

CFS ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ

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

1. Στόχοι και πολιτικές διαχείρισης κινδύνων

1.1 Το Διοικητικό Συμβούλιο (Δ.Σ.) έχει την τελική ευθύνη για την ανάληψη από την Εταιρία παντός είδους κινδύνων καθώς και για την 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 υπηρεσία Διαχείρισης Κινδύνων, η οποία είναι επιφορτισμένη με :

- α) τη διαμόρφωση της πολιτικής της Εταιρίας όσον αφορά τα όρια και τους όρους ανάληψης κινδύνων της εταιρίας,
- β) τη μέριμνα ώστε τα κεφάλαια της Εταιρίας να διατηρούνται σε επίπεδα που να ανταποκρίνονται στους αναλαμβανόμενους κινδύνους και
- γ) την επιβεβαίωση της επάρκειας των εκάστοτε αποδεκτών ορίων ανάληψης κινδύνου και των ορίων διακοπής ζημιολογώνων δραστηριοτήτων ή λήψης άλλων διορθωτικών μέτρων.

Ο Συντελεστής Κεφαλαιακής Επάρκειας 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 31/12/2008 υπολογίστηκε σε 16,60 % , σε σχέση με το ελάχιστο ύψος του 8 % που απαιτείται. Συγκεκριμένα με 31/12/2008 υπολογίστηκε ως εξής :

Εποπτικά Ίδια Κεφάλαια	2.568.718,60 €
Σύνολο Σταθμισμένου Ενεργητικού	15.473.170 €
Συντελεστής Κεφαλαιακής Επάρκειας	16,60 %

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 Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

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

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.

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 31/12/2008 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 όλη την περίοδο (αλλά και στη προηγούμενη χρήση) τις συνολικές υποχρεώσεις (βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες) στο μεγαλύτερο μέρος τους. Συνεπώς ο κίνδυνος ρευστότητας δεν κρίνεται σημαντικός.

Κίνδυνος αγοράς

Η Εταιρεία εκτίθεται σε κίνδυνο αγοράς, ο οποίος αφορά στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών της, όπως αυτό ορίζεται στο Άρθρο 1 της Απ. Ε.Κ. 4/459/27.12.2007 και υπολογίζει τις τυχόν αρνητικές επιπτώσεις των μεταβολών στις τιμές και την αποτίμηση των χρηματοπιστωτικών μέσων στην αξία των θέσεων που κατέχει η Εταιρεία για ίδιο λογαριασμό. Για το λογιστικό χειρισμό του 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 και πιστωτικό κίνδυνο αντισυμβαλλομένου, στον κίνδυνο τιμών συναλλάγματος, στον κίνδυνο βασικού εμπορεύματος 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 αγοράς, όπως προβλέπεται με την Απ. Ε.Κ. 4/459/27.12.2007.

Σε σχέση με τον κίνδυνο αγοράς (market risk) η Μονάδα Διαχείρισης Κινδύνου ενδεικτικά μεριμνά ώστε η επάρκεια των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τα ανοίγματα της Εταιρείας να κινείται στα νόμιμα όρια, καταγράφει την πολιτική των προσεγγίσεων και των μεθόδων υπολογισμού της αξίας των ανοιγμάτων (standardized method) και της προσαρμογής της αξίας και των προβλέψεων αυτών και υποβάλλει σε

μηνιαία βάση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στοιχεία σχετικά με τις κεφαλαιακές απαιτήσεις της εταιρείας έναντι του κινδύνου αυτού, στα πλαίσια της αναφοράς « Στοιχεία Κεφαλαιακής Επάρκειας».

Επιπλέον, η μονάδα Διαχείρισης Κινδύνων μεριμνά ώστε η Εταιρία να διαθέτει την απαραίτητη τεχνική και μηχανογραφική υποστήριξη για την παρακολούθηση, εποπτεία και την τήρηση εφαρμογής των διαδικασιών για τον υπολογισμό της κεφαλαιακής επάρκειας της και την εν γένει διαχείριση των κινδύνων που σχετίζονται με τη λειτουργία της.

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, 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

2. Πεδίο Εφαρμογής

Οι δημοσιοποιούμενες στο παρόν πληροφορίες αφορούν την ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία CFS Χρηματιστηριακή Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών και δημοσιοποιούνται όπως ορίζεται στην υπ' αριθμ. 9/459/27.12.2007 Απόφ. του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

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. Ίδια Κεφάλαια

Ο υπολογισμός των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας, όπως αυτά ορίζονται στην απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 2/459/27.12.2007 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 άϋλων στοιχείων ενεργητικού και η συμμετοχή της Εταιρίας στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών.

- 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 στην Εταιρεία.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την διάρθρωση των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2008:

ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ - Βάσει της απόφ. Δ.Σ. Της Ε.Κ. 2/459/27.12.2007			
ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΑΝΑΦΟΡΑΣ : 30/06/2008			
A.	Βασικά Ίδια Κεφάλαια		Ποσά σε €
A.1	Κύρια στοιχεία των βασικών Ιδίων κεφαλαίων		
A.1.α	-Καταβεβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο		22.200.000,00
	-Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο:		1.571.093,18
A.1.β	-Αποθεματικά και Διαφορές αναπροσαρμογής		4.815.126,24
A.1.γ	-Αποτελέσματα (Κέρδη/ Ζημίες)εις νέον		-25.640.034,91
	-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)		
A.1.ε	-Δικαιώματα μειοψηφίας (στην περίπτωση των ενοποιημένων ιδίων κεφαλαίων)		
	Σύνολο A1		2.946.184,51
A.2	Πρόσθετα στοιχεία των βασικών Ιδίων κεφαλαίων		
	-Υβριδικό τίτλο 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	Αφαιρετικά στοιχεία Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων		
A.3.α	-Άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία		159,20
A.3.β	-Η θετική διαφορά αποτίμησης στην εύλογη αξία(σε διαρκή βάση) των άυλων περιουσιακών στοιχείων		
A.3.γ	-Συμμετοχή σε Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών		377.306,71
	Σύνολο A3		377.465,91
	Σύνολο Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων (A1+A2-A3)		2.568.718,60
B.	Συμπληρωματικά Ίδια Κεφάλαια		
B.1	Κύρια στοιχεία Συμπληρωματικών Ιδίων Κεφαλαίων		
B.1.α.	-Αποθεματικά αναπροσαρμογής κατά την α' εφαρμογή των ΔΛΠ στην εύλογη αξία ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων		
B.1.β.	-45% καθαρών κερδών από αναπροσαρμογή ιδιοχρησιμοποιούμενων παγίων περιουσιακών στοιχείων σε μόνιμη βάση, στην εύλογη αξία		
B.1.γ.	-45% καθαρών κερδών από αποτίμηση στην εύλογη αξία διαθεσίμων προς πώληση μετοχικών τίτλων		

B.1.δ	-Δάνεια μειωμένης εξασφάλισης και προνομιούχες μετοχές με δικαίωμα σωρευτικού μερίσματος, αόριστης διάρκειας		
B.1.ε.	-Η θετική διαφορά μεταξύ λογιστικών προβλέψεων επισφαλών απαιτήσεων και αντίστοιχης αναμενόμενης ζημίας για ΕΠΕΥ που εφαρμόζουν την ΠΕΔ		
	Σύνολο B1		0,00
B.2	Πρόσθετα στοιχεία Συμπληρωματικών Ίδιων Κεφαλαίων		
	Δάνεια μειωμένης εξασφάλισης και προνομιούχες μετοχές με δικαίωμα σωρευτικού μερίσματος, ορισμένης διάρκειας		
	Σύνολο B2		0,00
	Σύνολο Συμπληρωματικών Ι.Κ.(B1+B2)		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		
	Σύνολο Συμπληρωματικών Ι.Κ για κάλυψη κινδύνου αγοράς		0,00
Ε	ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ [A1+A2-A3-(50%*Γ)]+ [B1+B2-(50%*Γ)] +Δ		2.568.718,60

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 διαχείρισής όλων των κινδύνων που αξιολογούνται ως σημαντικοί.

4.2. Με ημερομηνία αναφοράς τις 31.12.2008 οι κεφαλαιακές απαιτήσεις της εταιρείας ανά κατηγορία κινδύνου είχαν ως εξής:

Ο κίνδυνος Αγοράς για την εταιρεία ανήλθε στο ποσό των 2.353.360 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 188.270 ευρώ.

Ο Πιστωτικός κίνδυνος για την εταιρεία ανήλθε στο ποσό των 7.926.145,24 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 634.091,62 ευρώ.

Ο Λειτουργικός κίνδυνος για την εταιρεία ανήλθε στο ποσό των 5.193.660 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 415.493,19 ευρώ.

Με βάση τα παραπάνω το σύνολο του απαιτούμενο κεφαλαίου ανήλθε σε 1.237.854,81 € όπως συνοψίζεται και στον παρακάτω πίνακα :

Κίνδυνος	Ελάχιστες Κεφαλαιακές απαιτήσεις
Αγοράς	188.270 €
Πιστωτικός	634.091,62 €
Λειτουργικός	415.493,19 €
Σύνολο Απαιτούμενου Κεφαλαίου	1.237.854,81 €

5. ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ

5.1.1 Ορισμός Πιστωτικού Κινδύνου

Ο πιστωτικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος να υποστεί η ΑΕΠΕΥ ζημιές εξ' αιτίας της αθέτησης των συμβατικών υποχρεώσεων των πελατών ή και των αντισυμβαλλόμενων. Ο κίνδυνος αυτός δημιουργείται κυρίως από την παροχή πιστώσεων (margin), τις συναλλαγές πελατών και τη διαχείριση διαθεσίμων. Προβλέψεις απομείωσης αναγνωρίζονται για ζημιές που έχουν πραγματοποιηθεί κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Συνεπώς η Διοίκηση διαχειρίζεται προσεκτικά την έκθεσή της σε πιστωτικό κίνδυνο στα πλαίσια και των κανονιστικών διατάξεων της εποπτικής αρχής (Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς).

5.1.2 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 εντός ισολογισμού ανοίγματα σταθμίζονται με συντελεστή κινδύνου ανάλογο της πιστοληπτικής αξιολόγησης (από αναγνωρισμένους προς τούτο οργανισμούς) του αντισυμβαλλομένου καθώς και της φύσης του ανοίγματος.

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 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. 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 (σε μετοχές και παράγωγα) είναι υπεύθυνα για τη συνεχή παρακολούθηση της πιστοληπτικής ικανότητας των πελατών της Εταιρίας, παρακολουθώντας τους προβληματικούς λογαριασμούς και λαμβάνοντας μέρος στον καθορισμό των προβλέψεων που γίνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Σε κάθε περίπτωση η υπηρεσία ακολουθεί την νομοθεσία της κεφαλαιαγοράς όσον αφορά την χορήγηση πιστώσεων για την διενέργεια χρηματιστηριακών 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).

5.1.3. Συνολικό ποσό των ανοιγμάτων

Το ανά κατηγορία και συνολικό ποσό των ανοιγμάτων, μετά από τους λογιστικούς συμψηφισμούς, αλλά χωρίς να λαμβάνονται υπόψιν οι τεχνικές μείωσης του πιστωτικού κινδύνου στις 31.12.2008 παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

Κατηγορία Ανοίγματος	Άνοιγμα (Α)	Συντελεστής Στάθμισης (Β)	Σταθμισμένο Άνοιγμα (Α)*(Β)=(Γ)	Ελάχιστη Κεφαλαιακή Απαιτήση 0,08*(Γ)
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά κεντρικών κυβερνήσεων ή κεντρικών τραπεζών	467.897,16	0%	0	0

Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά ιδρυμάτων	27.427.771,72	20%	5.485.554,34	438.844,35
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά Πελατών Λιανικής	1.097.556,78	75%	823.167,60	65.853,41
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	282.227,93	0%	0	0
Λοιπές Κατηγορίες Ανοιγμάτων	1.617.423,31	100%	1.617.423,31	129.393,86
ΣΥΝΟΛΑ	30.892.876,9			634.091,62

5.1.4. 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 31.12.2008 η κατανομή είχε ως εξής :

Κατηγορία Ανοίγματος	Συντελεστής Στάθμισης	Ελλάδα	Ευρώπη
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά κεντρικών κυβερνήσεων ή κεντρικών τραπεζών	0%	467.897,16	
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά ιδρυμάτων	20%	27.221.291,72	206.480
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά Πελατών Λιανικής	75%	1.097.556,78	
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	0%	282.227,93	
Λοιπές Κατηγορίες Ανοιγμάτων	100%	1.617.423,31	
ΣΥΝΟΛΑ		30.686.396,90	206.480

5.1.5. Ανάλυση των διαφόρων κατηγοριών ανοιγμάτων ανά κλάδο

Οι κατωτέρω κλάδοι έχουν καθορισθεί κατά την κρίση της εταιρίας, λαμβανομένου υπόψη ότι δεν προβλέπονται συγκεκριμένα κριτήρια στις σχετικές κανονιστικές αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Με ημερομηνία 31.12.2008 η ανάλυση είχε

ως εξής :

Κατηγορία Ανοίγματος	Συντελεστής Στάθμισης	Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα	Ιδιώτες
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά κεντρικών κυβερνήσεων ή κεντρικών τραπεζών	0%	467.897,16	
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά ιδρυμάτων	20%	27.427.771,72	
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά Πελατών Λιανικής	75%		1.097.556,78
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	0%	282.227,93	
Λοιπές Κατηγορίες Ανοιγμάτων	100%	1.617.423,31	
ΣΥΝΟΛΑ		29.795.320,12	1.097.556,78

5.1.6 Ανάλυση των διαφόρων κατηγοριών ανοιγμάτων, με βάση την εναπομένονσα ληκτότητά τους.

Συνοπτική Λογιστική Κατάσταση της 31/12/2008 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				536.485,86		536.485,86
Αύλα στοιχεία ενεργητικού				159,20		159,20
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις				273.723,55		273.723,55
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις				560.041,66		560.041,66
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού				1.370.410,27		1.370.410,27
Κυκλοφορούν ενεργητικό						
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	1.011.789,77					1.011.789,77
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	1.544.641,29					1.544.641,29
Λοιπές απαιτήσεις	6.440.317,13					6.440.317,13
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	46.049,56					46.049,56
Ταμειακά διαθέσιμα και	31.081.285,24					31.081.285,24

ισοδύναμα					
	40.124.082,99				40.124.082,99
Σύνολο ενεργητικού	<u>40.124.082,99</u>			<u>1.370.410,27</u>	<u>41.494.493,26</u>

5.1.7 Ποσά επισφαλών ανοιγμάτων και ανοιγμάτων σε καθυστέρηση, κατανεμημένων κατά σημαντικές γεωγραφικές περιοχές. Δεν υφίστανται τέτοια ανοίγματα στις 31.12.2008.

5.1.8 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. Τεχνικές Μείωσης Κινδύνου

Η πολιτική της ΑΕΠΕΥ 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 των αποφάσεων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (και ειδικά 8/370/26.1.2006) 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 31/12/2008

Είδος Ανοίγματος	Αξία Ανοίγματος που καλύπτεται από εξασφαλίσεις	Αποτίμηση σταθμισμένων Χαρτοφυλακίων Ασφαλείας
Πελάτες με Πίστωση (Margin)	669.914,24	1.448.392,32
Πελάτες με Βραχυπρόθεσμη Πίστωση (3DC)	47.137,56	391.218,80

7. Πιστωτικός Κίνδυνος Αντισυμβαλλόμενου

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. Τα ανώτατα πιστωτικά όρια αντισυμβαλλόμενων και τα όρια κινδύνων διακανονισμού με αντισυμβαλλόμενα μέρη εγκρίνονται από την Διοίκηση. 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 31.12.2008, η ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση έναντι του πιστωτικού κινδύνου Αντισυμβαλλομένου, όπως ορίζεται στην Απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 5/459/27.12.2007, ανήλθε σε 2.910 ευρώ.

8. Κίνδυνος Αγοράς

Η Εταιρεία εκτίθεται σε κίνδυνο αγοράς, ο οποίος αφορά στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών της, όπως αυτό ορίζεται στο Άρθρο 1 της Απ. Ε.Κ. 4/459/27.12.2007. Για το λογιστικό χειρισμό του 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 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.

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 31.12.2008, η ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση έναντι του κινδύνου Αγοράς, όπως ορίζεται στην Απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 4/459/27.12.2007, διαμορφώθηκε ως εξής:

Κεφαλαιακές απαιτήσεις για την κάλυψη κινδύνου αγοράς	ποσά σε χιλ. Ευρώ
1. Έναντι Κινδύνου Θέσης	185,36
2. Έναντι Κινδύνου από μεταβολές ισοτιμιών	0,00
3. Έναντι Κινδύνου Αντισυμβαλλόμενου	2,91
4. Έναντι Κινδύνου Διακανονισμού/ Παράδοσης	0,00

5. Έναντι Κινδύνου Μ.Χ.Α.	0,00
---------------------------	------

9. Λειτουργικός κίνδυνος

9.1 Έννοια του λειτουργικού κινδύνου και μέθοδος υπολογισμού

Ο λειτουργικός κίνδυνος γεννάται 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, κίνδυνος ακατάλληλης διοίκησης μίας εταιρείας με τίτλους εισηγμένους σε χρηματιστήριο κλπ).

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».

Επιπρόσθετα, στα πλαίσια της ποιοτικής ανάλυσης και υπολογισμού του λειτουργικού κινδύνου η Μονάδα Διαχείρισης Κινδύνων (ενδεικτικά) καταγράφει και κατηγοριοποιεί τα γεγονότα που δημιουργούν λειτουργικό κίνδυνο συμπεριλαμβανομένων των ζημιών που προκαλούνται στα συστήματα πληροφορικής (π.χ. μη εξουσιοδοτημένη δραστηριότητα, κλοπή μηχανογραφικού εξοπλισμού, κακόβουλή χρήση κτλ.), ενημερώνει τις αρμόδιες υπηρεσιακές μονάδες (κανονιστικής συμμόρφωσης και εσωτερικού ελέγχου) για την αποτελεσματικότερη καταγραφή και αντιμετώπιση του λειτουργικού κινδύνου και προβαίνει σε εκτίμηση των αναγκών της Εταιρείας σε ίδια κεφάλαια για την αντιμετώπιση του λειτουργικού κινδύνου.

9.2. Τρόπος υπολογισμού των κεφαλαιακών απαιτήσεων έναντι του λειτουργικού κινδύνου

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 31.12.2008, η ανάλυση της κεφαλαιακής απαίτησης έναντι του λειτουργικού κινδύνου της Εταιρίας ήταν η ακόλουθη :

ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ			
ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΧΡΗΣΗ 2005 (Α)	ΧΡΗΣΗ 2006 (Β)	ΧΡΗΣΗ 2007 (Γ)
Ακαθάριστα Λειτουργικά Έσοδα	2.187.401,80	3.164.959,47	2.957.502,47
Μέσος Όρος Τριών Ετών (Απόλυτη Τιμή) (Α+Β+Γ)/3:		2.769.954,58 € (Δ)	
Κεφαλαιακές Απαιτήσεις (Δ)*15%:		415.493,19 €	

Από την ανωτέρω ανάλυση αποτυπώνεται πως η ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση έναντι του λειτουργικού κινδύνου ανέρχεται σε 415.493,19 €.

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.