλαια της Εταιρίας 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 ζημιολογώνων 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 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 ζημιολογές 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 όπως αυτή προβλέπεται με τις Αποφάσεις 3/459/27.12.2007 και 4/459/27.12.2007 όπως ισχύουν, για τον δε λειτουργικό κίνδυνο, η μέθοδος του βασικού δείκτη όπως αυτή προβλέπεται με την Απόφαση 6/459/27.12.2007 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Για τους λοιπούς κινδύνους η εταιρεία προβαίνει σε ποιοτική ανάλυση και εκτίμησή τους καθώς δεν υφίστανται ποσοτικά κριτήρια

μέτρησής τους.

2. ΠΕΔΙΟ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ

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 ιστοχώρο της εταιρείας (www.cfs.gr) εντός της προθεσμίας που η υπ' αριθμ. 9/459/27.12.2007 Απόφ. του ΔΣ της ΕΚ ορίζει.

Ειδικότερα, οι δημοσιοποιούμενες πληροφορίες είναι συνεπείς ως προς την δομή και το περιεχόμενο τους με το παράρτημα της ανωτέρω απόφασης, όπως αυτή τροποποιείται και ισχύει. Συντάσσονται 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 ΔΣ της εταιρείας προς ενημέρωση και έγκριση αυτών. Σε περίπτωση που το ΔΣ κρίνει κάποιες από τις ανωτέρω πληροφορίες ως εμπιστευτικής φύσεως, η εταιρεία δεν προβαίνει σε δημοσιοποίηση αυτών, κατά το άρθρο 2 της υπ' αριθμ. 9/459/27.12.2007 Απόφ. Του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Οι εγκριθείσες από το ΔΣ πληροφορίες, αναρτώνται από τον υπεύθυνο μηχανογράφησης στον ιστοχώρο της εταιρείας.

Η Εταιρία 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.

3. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Ο υπολογισμός των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας, όπως αυτά ορίζονται στην απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 2/459/27.12.2007, όπως ισχύει αφορά στα εξής:

- Βασικά ίδια κεφάλαια, τα οποία περιλαμβάνουν το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο, το αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο, το αποθεματικό προσόδου μείον προτεινόμενα μερίσματα, το αποθεματικό και τις διαφορές αναπροσαρμογής και τα αποτελέσματα εις νέον. Από τα βασικά ίδια κεφάλαια αφαιρούνται η λογιστική αξία των άυλων στοιχείων ενεργητικού.

- Συμπληρωματικά ίδια κεφάλαια, ο υπολογισμός των οποίων δεν έχει εφαρμογή στη Εταιρεία.
- Άλλα αφαιρετικά στοιχεία των Βασικών και Συμπληρωματικών Ιδίων Κεφαλαίων, ο υπολογισμός των οποίων δεν έχει εφαρμογή στη Εταιρεία.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την διάρθρωση των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2011:

ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ - Βάσει της απόφ. Δ.Σ. Της Ε.Κ. 2/459/27.12.2007			
ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΑΝΑΦΟΡΑΣ : 31/12/2011			
A.	Βασικά Ίδια Κεφάλαια		Ποσά σε €
A.1	<i>Κύρια στοιχεία των βασικών ιδίων κεφαλαίων</i>		
A.1.α	-Καταβεβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο		3.034.000,00
	-Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο:		1.571.093,18
A.1.β	-Αποθεματικά και Διαφορές αναπροσαρμογής		3.085.970,40
A.1.γ	-Αποτελέσματα (Κέρδη/ Ζημίες)εις νέον		-4.368.055,12
	-Το τυχόν σχηματισμένο, πριν την εφαρμογή των ΔΛΠ κεφάλαιο για Γενικούς Κινδύνους που μεταφέρεται στη λογιστική καθαρή θέση κατά την α' εφαρμογή των ΔΛΠ		
	-Σχετικές παρατηρήσεις -Σημ. Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή		
A.1.δ	-Ενδιάμεσα αποτελέσματα περιόδου(κέρδη υπό όρους/ ζημίες)		-348.906,78
A.1.ε	-Δικαιώματα μειοψηφίας (στην περίπτωση των ενοποιημένων ιδίων κεφαλαίων)		
	Σύνολο A1		2.974.101,68
A.2	<i>Πρόσθετα στοιχεία των βασικών Ιδίων κεφαλαίων</i>		
	-Υβριδικό τίτλοι εκδόσεως θυγατρικών εταιριών της ΕΠΕΥ που κατόπιν ειδικής έγκρισης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς περιλαμβάνονται στα βασικά ίδια κεφάλαια σε ενοποιημένη ή/ και ατομική βάση		
	Σύνολο A2		0,00
A.3	<i>Αφαιρετικά στοιχεία Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων</i>		
A.3.α	-Άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία		682,25
A.3.β	-Η θετική διαφορά αποτίμησης στην εύλογη αξία(σε διαρκή βάση) των άυλων περιουσιακών στοιχείων		
	Σύνολο A3		682,25
	Σύνολο Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων (A1+A2-A3)		2.973.419,43
B.	<i>Συμπληρωματικά Ίδια Κεφάλαια</i>		
B.1	<i>Κύρια στοιχεία Συμπληρωματικών Ιδίων Κεφαλαίων</i>		
B.1.α.	-Αποθεματικά αναπροσαρμογής κατά την α' εφαρμογή των ΔΛΠ στην εύλογη αξία ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων		

B.1.β.	-45% καθαρών κερδών από αναπροσαρμογή ιδιοχρησιμοποιούμενων παγίων περιουσιακών στοιχείων σε μόνιμη βάση, στην εύλογη αξία	
B.1.γ.	-45% καθαρών κερδών από αποτίμηση στην εύλογη αξία διαθεσίμων προς πώληση μετοχικών τίτλων	
B.1.δ.	-Δάνεια μειωμένης εξασφάλισης και προνομιούχες μετοχές με δικαίωμα σωρευτικού μερίσματος, αόριστης διάρκειας	
B.1.ε.	-Η θετική διαφορά μεταξύ λογιστικών προβλέψεων επισφαλών απαιτήσεων και αντίστοιχης αναμενόμενης ζημίας για ΕΠΕΥ που εφαρμόζουν την ΠΕΔ	
	<i>Σύνολο B1</i>	0,00
B.2	<i>Πρόσθετα στοιχεία Συμπληρωματικών Ίδιων Κεφαλαίων</i>	
	Δάνεια μειωμένης εξασφάλισης και προνομιούχες μετοχές με δικαίωμα σωρευτικού μερίσματος, ορισμένης διάρκειας	
	<i>Σύνολο B2</i>	0,00
	<i>Σύνολο Συμπληρωματικών Ι.Κ.(B1+B2)</i>	0,00
Γ.	Στοιχεία που αφαιρούνται κατά 50% από τα βασικά Ίδια Κεφάλαια και κατά 50% από τα συμπληρωματικά Ίδια Κεφάλαια	
	Σύνολο αφαιρετικών στοιχείων	0,00
Δ	Συμπληρωματικά Ίδια Κεφάλαια για κάλυψη κινδύνου αγοράς	
	-Δάνεια μειωμένης εξασφάλισης βραχυπρόθεσμης διάρκειας	
	<i>Σύνολο Συμπληρωματικών Ι.Κ για κάλυψη κινδύνου αγοράς</i>	0,00
E	ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ [A1+A2-A3-(50%*Γ)]+ [B1+B2-(50%*Γ)] +Δ	2.973.419,43

Ο Συντελεστής Κεφαλαιακής Επάρκειας (Δείκτης Φερεγγυότητας) συγκρίνει τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας, όπως ορίζονται από την Απ. 2/459/27.12.2007 με το σταθμισμένο Ενεργητικό έναντι των κινδύνων αγοράς, πιστωτικού και λειτουργικού. Ο Συντελεστής Κεφαλαιακής Επάρκειας της εταιρίας κατά την 31/12/2011 υπολογίστηκε σε 13,68% , σε σχέση με το ελάχιστο ύψος του 8 % που απαιτείται. Συγκεκριμένα με 31/12/2011 υπολογίστηκε ως εξής :

Εποπτικά Ίδια Κεφάλαια	2.973.419,43€
Σύνολο Σταθμισμένου Ενεργητικού	21.740.926,76€

Δείκτης Φερεγγυότητας	13,68 %
------------------------------	----------------

4. ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

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 31.12.2011 οι κεφαλαιακές απαιτήσεις της εταιρείας ανά κατηγορία κινδύνου είχαν ως εξής:

Ο κίνδυνος Αγοράς για την εταιρεία ανήλθε στο ποσό των 805.560 ευρώ. Συνεπώς, οι ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις έναντι του Κινδύνου Αγοράς, με βάση την 4/459/27.12.2007 Απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και χρήση της τυποποιημένης μεθόδου υπολογισμού, ανήλθαν στο ποσό των 64.444,80 ευρώ.

Ο Πιστωτικός κίνδυνος για την εταιρεία ανήλθε στο ποσό των 17.023.764,38 ευρώ. Συνεπώς, οι ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις έναντι του Πιστωτικού Κινδύνου με βάση την 3/459/27.12.2007 Απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και χρήση της τυποποιημένης μεθόδου υπολογισμού, ανήλθαν στο ποσό των 1.361.901,15 ευρώ.

Ο Πιστωτικός κίνδυνος αντισυμβαλλομένου για την εταιρεία ήταν μηδέν κατά την 31/12/2011.

Ο Λειτουργικός κίνδυνος για την εταιρεία ανήλθε στο ποσό των 3.911.602,38 ευρώ. Συνεπώς, οι ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις έναντι του Λειτουργικού Κινδύνου με βάση την 6/459/27.12.2007 Απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και χρήση του βασικού Δείκτη υπολογισμού, ανήλθαν στο ποσό των 312.928,19 ευρώ.

Με βάση τα παραπάνω το σύνολο του απαιτούμενου κεφαλαίου ανήλθε σε 1.739.274,14 € όπως συνοψίζεται και στον παρακάτω πίνακα :

Κατηγορία κινδύνου	Ελάχιστες Κεφαλαιακές απαιτήσεις
Κίνδυνος Αγοράς	64.444,80 €
Πιστωτικός κίνδυνος αντισυμβαλλομένου	0€
Πιστωτικός κίνδυνος	1.361.901,15 €
Λειτουργικός κίνδυνος	312.928,19 €
Σύνολο Απαιτούμενου Κεφαλαίου	1.739.274,14 €

5. ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ

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 στην Απ 3/459/27.12.2007 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, και με βάση την οποία τα διάφορα στοιχεία του ενεργητικού σταθμίζονται με συντελεστή κινδύνου ανάλογο της πιστοληπτικής αξιολόγησης (από αναγνωρισμένους προς τούτο οργανισμούς) του αντισυμβαλλομένου καθώς και της φύσης του ανοίγματος.

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 χρηματοπιστωτικών συναλλαγών (Αποφάσεις του ΔΣ της ΕΚ 2/213/28.03.2001 και 8/370/26.1.2006) που μεταξύ άλλων προβλέπουν και τις σχετικές εξασφαλίσεις από τους πελάτες (Χαρτοφυλάκια Ασφαλείας).

5.1.2. Συνολικό ποσό των ανοιγμάτων

Το ανά κατηγορία και συνολικό ποσό των ανοιγμάτων, μετά από τους λογιστικούς συμψηφισμούς, παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

Κατηγορία Ανοιγματος	Άνοιγμα (Α)	Συντελεστής Στάθμισης (Β)	Σταθμισμένο Άνοιγμα (Α)*(Β)=(Γ)	Ελάχιστη Κεφαλαιακή Απαιτήση 0,08*(Γ)
Ταμείο και Ισοδύναμα στοιχεία	4.117,62	0%	0	0
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά Κεντρικών Κυβερνήσεων και κεντρικών Τραπεζών της Ζώνης Α	11.094,30	20%	2.218,86	177,50
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά Κεντρικών Κυβερνήσεων και κεντρικών Τραπεζών της Ζώνης Α που καλύπτονται από ρητή εγγύηση	138.246,56	0%	0	0
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά ιδρυμάτων	31.504.309,75	50%	15.752.154,88	1.260.172,39
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις έναντι του μη χρηματοπιστωτικού τομέα	247.464,54	100%	247.464,54	19.797,16
Γήπεδα και κτίρια	663.213,75	100%	663.213,75	53.057,10
Άλλες εγκαταστάσεις, έπιπλα, λοιπός εξοπλισμός	11.940,31	100%	11.940,31	955,23
Συμμετοχές στο Χ.Κ.Θ., στην ΑΣΥΚ, στην Αποθετηρίων τίτλων Α.Ε., στην ΕΤΕΣΕΠ και στο ΧΠΑ	100.603,45	100%	100.603,45	8.048,28
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά Πελατών Λιανικής	328.224,79	75%	246.168,59	19.693,49
ΣΥΝΟΛΑ	33.009.215,07		17.023.764,38	1.361.901,15

5.1.3. Γεωγραφική κατανομή των σημαντικότερων κατηγοριών ανοιγμάτων

Τα κριτήρια της παρακάτω γεωγραφικής κατανομής έχουν καθορισθεί κατά την κρίση της εταιρίας, λαμβανομένου υπόψη ότι δεν προβλέπονται συγκεκριμένα κριτήρια στις σχετικές κανονιστικές αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Με ημερομηνία 31.12.2011 η κατανομή είχε ως εξής :

Κατηγορία Ανοίγματος	Συντελεστής Στάθμισης	Ελλάδα (αστάθμιστα ποσά)	Ευρώπη (αστάθμιστα ποσά)
Ταμείο και Ισοδύναμα στοιχεία	0%	4.117,62	0
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά Κεντρικών Κυβερνήσεων και κεντρικών Τραπεζών της Ζώνης Α	20%	11.094,30	0
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά Κεντρικών Κυβερνήσεων και κεντρικών Τραπεζών της Ζώνης Α που καλύπτονται από ρητή εγγύηση	0%	138.246,56	0
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά ιδρυμάτων	50%	31.504.309,75	0
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις έναντι του μη χρηματοπιστωτικού τομέα	100%	247.464,54	0
Γήπεδα και κτίρια	100%	663.213,75	0
Άλλες εγκαταστάσεις, έπιπλα, λοιπός εξοπλισμός	100%	11.940,31	0
Συμμετοχές στο Χ.Κ.Θ., στην ΑΣΥΚ, στην Αποθετηρίων τίτλων Α.Ε., στην ΕΤΕΣΕΠ και στο ΧΠΑ	100%	100.603,45	0
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά Πελατών Λιανικής	75%	328.224,79	0
ΣΥΝΟΛΑ		33.009.215,07	0

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 στις σχετικές κανονιστικές αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Με ημερομηνία 31.12.2011 η ανάλυση είχε ως εξής :

Κατηγορία Ανοίγματος	Συντελεστής Στάθμισης	Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα/ Δημόσιοι Φορείς (αστάθμιστα ποσά)	Ιδιώτες (αστάθμιστα ποσά)

Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά Κεντρικών Κυβερνήσεων και κεντρικών Τραπεζών της Ζώνης Α	20%	11.094,30	-
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά Κεντρικών Κυβερνήσεων και κεντρικών Τραπεζών της Ζώνης Α που καλύπτονται από ρητή εγγύηση	0%	138.246,56	-
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά ιδρυμάτων	50%	31.504.309,75	-
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις έναντι του μη χρηματοπιστωτικού τομέα	100%	247.464,54	-
Συμμετοχές στο Χ.Κ.Θ., στην ΑΣΥΚ, στην Αποθετηρίων τίτλων Α.Ε., στην ΕΤΕΣΕΠ και στο ΧΠΑ	100%	100.603,45	-
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά Πελατών Λιανικής	75%	-	328.224,79
ΣΥΝΟΛΑ		32.001.718,60	328.224,79

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

Συνοπτική Λογιστική Κατάσταση της 31/12/2011 σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ						
	Έως 1 μήνα	1-3 μήνες	3-12 μήνες	1-5 έτη	Πάνω από 5 έτη	Σύνολο
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό						
Ενσώματες ακινητοποιήσεις				675.154,06		675.154,06
Άυλα στοιχεία ενεργητικού				682,25		682,25
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις				1.009.528,76		1.009.528,76
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού				1.685.365,07		1.685.365,07
Κυκλοφορούν ενεργητικό						
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	318.224,79					318.224,79
Χρηματοοικονομικά	402.777,61					402.777,61

στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων						
Λοιπές απαιτήσεις	2.108.107,79					2.108.107,79
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	242.849,00					242.849,00
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	31.697.831,68					31.697.831,68
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	34.769.790,87					34.769.790,87
Σύνολο ενεργητικού						<u>36.455.155,94</u>

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

Δεν υφίστανται τέτοια ανοίγματα στις 31.12.2011.

5.1.7 Δεν έχουν γίνει προσαρμογές αξίας και έσοδα από ανακτήσεις απαιτήσεων, που είχαν διαγραφεί και καταχωρήθηκαν απευθείας στα αποτελέσματα.

5.2 Τυποποιημένη Μέθοδος

Καθορισμένοι Εξωτερικοί Οργανισμοί Πιστοληπτικής Αξιολόγησης στην εφαρμογή της Τυποποιημένης Μεθόδου

Η Εταιρία, συμμορφούμενη με τις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σχετικά με την κεφαλαιακή επάρκεια, υπολογίζει το ελάχιστο κεφάλαιο έναντι του πιστωτικού κινδύνου κάνοντας χρήση της Τυποποιημένης Προσέγγισης, όπως αυτή περιγράφεται στην Απόφαση του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 3/459/27.12.2007.

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 του άρθρου 5 της Απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 3/459/27.12.2007.

Για σκοπούς καθορισμού της πιστοληπτικής διαβάθμισης γίνεται χρήση των αξιολογήσεων Εξωτερικών Οργανισμών Πιστοληπτικής Αξιολόγησης (ΕΟΠΑ - External Credit Assessment Institutions/ECAI). Αφού βρεθεί η αξιολόγηση των επιλέξιμων ΕΟΠΑ γίνεται αντιστοίχιση σε βαθμίδα πιστοληπτικής ικανότητας σύμφωνα με την Απόφαση 250/4/25.9.2007 της Επιτροπής Τραπεζικών και Πιστωτικών Θεμάτων. 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.

6. ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΜΕΙΩΣΗΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

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 Εταιρία λαμβάνει καλύμματα ή/και εξασφαλίσεις έναντι των πιστοδοτήσεων της σε πελάτες, μειώνοντας τον συνολικό πιστωτικό κίνδυνο και διασφαλίζοντας την έγκαιρη αποπληρωμή των απαιτήσεων 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 των αποφάσεων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (και ειδικότερα στην υπ' αριθμ. 8/370/26.1.2006 απόφαση). Το χαρτοφυλάκιο ασφαλείας αποτελείται αποκλειστικά από τις αποδεκτές αξίες που ορίζονται στην υπ' αριθμ. 2/363/30.11.2005 Αποφ. του ΔΣ της ΕΚ, άρθρα 2-11, όπως τροποποιήθηκε από την υπ' αριθμ. 8/370/26.1.2006 Αποφ. του ΔΣ της ΕΚ.

Πίνακας ανοιγμάτων με εξασφαλίσεις με Ημερομηνία Αναφοράς την 31/12/2011

Τα παρόντα στοιχεία δημοσιοποιούνται στα πλαίσια της υπ' αριθμ. 9/459/27.11.2007 Αποφ. του ΔΣ της ΕΚ, όπως ισχύει (με ημερομηνία αναφοράς 31/12/2011 με βάση τα Δ.Α.Π.)

Είδος Ανοίγματος	Αξία Ανοίγματος	Αποτίμηση σταθμισμένων Χαρτοφυλακίων Ασφαλείας
Πελάτες με Πίστωση (Margin)	130.478,59	277.788,37
Πελάτες με Βραχυπρόθεσμη Πίστωση (Mini-margin)	6.155,96	177.318,59

7. ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΑΝΤΙΣΥΜΒΑΛΛΟΜΕΝΟΥ

Η Εταιρία κατά την σύναψη συμφωνιών επαναγοράς (repos) επιλέγει κατά κανόνα την overnight δέσμευση χρηματικών ποσών προκειμένου να διατηρεί στα χαμηλότερα δυνατά επίπεδα τον κίνδυνο αντισυμβαλλόμενου. Επιπλέον προβαίνει σε προσεκτική επιλογή των τραπεζικών ιδρυμάτων με τα οποία συνάπτει συμφωνίες επαναγοράς (repos) με βάση την πιστοληπτική ικανότητα 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 οποιοσδήποτε διαφοροποιήσεις στα όρια κοινοποιούνται στις διάφορες υπηρεσιακές μονάδες της Εταιρίας. Για τον καθορισμό των ορίων λαμβάνονται υπόψη οι στρατηγικές επιδιώξεις της Εταιρίας, 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.

Κατά την 31.12.2011, η ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση έναντι του πιστωτικού κινδύνου Αντισυμβαλλόμενου, όπως ορίζεται στην Απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 5/459/27.12.2007, ανήλθε σε 0 ευρώ.

8. ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΑΓΟΡΑΣ

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 πιλοποίηση, υπό την έννοια της ΠΔ/ΤΕ 2593/20.08.2007, όπως ισχύει.

Ο υπολογισμός του ως άνω κινδύνου, πραγματοποιείται με την τυποποιημένη μέθοδο υπολογισμού κεφαλαιακών απαιτήσεων έναντι του κινδύνου αγοράς, όπως προβλέπεται με την Απ. Ε.Κ. 4/459/27.12.2007 και τα σχετικά στοιχεία υποβάλλονται σε μηνιαία βάση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στα πλαίσια της αναφοράς «Στοιχεία Κεφαλαιακής Επάρκειας».

Κατά την 31.12.2011, η ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση έναντι του κινδύνου Αγοράς, όπως ορίζεται στην Απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 4/459/27.12.2007 όπως ισχύει, διαμορφώθηκε ως εξής:

Κεφαλαιακές απαιτήσεις για την κάλυψη κινδύνου αγοράς	ποσά σε χιλ. Ευρώ
1. Έναντι Κινδύνου Θέσης	64,44
2. Έναντι Κινδύνου από μεταβολές ισοτιμιών	0,00
3. Έναντι Κινδύνου Αντισυμβαλλόμενου	0,00
4. Έναντι Κινδύνου Διακανονισμού/ Παράδοσης	0,00
5. Έναντι Κινδύνου Μ.Χ.Α.	0,00

9. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ

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 στην Απόφασης 6/459/27.12.2007. Η κεφαλαιακές της απαιτήσεις έναντι του λειτουργικού κινδύνου υποβάλλονται σε μηνιαία βάση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, στα πλαίσια της αναφοράς «Στοιχεία Κεφαλαιακής Επάρκειας».

Σύμφωνα με τη μέθοδο του Βασικού Δείκτη, και τα προβλεπόμενα στην Απόφαση 6/459/27.12.2007 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, για τον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων έναντι του λειτουργικού κινδύνου, λαμβάνεται υπόψη ο μέσος όρος των ακαθάριστων λειτουργικών εσόδων των τριών τελευταίων ετών από την ημερομηνία αναφοράς, όταν οι χρήσεις είναι κερδοφόρες.

Κατά την 31.12.2011, η ανάλυση της κεφαλαιακής απαίτησης έναντι του λειτουργικού κινδύνου της Εταιρείας ήταν η ακόλουθη :

ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ			
ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΧΡΗΣΗ 2008 (Α)	ΧΡΗΣΗ 2009 (Β)	ΧΡΗΣΗ 2010 (Γ)
Ακαθάριστα Λειτουργικά Έσοδα	-9.410.377,39	4.095.032,70	77.343,23
Μέσος Όρος Κερδοφόρων Ετών (Απόλυτη Τιμή) $\Delta=(B+G)/2$:		2.086.187,96 € (Δ)	
Κεφαλαιακές Απαιτήσεις (Δ)*15%:		312.928,19 €	

Από την ανωτέρω ανάλυση αποτυπώνεται πως η ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση έναντι του λειτουργικού κινδύνου ανέρχεται σε 312.928,19 €.

10. Ανοίγματα υπό τη μορφή μετοχών που δεν περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών

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

11. 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 υπο 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 31/12/2011 ήταν 18 άτομα. Κατά την διάρκεια του έτους αναφοράς (2011), η εταιρεία κατέβαλε για μισθούς και εργοδοτικές-ασφαλιστικές εισφορές συνολικά το ποσό των 662.334,08 ευρώ, ποσό το οποίο αναφέρεται σε σταθερές αμοιβές.

Στο έτος αναφοράς, καταβλήθηκαν αποζημιώσεις λόγω αποχώρησης ύψους 97.286,43 ευρώ σε 11 δικαιούχους ενώ το μέγιστο ποσό της εν λόγω κατηγορίας που λογίστηκε σε ένα μεμονωμένο άτομο ανήλθε σε 13.650,00 ευρώ.

Προσλήψεις δεν πραγματοποιήθηκαν στο εν λόγω διάστημα.