

CFS ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ

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

1. ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΟΛΙΤΙΚΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΙΝΔΥΝΩΝ	3
Πιστωτικός κίνδυνος & Κίνδυνος Αντισυμβαλλομένου	3
Υπολειπόμενος κίνδυνος	4
Κίνδυνος αγοράς.....	5
Λειτουργικός κίνδυνος (operational risk)	6
Συναλλαγματικός κίνδυνος	7
Κίνδυνος ρευστότητας	7
Κίνδυνος Συγκέντρωσης	9
Κίνδυνος Κεφαλαίων	9
Κίνδυνος Κερδοφορίας	10
2. ΠΕΔΙΟ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ-ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΣΥΜΜΟΡΦΩΣΗΣ	11
3. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	11
4. ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	13
5. ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ & ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΑΝΤΙΣΥΜΒΑΛΛΟΜΕΝΟΥ	14
6. ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΜΕΙΩΣΗΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ	19
7. ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΑΓΟΡΑΣ	20
8. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ	21
9. Ανοιγμάτα υπό τη μορφή μετοχών που δεν περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών	22
10. Πολιτική Αποδοχών	22

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 & Κίνδυνος Αντισυμβαλλομένου

Η Εταιρεία εκτίθεται σε πιστωτικό κίνδυνο, ο οποίος επέρχεται όταν το αντισυμβαλλόμενο μέρος αδυνατεί να εξοφλήσει πλήρως τα ποσά που οφείλει στην Εταιρεία, όταν αυτά καθίστανται ληξιπρόθεσμα. Η Διοίκηση της 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 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 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 τα άρθρα 387-403 του 575/2013 Κανονισμού (ΕΕ), όπως ισχύουν.

Υπολειπόμενος κίνδυνος

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

Ο υπολειπόμενος κίνδυνος λόγω της φύσης και της πολυπλοκότητας των εργασιών δεν κρίνεται σημαντικός διότι όσον αφορά τα ανοίγματα έναντι πελάτων margin, υπολογίζονται χωρίς να λαμβάνεται υπόψη 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 στον λογαριασμό του πελάτη προς πληρωμή του, συμφωνία υπολοίπου στους τραπεζικούς Λογαριασμούς πελατείας με τα ώριμα πιστωτικά υπόλοιπα πελατών την T+2, 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 ανιληφθεί 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 συναλλάγματος και στον κίνδυνο βασικού εμπορεύματος. Ο υπολογισμός του ως άνω κινδύνου, πραγματοποιείται με την τυποποιημένη μέθοδο υπολογισμού κεφαλαιακών απαιτήσεων έναντι του κινδύνου αγοράς².

Το Δ.Σ. 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.

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

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

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

³ με το από 15/06/2011 πρακτικό ΔΣ της εταιρείας

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 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 διαχείρισή του. Επίσης:

- Προβαίνει, όποτε οι συνθήκες το απαιτούν, σε εκτίμηση των αναγκών της Εταιρείας σε ίδια κεφάλαια για την αντιμετώπιση του λειτουργικού κινδύνου.
- αναλύει και αξιολογεί τους εσωτερικούς και εξωτερικούς παράγοντες που λαμβάνονται υπόψη στον υπολογισμό του λειτουργικού κινδύνου και εισηγείται μεθόδους μέτρησης αυτού.
- καταγράφει και κατηγοριοποιεί τα γεγονότα που δημιουργούν λειτουργικό κίνδυνο συμπεριλαμβανομένων των ζημιών που προκαλούνται στα συστήματα πληροφορικής (π.χ. μη εξουσιοδοτημένη δραστηριότητα, κλοπή μηχανογραφικού εξοπλισμού,

κακόβουλή χρήση κτλ.).

- ενημερώνει τις αρμόδιες υπηρεσιακές μονάδες (κανονιστικής συμμόρφωσης και εσωτερικού ελέγχου) για την αποτελεσματικότερη καταγραφή και αντιμετώπιση του λειτουργικού κινδύνου.
- 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 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 σημαντικός. Σημειώνεται δε ότι η Εταιρεία την 31/12/2014 δεν είχε κανένα στοιχείο του Ενεργητικού και του Παθητικού της εκτεφρασμένο σε συνάλλαγμα.

Κίνδυνος ρευστότητας

⁴ όπως αυτή περιγράφεται στα άρθρα 315-316 του 575/2013 Κανονισμού (ΕΕ), όπως ισχύει

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 άνω του 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 τα αυξήσουν (ενδεικτικά αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, έκδοση ομολογιακού δανείου κλπ).

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

Στοιχεία σχετικά με την ρευστότητα της εταιρείας, υποβάλλονται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς,

στα πλαίσια της αναφοράς «Στοιχεία Κεφαλαιακής Επάρκειας».

Κίνδυνος Συγκέντρωσης

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

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

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

Κίνδυνος Κεφαλαίων

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

Άλλωστε το Διοικητικό Συμβούλιο και η Επιτροπή ΕΔΑΚΕ είναι επιφορτισμένα με την διαμόρφωση της πολιτικής της 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 ζημιογόνων 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 ζημιογόνες λειτουργίες και επικεντρώνεται σε κερδοφόρες δράσεις.

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

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

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

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

2. ΠΕΔΙΟ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ - ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΣΥΜΜΟΡΦΩΣΗΣ

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

3. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

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

- Μέσα κεφαλαίου της κατηγορίας 1 (Tier 1 Capital), τα οποία διαμορφώνονται από το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο, την διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο, τα κέρδη εις νέον (παρόντος και προηγούμενων ετών), τα λοιπά αποθεματικά και τα λοιπά άυλα πάγια.
- Μέσα κεφαλαίου της κατηγορίας 2 (Tier 2 Capital), ο υπολογισμός των οποίων δεν έχει εφαρμογή στη Εταιρεία.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την διάρθρωση των εποπτικών ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2014:

ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΠΟΠΤΙΚΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
Βάσει της του 575/2013 Κανονισμού (ΕΕ) (όπως ισχύει)
ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΑΝΑΦΟΡΑΣ : 31/12/2014 (ποσά σε χιλιάδες €)

		(ποσά σε χιλ. €)
		Ποσό (Amount)
1	<u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ(OWN FUNDS)</u>	4.942,51
1.1	ΜΕΣΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΤΗΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑΣ 1 (TIER 1 CAPITAL)	4.942,51
1.1.1	ΜΕΣΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΟΙΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑΣ 1 (COMMON EQUITY TIER 1 CAPITAL)	4.942,51
1.1.1.1	ΜΕΣΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΑΠΟΔΕΚΤΑ ΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΟΙΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑΣ 1 (Capital instruments eligible as CET1 Capital)	4.605,09
1.1.1.1.1	Καταβεβλημένα μέσα κεφαλαίου (Paid up capital instruments)	3.034,00
1.1.1.1.2*	Πληροφοριακό στοιχείο Memorandum item): Μέσα κεφαλαίου που δεν πληρούν της προϋποθέσεις ως μέσα κεφαλαίου κοινών μετοχών της κατηγορίας 1 (Capital instruments not eligible)	
1.1.1.1.3	Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο (Share premium)	1.571,09
1.1.1.2	Retained earnings /Κέρδη εις νέον	-1.793,21
1.1.1.2.1	Previous years retained earnings /Κέρδη εις νέον προηγούμενων ετών	-1.874,93
1.1.1.2.2	Profit or loss eligible / Κέρδος ή Ζημία (εποπτικά αναγνωριζόμενα)	81,72
1.1.1.4	Other reserves / Λοιπά αποθεματικά	2.132,15
1.1.1.11	(-) Other intangible assets /Λοιπά αύλα πάγια	-1,52

Ο Συντελεστής Κεφαλαιακής Επάρκειας (Δείκτης Φερεγγυότητας) συγκρίνει τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρείας, 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 εταιρείας κατά την 31/12/2014 υπολογίστηκε σε 22,43%, σε σχέση με το ελάχιστο ύψος του 8% που απαιτείται. Συγκεκριμένα με 31/12/2014 υπολογίστηκε ως εξής :

Εποπτικά Ίδια Κεφάλαια	4.942,51 χιλ €
Σύνολο Σταθμισμένων Ανοιγμάτων	22.037,19 χιλ. €
Δείκτης Φερεγγυότητας	22,43 %

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 31.12.2014 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 18.195,66 χιλ. ευρώ. Συνεπώς, οι ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις έναντι του Πιστωτικού Κινδύνου με χρήση της τυποποιημένης μεθόδου υπολογισμού, ανήλθαν σε 1.455,65 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 542,78 χιλ. ευρώ. Συνεπώς, οι ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις έναντι του Κινδύνου Αγοράς, με χρήση της τυποποιημένης μεθόδου υπολογισμού, ανήλθαν σε 43,42 χιλ. ευρώ.

Το σταθμισμένο ποσό ανοίγματος για τον Λειτουργικό κίνδυνο ανήλθε σε 3.298,75 χιλ. ευρώ. Συνεπώς, οι ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις έναντι του Λειτουργικού Κινδύνου με χρήση του βασικού Δείκτη υπολογισμού, ανήλθαν σε 263,90 χιλ. ευρώ.

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

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

Λοιπά ποσά σταθμισμένων ανοιγμάτων δεν υπήρξαν.

Με βάση τα παραπάνω το σύνολο του απαιτούμενου κεφαλαίου ανήλθε σε **1.762,97** χιλιάδες € όπως συνοψίζεται και στον παρακάτω πίνακα :

Κατηγορία κινδύνου	Ελάχιστες Κεφαλαιακές απαιτήσεις (ποσά σε χιλιάδες €)
Πιστωτικός κίνδυνος, κίνδυνος αντισυμβαλλομένου και κίνδυνος απομείωσης της αξίας εισπρακτέων απαιτήσεων	1.455,65
Κίνδυνος Θέσης, Συναλλαγματικός κίνδυνος και κίνδυνος εμπορευμάτων	43,42
Λειτουργικός κίνδυνος	263,90
Σύνολο Απαιτούμενου Κεφαλαίου	1.762,97

5. ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ & ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΑΝΤΙΣΥΜΒΑΛΛΟΜΕΝΟΥ

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

Ο πιστωτικός κίνδυνος υπολογίζεται από την Εταιρεία με την τυποποιημένη μέθοδο όπως αυτή περιγράφεται στα άρθρα 107-141 του υπ' αριθμ. 575/2013 Κανονισμού (ΕΕ), και με βάση την οποία τα διάφορα ανοίγματα σταθμίζονται με συντελεστή κινδύνου ανάλογο της πιστοληπτικής αξιολόγησης (από αναγνωρισμένους προς τούτο οργανισμούς) του αντισυμβαλλομένου καθώς και της φύσης τους.

Ειδικότερα, όσον αφορά την παροχή πίστωσης σε πελάτες (margin account), το μοντέλο παροχής πιστώσεων στηρίζεται στη γενική αρχή κατά την οποία η πίστωση δίδεται μόνον κατόπιν σχετικής έγγραφης σύμβασης μεταξύ μέλους και πελάτη και εφόσον ο τελευταίος παρέχει στο μέλος αντίστοιχη εξασφάλιση της πίστωσης, επί της οποίας υφίσταται νόμιμο ενέχυρο υπέρ του μέλους. Η Εταιρεία λαμβάνει καλύμματα ή/και εξασφαλίσεις έναντι των πιστοδοτήσεων της σε

πελάτες, μειώνοντας τον συνολικό πιστωτικό κίνδυνο και διασφαλίζοντας την έγκαιρη αποπληρωμή των απαιτήσεων της. Η αποτίμηση των συνδεδεμένων καλυμμάτων ή/και εξασφαλίσεων πραγματοποιείται αρχικά κατά την στιγμή της έγκρισης της πιστοδότησης με βάση την τρέχουσα ή την εύλογη αξία τους, και επανεκτιμάται καθημερινά με αυτοματοποιημένο τρόπο τόσο σε όρους αποτίμησης όσο και διασποράς.

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

5.1.2. Συνολικό ποσό των ανοιγμάτων

Με ημερομηνία 31.12.2014, τα ανά κατηγορία και συνολικά ποσά των ανοιγμάτων τα οποία σταθμίζονται σύμφωνα με την Τυποποιημένη μέθοδο (άρθρα 107-141 του υπ' αριθμ. 575/2013 Κανονισμού (ΕΕ)) μετά από τους λογιστικούς συμψηφισμούς, παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα (ποσά σε χιλ. €) :

Κατηγορία Ανοίγματος	Ανοίγμα (Α)	Συντελεστής Στάθμισης (Β)	Σταθμισμένο Ανοίγμα (Α)*(Β)=(Γ)	Ελάχιστη Κεφαλαιακή Απαιτήση 0,08*(Γ)
Ανοίγματα έναντι Κεντρικών Κυβερνήσεων ή κεντρικών Τραπεζών	309,63	0%	0,00	0,00
Ανοίγματα έναντι Περιφερειακών κυβερνήσεων ή Τοπικών Αρχών	11,09	20%	2,22	0,18
Ανοίγματα έναντι Περιφερειακών κυβερνήσεων ή Τοπικών Αρχών	233,45	100%	233,45	18,68
Ανοίγματα έναντι ιδρυμάτων	836,64	100%	836,64	66,93
Ανοίγματα έναντι Ιδρυμάτων και Επιχειρήσεων με βραχυπρόθεσμη πιστοληπτική αξιολόγηση	33.105,47	50%	16.552,74	1.324,22
Ανοίγματα έναντι Πελατών Λιανικής	86,73	75%	65,05	5,20
Λοιπά ανοίγματα	505,56	100%	505,56	40,44

ΣΥΝΟΛΑ	35.088,57		18.195,66	1.455,65
---------------	------------------	--	------------------	-----------------

5.1.3. Γεωγραφική κατανομή των σημαντικότερων κατηγοριών ανοιγμάτων

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

5.1.4. Ανάλυση των διαφόρων κατηγοριών ανοιγμάτων ανά είδος αντισυμβαλλομένου

Οι κατωτέρω κατηγορίες αντισυμβαλλομένων έχουν καθορισθεί κατά την κρίση της εταιρίας, λαμβανομένου υπόψη ότι δεν προβλέπονται συγκεκριμένα κριτήρια. Με ημερομηνία 31.12.2014, η ανάλυση είχε ως εξής (ποσά σε χιλ. €) :

Κατηγορία Ανοίγματος	Συντελεστής Στάθμισης	Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα/ Δημόσιοι Φορείς (αστάθμιστα ποσά)	Ιδιώτες (αστάθμιστα ποσά)
Ανοίγματα έναντι Κεντρικών Κυβερνήσεων ή κεντρικών Τραπεζών	0%	309,63	-
Ανοίγματα Περιφερειακών κυβερνήσεων ή Τοπικών Αρχών	20%	11,09	-
Ανοίγματα Περιφερειακών κυβερνήσεων ή Τοπικών Αρχών	100%	233,45	-
Ανοίγματα έναντι ιδρυμάτων	100%	836,64	-
Ανοίγματα έναντι Ιδρυμάτων και Επιχειρήσεων με βραχυπρόθεσμη πιστοληπτική αξιολόγηση	50%	33.105,47	-
Ανοίγματα έναντι Πελατών Λιανικής	75%	-	86,73
Λοιπά ανοίγματα	100%	505,56	-
ΣΥΝΟΛΑ		35.001,84	86,73

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

Ανάλυση Ενεργητικού της 31/12/2014 σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ (ποσά σε χιλ. €)						
	Έως 1 μήνα	1-3 μήνες	3-12 μήνες	1-5 έτη	Πάνω από 5 έτη	Σύνολο
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						

Μη κυκλοφορούν ενεργητικό						
Ενσώματες ακινητοποιήσεις				504,04		505,04
Άυλα στοιχεία ενεργητικού				1,52		1,52
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις				848,74		848,74
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού				1.354,30		1.354,30
Κυκλοφορούν ενεργητικό						
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	86,73					86,73
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	271,39					271,39
Λοιπές απαιτήσεις	3.074,96					3.074,96
Λοιπά κυκλοφοριακά στοιχεία ενεργητικού	85,83					85,83
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	33.286,76					33.276,76
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	36.805,67					36.805,67
Σύνολο ενεργητικού						<u>38.159,97</u>

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

Δεν υφίστανται τέτοια ανοίγματα στις 31.12.2014.

5.1.7 Προσαρμογές αξίας απαιτήσεων

Στην χρήση αναφοράς δεν συνέτρεξε περίπτωση.

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

Στην χρήση αναφοράς δεν συνέτρεξε περίπτωση.

5.2 Τυποποιημένη Μέθοδος

Καθορισμένοι Εξωτερικοί Οργανισμοί Πιστοληπτικής Αξιολόγησης στην εφαρμογή της Τυποποιημένης Μεθόδου

Η Εταιρία, υπολογίζει το ελάχιστο κεφάλαιο έναντι του πιστωτικού κινδύνου κάνοντας χρήση της Τυποποιημένης Προσέγγισης, όπως αυτή περιγράφεται άρθρα 107-141 του υπ'αριθμ. 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 υπ'αριθμ. 575/2013 Κανονισμού (ΕΕ).

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 πιστωτικής ποιότητας, σύμφωνα με τα όσα ορίζονται στο άρθρο 136 του υπ'αριθμ. 575/2013 Κανονισμού (ΕΕ). Οι αναγνωρισμένοι ΕΟΠΑ είναι οι Fitch Ratings, Standard and Poor's Rating Services και Moody's Investor Service. Οι αξιολογήσεις αυτές χρησιμοποιούνται κατά τρόπο συνεπή, για όλα τα ανοίγματα που ανήκουν στις συγκεκριμένες κατηγορίες ανοιγμάτων, σε συνεχή βάση και με διαχρονική συνέπεια.

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

5.3 Κίνδυνος αντισυμβαλλομένου

Η Εταιρία κατά την σύναψη συμφωνιών επαναγοράς (repos) επιλέγει κατά κανόνα την overnight δέσμευση χρηματικών ποσών προκειμένου να διατηρεί στα χαμηλότερα δυνατά επίπεδα τον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου. Επιπλέον προβαίνει σε προσεκτική επιλογή των τραπεζικών

ιδρυμάτων με τα οποία συνάπτει συμφωνίες επαναγοράς (geros) με βάση την πιστοληπτική ικανότητά τους.

Ειδικότερα η Εταιρία προβαίνει σε διαχείριση των ανοιγμάτων σε τραπεζικά ιδρύματα και άλλα αντισυμβαλλόμενα μέρη. Ο καθορισμός των αναλυτικών ορίων γίνεται με βάση το βαθμό φερεγγυότητας του αντισυμβαλλόμενου από διεθνείς οίκους αξιολόγησης. Οι μεταβολές στις πιστοληπτικές διαβαθμίσεις των αντισυμβαλλόμενων παρακολουθούνται καθημερινά και 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.

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 της υπ' αριθμ. 6/675/27.02.2014 Απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Τα δε χαρτοφυλάκια ασφαλείας αποτελούνται αποκλειστικά από τις αποδεκτές αξίες που ορίζονται στην ως άνω απόφαση.

Πίνακας ανοιγμάτων με εξασφαλίσεις με Ημερομηνία Αναφοράς την 31/12/2014

Είδος Ανοίγματος	Αξία Ανοίγματος	Αποτίμηση σταθμισμένων Χαρτοφυλακίων Ασφαλείας
Πελάτες με Πίστωση (Margin)	49.800,55	102.870,34
Πελάτες με Βραχυπρόθεσμη Πίστωση (Mini-margin)	408,15	223.797,98

7. 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 πιλοποίησης, υπό την έννοια του άρθρου 4 (61 –64) του υπ'αριθμ. 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 υπ'αριθμ. 575/2013 Κανονισμού (ΕΕ) και τα σχετικά στοιχεία υποβάλλονται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στα πλαίσια της αναφοράς «Στοιχεία Κεφαλαιακής Επάρκειας».

Κατά την 31.12.2014, η ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση έναντι του κινδύνου Αγοράς, διαμορφώθηκε αναλυτικά ως εξής:

Κατηγορία Κινδύνων	Κεφαλαιακές απαιτήσεις για την κάλυψη κινδύνου αγοράς (ποσά σε χιλιάδες €)
Γενικός Κίνδυνος Θέσης σε μετοχές	21,71
Ειδικός Κίνδυνος Θέσης σε μετοχές	21,71
Ειδικός Κίνδυνος από θέσεις σε πιλοποίησης	0
Ειδικός Κίνδυνος από θέσεις του χαρτοφυλακίου διαπραγμάτευσης συσχετίσεων	0
Κίνδυνος τιμών συναλλάγματος	0

Κίνδυνος Θέσης σε εμπορεύματα	0
Κίνδυνος Διακανονισμού / Παράδοσης	0
ΣΥΝΟΛΟ ΚΕΦΑΛΙΑΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΓΙΑ ΤΟΝ ΚΙΝΔΥΝΟ ΑΓΟΡΑΣ:	43,42

8. 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 στα άρθρα 315-316 του υπ'αριθμ. 575/2013 Κανονισμού (ΕΕ), όπως ισχύουν. Η κεφαλαιακές της απαιτήσεις έναντι του λειτουργικού κινδύνου υποβάλλονται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, στα πλαίσια της αναφοράς «Στοιχεία Κεφαλαιακής Επάρκειας».

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

Κατά την 31.12.2014, η ανάλυση της κεφαλαιακής απαίτησης έναντι του λειτουργικού κινδύνου της Εταιρείας ήταν η ακόλουθη:

ΚΕΦΑΛΙΑΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΕΝΑΝΤΙ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ (ποσά σε χιλιάδες €)			
ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΧΡΗΣΗ 2011 (Α)	ΧΡΗΣΗ 2012 (Β)	ΧΡΗΣΗ 2013 (Γ)
Ακαθάριστα Λειτουργικά Έσοδα (Δείκτης άρθρου 316 του υπ'αριθμ. 575/2013 Κανονισμού (ΕΕ))	1.156,85	2.295,24	1.825,90
Μέσος Όρος Κερδοφόρων Ετών (Απόλυτη Τιμή) $\Delta=(Α+Β+Γ)/3$:		1759,33€ (Δ)	
Κεφαλαιακές Απαιτήσεις (Δ)*15%:		263,90 €	

Από την ανωτέρω ανάλυση αποτυπώνεται πως η ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση έναντι του λειτουργικού κινδύνου ανέρχεται σε 263,90 χιλιάδες €.

9. 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.

10. Πολιτική Αποδοχών

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 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 31/12/2014 ήταν 13 άτομα. Κατά την διάρκεια του έτους αναφοράς (2014), η εταιρεία κατέβαλε για μισθούς και εργοδοτικές-ασφαλιστικές εισφορές συνολικά το ποσό των 315.606,03 ευρώ, ποσό το οποίο αναφέρεται σε σταθερές αμοιβές.

Στο έτος αναφοράς, καταβλήθηκαν αποζημιώσεις λόγω αποχώρησης ύψους 41.471.59 ευρώ σε

2 δικαιούχους ενώ το μέγιστο ποσό της εν λόγω κατηγορίας που λογίστηκε σε ένα μεμονωμένο άτομο ανήλθε σε 24.219,96 ευρώ.

Στο εν λόγω διάστημα δεν πραγματοποιήθηκαν προσλήψεις.