

Πληροφορίες εποπτικής φύσεως σχετικά με την κεφαλαιακή επάρκεια της ΒΕΤΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ., τους κινδύνους που αναλαμβάνει καθώς και τη διαχείρισή τους, δημοσιοποιούμενες σε εφαρμογή της απόφασης 9/459/27.12.2007 του ΔΣ της ΕΚ.

1. Στόχοι και πολιτικές διαχείρισης κινδύνων

Παρακάτω παρουσιάζονται οι στόχοι και οι πολιτικές διαχείρισης κινδύνων της εταιρίας. Όπου γίνεται ξεχωριστή αναφορά για την κάθε κατηγορία κινδύνου που αντιμετωπίζει η Εταιρία.

Όπου δεν υπάρχει ξεχωριστή αναφορά σε συγκεκριμένη κατηγορία κινδύνου, θα πρέπει να θεωρείται ότι τα αναφερόμενα στη συγκεκριμένη ενότητα αφορούν εξίσου το σύνολο των κινδύνων που αφορούν την Εταιρία.

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 υπεύθυνο Διαχείρισης Κινδύνων με τις παρακάτω αρμοδιότητες:

Αρμοδιότητες Υπεύθυνου Διαχείρισης Κινδύνων

(α) Ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων είναι αρμόδιος για τη θέσπιση και εφαρμογή πολιτικών, διαδικασιών και ρυθμίσεων που επιτρέπουν τον εντοπισμό 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). Το ανεκτό επίπεδο κινδύνου καθορίζεται σύμφωνα με τα οριζόμενα στο ν. 3606/2007 και τις σχετικές αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (βλ. ιδίως τις αποφάσεις 1/459/27.12.2007 έως 8/459/27.12.2007 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς).

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

(γ) Ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων μεριμνά ώστε η Εταιρεία 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 συνεχόνται με τη λειτουργία της.

Ειδικότερα ο Συντελεστής Κεφαλαιακής Επάρκειας συγκρίνει τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας με τις κεφαλαιακές απαιτήσεις έναντι των κινδύνων αγοράς, πιστωτικού και λειτουργικού. Ο Συντελεστής Κεφαλαιακής Επάρκειας της εταιρίας κατά την 31/12/2011 υπολογίστηκε σε 23,21% , σε σχέση με το ελάχιστο ύψος του 8% που απαιτείται. Συγκεκριμένα με 31/12/2011 υπολογίστηκε ως εξής :

Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας

Εποπτικά Ίδια Κεφάλαια	5.219.209
Σύνολο Κεφαλαίων Απαιτήσεων	22.488.265
Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας	23,21%

(δ) Ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων είναι υπεύθυνος για την τήρηση της Εσωτερικής Διαδικασίας Αξιολόγησης της Κεφαλαιακής Επάρκειας (ΕΔΑΚΕ) της Εταιρείας.

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

Πιστωτικός κίνδυνος (credit risk)

Στο πλαίσιο της διαχείρισης του πιστωτικού κινδύνου, ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων διαμορφώνει τις διαδικασίες και τις πολιτικές που είναι απαραίτητες για την αποτελεσματική πρόληψη και διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου. Επίσης, μεριμνά για την αποτελεσματική εφαρμογή των προβλεπομένων για το σκοπό αυτό διαδικασιών και ρυθμίσεων και ιδίως:

- προβαίνει σε εκτίμηση των αναγκών της Εταιρείας σε ίδια κεφάλαια για την αντιμετώπιση του πιστωτικού κινδύνου, σύμφωνα με το νόμο και τις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς .
- προβαίνει στο διαχωρισμό των απαιτήσεων και λουπών ανοιγμάτων σε: α) απαιτήσεις υπό καθυστέρηση (past due) και β) επισφαλείς απαιτήσεις (impaired).
- εφαρμόζει την πολιτική των προσεγγίσεων και των μεθόδων υπολογισμού της αξίας των ανοιγμάτων (π.χ. standardized, marked to market method, original exposure method, internal model method) και της προσαρμογής της αξίας και των προβλέψεων αυτών.
- προσδιορίζει τις τεχνικές μείωσης του πιστωτικού κινδύνου
- προσδιορίζει τις πολιτικές και τις διαδικασίες συμψηφισμού των εντός και εκτός ισολογισμού στοιχείων, καθώς και το βαθμό κατά τον οποίο η Εταιρεία κάνει χρήση των συμψηφισμών αυτών.
- προσδιορίζει τις πολιτικές και τις διαδικασίες αποτίμησης και διαχείρισης των εξασφαλίσεων και το είδος των εξασφαλίσεων που αποδέχεται η Εταιρεία.
- προβαίνει σε ανάλυση των διαφόρων κατηγοριών ανοιγμάτων ανά κλάδο οικονομικής δραστηριότητας ή είδος αντισυμβαλλομένου (π.χ. Τράπεζες, επιχειρήσεις, ιδρύματα κτλ.)
- προβαίνει σε ανάλυση των διαφόρων κατηγοριών ανοιγμάτων με βάση την εναπομένουσα ληκτότητα τους.
- αξιολογεί τις ασφάλειες που παρέχονται υπέρ της Εταιρείας.
- εφαρμόζει με συνέπεια τη μέθοδο υπολογισμού της αξίας του Χρηματοδοτικού Ανοίγματος.
- ελέγχει την ακεραιότητα, αξιοπιστία και ακρίβεια των πηγών δεδομένων που χρησιμοποιεί καθώς και τη διαδικασία επικαιροποίησής τους.
- εκτιμά την πιστοληπτική ικανότητα του αντισυμβαλλομένου.
- εφαρμόζει πρόγραμμα προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων (stress testing).

Για την μείωση του πιστωτικού κινδύνου, λαμβάνονται υπόψη η πιστοληπτική ικανότητα του αντισυμβαλλομένου, 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.

Επιπλέον, σύμφωνα με το Ν.2843/2000 και αποφάσεις υπ. αριθμ. 2/363/30.11.2005 και 8/370/26.01.2006 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς όπως ισχύουν, πρέπει μέχρι το πέρας του T+3, ο πελάτης να έχει εξοφλήσει το τίμημα της αγοράς. Σε διαφορετική περίπτωση το μέλος του Χ.Α. προκειμένου να ελαχιστοποιήσει τον πιστωτικό κίνδυνο, προβαίνει σε αναγκαστικές εκποιήσεις την ημέρα T+4.

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο κίνδυνος αυτός δεν επηρεάζει ουσιαστικά τη λειτουργία της Εταιρίας, δεδομένου ότι οι συναλλαγές με τους πελάτες της σε ξένο νόμισμα είναι περιορισμένες. Δεν υπάρχουν μεσοπρόθεσμες ή μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της Εταιρίας σε ξένο νόμισμα οπότε η έκθεση σε συναλλαγματικό κίνδυνο αφορά κατά κύριο λόγο στοιχεία του ενεργητικού.

Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας δηλώνει τον κίνδυνο αδυναμίας ευρέσεως επαρκών ρευστών διαθεσίμων για την κάλυψη των υποχρεώσεων της Εταιρίας.

Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα με τη διατήρηση επαρκών διαθεσίμων και άμεσα ρευστοποιήσιμων χρεογράφων.

Κίνδυνος αγοράς

Οι επενδύσεις της Εταιρίας για ίδιο λογαριασμό σε κινητές αξίες είναι εκτεθειμένες στον κίνδυνο μεταβολής της αξίας τους. Η Εταιρία υπολογίζει τον κίνδυνο αγοράς των θέσεων που κατέχονται για ίδιο λογαριασμό εφαρμόζοντας την μέθοδο VaR (Value at Risk) στηριζόμενη σε διαφορετικές υποθέσεις για την μεταβολή της αγοράς.

Επιπλέον, υπολογίζει τον ειδικό και γενικό κίνδυνο της θέσης του ιδίου χαρτοφυλακίου, για την υποβολή στοιχείων με βάση την απόφαση 4/459/27.12.2007 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Στο πλαίσιο της διαχείρισης του κινδύνου αγοράς, ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων διαμορφώνει τις διαδικασίες και τις πολιτικές που είναι απαραίτητες για την αποτελεσματική πρόληψη και διαχείριση του προκείμενου κινδύνου. Επίσης, μεριμνά για την αποτελεσματική εφαρμογή των προβλεπομένων για το σκοπό αυτό διαδικασιών και ρυθμίσεων και ιδίως:

- 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 (π.χ. standardized, mark to market method, original exposure method, internal model method) και της προσαρμογής της αξίας και των προβλέψεων αυτών.
- εφαρμόζει πρόγραμμα προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων (stress testing).

Λειτουργικός κίνδυνος (operational risk)

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).

Στο πλαίσιο της διαχείρισης του λειτουργικού κινδύνου, ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων οφείλει να διαμορφώσει τις διαδικασίες και τις πολιτικές που είναι απαραίτητες για την αποτελεσματική πρόληψη και διαχείριση του λειτουργικού κινδύνου. Επίσης, οφείλει ιδίως να:

- προβαίνει σε εκτίμηση των αναγκών της Εταιρείας σε ίδια κεφάλαια για την αντιμετώπιση του λειτουργικού κινδύνου.
- να καταγράφει και να 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.).
- να ενημερώνει τις αρμόδιες υπηρεσιακές μονάδες (κανονιστικής συμμόρφωσης και εσωτερικού ελέγχου) για την αποτελεσματικότερη καταγραφή και αντιμετώπιση του λειτουργικού κινδύνου.
- να διαμορφώνει πολιτική ασφαλείας ως προς τα συστήματα πληροφορικής και προβλέπονται συγκεκριμένα πρότυπα και διαδικασίες, βάσει των οποίων θα διενεργούνται έλεγχοι του τηρούμενου επιπέδου ασφαλείας. Το περιεχόμενο της πολιτικής ασφαλείας θα κοινοποιείται στο προσωπικό της Εταιρείας και θα υπάρχει έγγραφη αποδοχή του από αυτό.

Προϋποθέσεις παροχής πιστώσεων σε πελάτες για τη διενέργεια χρηματιστηριακών συναλλαγών στην αγορά Αξιών του Χ.Α.

Ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνου παρακολουθεί καθημερινώς τα ανοίγματα των πελατών της Εταιρείας και ιδίως των συνδεδεμένων μεταξύ τους πελατών, ούτως ώστε να τηρούνται συνεχώς οι διατάξεις της νομοθεσίας για τα Μεγάλα Χρηματοδοτικά Ανοίγματα και την Επάρκεια Ιδίων Κεφαλαίων, ιδίως στο πλαίσιο παροχής πιστώσεων.

Για την εκπλήρωση των νομίμων υποχρεώσεων της Εταιρείας σχετικά με τα εποπτικά ίδια κεφάλαιά της ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων συνεργάζεται με το Τμήμα Παροχής Πιστώσεων, ώστε να τελούν υπό διαρκή παρακολούθηση οι χρηματοδοτήσεις και η κατάσταση των ανοικτών θέσεων της εταιρείας, καθώς και τα ρευστά διαθέσιμα της, προκειμένου, με κατάλληλο χειρισμό και αυξομειώσεις των παρεχομένων από την εταιρεία και των παρεχομένων σ' αυτήν πιστώσεων, να εξασφαλίζεται επάρκεια ιδίων κεφαλαίων στην εταιρεία.

Ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων αξιολογεί σε καθημερινή βάση τους κινδύνους που προκύπτουν από την εταιρεία από τις παρασχεθείσες απ' αυτήν πιστώσεις. Οι κίνδυνοι υπολογίζονται, από την άποψη αυτή, συνολικά και όχι επιμεριστικά για κάθε πελάτη, δεδομένου ότι το θεσμοθετημένο σύστημα του περιθωρίου διασφαλίζει την Εταιρεία για τον ανά πελάτη αναλαμβανόμενο κίνδυνο. Σχετικά λαμβάνονται υπόψη αφενός το ενδεχόμενο σύμπτωσης όλων των πιθανών κινδύνων κατά την ίδια χρονική περίοδο και αφετέρου η δυνατότητα αντιστάθμισης των κινδύνων, που αντιμετωπίζονται σε μια θέση από τις θετικές κινήσεις σε μια άλλη θέση ή αγορά.

Εκτέλεση εντολών χωρίς προκαταβολή τιμήματος

Ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων παρακολουθεί καθημερινώς τις εντολές που δίδονται από πελάτες της Εταιρείας για αγορά κινητών αξιών χωρίς να έχει προκαταβληθεί το τίμημα ή χωρίς να υφίσταται επαρκές χρηματικό υπόλοιπο στο λογαριασμό του πελάτη τόσο σε

σχέση με τους τίτλους που φυλάσσονται από την Εταιρεία για λογαριασμό του πελάτη όσο και σε σχέση με τις γραμμές πιστώσεως που έχει η Εταιρεία έναντι τραπεζών, ούτως ώστε να μην τίθεται ποτέ σε κίνδυνο η εκπλήρωση των υποχρεώσεων της Εταιρείας έναντι του συστήματος εκκαθάρισης συναλλαγών, π.χ. σε περίπτωση που ο πελάτης δεν καταβάλλει μέχρι την ημέρα χρηματιστηριακής εκκαθάρισης το αντίτιμο των αγορασθέντων τίτλων. Σχετικώς, αναλόγως της εμπορευσιμότητας της μετοχής, δύναται να ζητήσει την άμεση λήψη μέτρων από τη διοίκηση της Εταιρείας.

2. Πεδίο Εφαρμογής

Οι ακόλουθες πληροφορίες δημοσιοποιούνται με βάση την παράγραφο 2 του παραρτήματος 1 της 9/459/27.12.2007 Απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και αφορούν την ανώνυμη εταιρεία ΒΕΤΑ Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ η οποία συστήθηκε στην Αθήνα.

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

3. Ίδια Κεφάλαια

Τα κεφάλαια της Εταιρίας για εποπτικούς σκοπούς με βάση την απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 2/459/27.12.2007 αναλύονται ως ακολούθως:

- Βασικά ίδια κεφάλαια, τα οποία περιλαμβάνουν το 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 άλλες εποπτικές προσαρμογές όπως η συμμετοχή της Εταιρίας στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών.
- Συμπληρωματικά ίδια κεφάλαια, τα οποία περιλαμβάνουν δανειακό κεφάλαιο μειωμένης εξασφάλισης και αποθεματικά επανεκτίμησης.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την κατάσταση των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρίας στις 31/12/2011:

ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ - Βάσει της αποφ. Δ.Σ. Της Ε.Κ. 2/459/27.12.2007

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΑΝΑΦΟΡΑΣ : 31/12/2011

A. Βασικά Ίδια Κεφάλαια

A.1 Κύρια στοιχεία των βασικών Ιδίων κεφαλαίων

A.1.α	Καταβεβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο	5.001.240
	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	
A.1.β	Αποθεματικά και Διαφορές αναπροσαρμογής	1.888.538
A.1.γ	Αποτελέσματα (Κέρδη/Ζημιές) εις νέον	-621.473

	Το τυχόν σχηματισμένο, πριν την εφαρμογή των ΔΛΠ κεφάλαιο για Γενικούς Κινδύνους που μεταφέρεται στη λογιστική καθαρή θέση κατά την ά εφαρμογή των ΔΛΠ	
	Σχετικές παρατηρήσεις - Σημ. Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	
A.1.δ	Ενδιάμεσα αποτελέσματα περιόδου (κέρδη υπό όρους/ζημιές)	
A.1.ε	Δικαιώματα μειοψηφίας (στην περίπτωση των ενοποιημένων ιδίων κεφαλαίων)	
	Σύνολο A1	6.268.305
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
A.3	Αφαιρετικά στοιχεία Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων	
A.3.α	Άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία	31.129
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	1.017.967
	Σύνολο A3	1.049.096
	Σύνολο Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων (A1+A2-A3)	5.219.209
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 ιδιόχρησιμοποούμενων 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
B.2	Πρόσθετα στοιχεία Συμπληρωματικών Ιδίων Κεφαλαίων	
	Δάνεια μειωμένης εξασφάλισης και προνομιούχες μετοχές με δικαίωμα σωρευτικού μερίσματος, ορισμένης διάρκειας	
	Σύνολο B2	0
	Σύνολο Συμπληρωματικών Ι.Κ. (B1+B2)	0
Γ.	Στοιχεία που αφαιρούνται κατά 50% από τα βασικά Ίδια Κεφάλαια και κατά 50% από τα συμπληρωματικά Ίδια Κεφάλαια	
Γ.1	Τοποθετήσεις σε στοιχεία ιδίων κεφαλαίων άλλων ιδρυμάτων και χρηματοδοτικών ιδρυμάτων στα οποία η ΕΠΕΥ συμμετέχει με ποσοστό άνω του 10% του κεφαλαίου των ιδρυμάτων αυτών	
Γ.2	Τοποθετήσεις σε στοιχεία ιδίων κεφαλαίων άλλων ιδρυμάτων ή χρηματοδοτικών ιδρυμάτων, ποσοστού κάτω του 10% του κεφαλαίου των ιδρυμάτων αυτών, που υπερβαίνουν συνολικά το 10% των ιδίων κεφαλαίων της ΕΠΕΥ	
Γ.3	Τοποθετήσεις σε στοιχεία ιδίων κεφαλαίων ασφαλιστικών επιχειρήσεων και ασφαλιστικών εταιριών χαρτοφυλακίου, με ποσοστό άνω του 20% του κεφαλαίου τους	

Γ.4	Αρνητική διαφορά μεταξύ λογιστικών προβλέψεων (αφορά τις ΕΠΕΥ που εφαρμόζουν την ΠΕΔ) σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στην ΠΔ/ΤΕ 2589/20.8.2007 "Υπολογισμός Κεφαλαιακών απαιτήσεων" έναντι του Πιστωτικού Κινδύνου σύμφωνα με την "Προσέγγιση Εσωτερικών Διαβαθμίσεων"	0
Γ.5	Χρεωστικά υπόλοιπα πελατών, που προκύπτουν από συναλλαγές για τις οποίες έχει παρέλθει διάστημα 12 μηνών από την εκκαθάρισή τους, κατά το μέρος που δεν καλύπτεται από την τρέχουσα αξία τίτλων τους.	0
	Σύνολο αφαιρετικών στοιχείων	0
Δ	Συμπληρωματικά Ίδια Κεφάλαια για κάλυψη κινδύνου αγοράς Δάνεια μειωμένης εξασφάλισης βαχυπρόθεσμης διάρκειας	0
	Σύνολο Συμπληρωματικών Ι.Κ. για κάλυψη κινδύνου αγοράς	0
Ε	ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ [Α1+Α2-Α3-(50%*Γ)] + [Β1+Β2-(50%*Γ)] + Δ	5.219.209

4. Κεφαλαιακές Απαιτήσεις

Παρακάτω εκτίθενται πληροφορίες σχετικά με το ύψος των κεφαλαιακών απαιτήσεων της Εταιρίας.

Η Εταιρία χρησιμοποιεί την Τυποποιημένη Μέθοδο για τον υπολογισμό του κεφαλαίου για σκοπούς πιστωτικού κινδύνου και τη Μέθοδο του Βασικού Δείκτη για σκοπούς Λειτουργικού Κινδύνου.

Το κεφάλαιο που κρίθηκε αναγκαίο από την Εταιρία με ημερομηνία αναφοράς τις 31 Δεκεμβρίου 2011 είχε ως εξής :

Ο Κίνδυνος Αγοράς για την Εταιρίας ανήλθε στο ποσό των 344.966 €. Ως εκ τούτου και με βάση την 4/459/27.12.2007 Απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς οι ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις έναντι του κινδύνου αγοράς, ανήλθαν στο ποσό των 344.966 €.

Με στοιχεία 31ης Δεκεμβρίου 2010 η Εταιρία παρουσίασε Πιστωτικό Κίνδυνο ύψους 10.372.603 €. Οι ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις έναντι του πιστωτικού κινδύνου, σύμφωνα με την Απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 5/459/27.12.2007 ανερχόντουσαν σε 821.085 €.

Με στοιχεία 31ης Δεκεμβρίου 2011 η Εταιρία παρουσίασε Λειτουργικό Κίνδυνο ύψους 595.366 €. Οι ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις έναντι του λειτουργικού κινδύνου, σύμφωνα με την Απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 6/459/27.12.2007 ανερχόντουσαν σε 595.366 €.

Με βάση τα παραπάνω το σύνολο του απαιτούμενου κεφαλαίου για τους σκοπούς του υπολογισμού του δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας ανήλθε σε 22.488.265 € όπως συνοψίζεται και στον παρακάτω πίνακα :

Κεφαλαιακές Απαιτήσεις

Κίνδυνος	Κεφαλαιακές απαιτήσεις
Αγοράς	4.312.070
Πιστωτικός	10.734.114
Λειτουργικός	7.442.081
Σύνολο Απαιτούμενου Κεφαλαίου	22.488.265

5. Διαχείριση Πιστωτικού Κινδύνου

5.1.1 Ορισμός Πιστωτικού Κινδύνου

Ο πιστωτικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος να υποστεί η Εταιρία 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. Μπορεί επίσης να δημιουργηθεί όταν υποβαθμίζονται οι πιστοληπτικές διαβαθμίσεις των εκδοτών των ομολογιακών δανείων, που έχουν ως αποτέλεσμα, τη μείωση της αξίας των στοιχείων ενεργητικού της Εταιρίας σε περίπτωση που η τελευταία κατέχει ομολογιακά δάνεια.

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

Η υπηρεσία Διαχείρισης Κινδύνου της Εταιρίας εφαρμόζει διαδικασίες για τον εντοπισμό, την αξιολόγηση και τη μέτρηση του πιστωτικού κινδύνου, έχοντας σαν βάση τις στρατηγικές επιδιώξεις της Εταιρίας όπως αυτές καθορίζονται από το Διοικητικό Συμβούλιο της. Η μεθοδολογία και οι υποθέσεις που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό του ποσού και της χρονικής στιγμής των μελλοντικών ταμιακών ροών, επανεξετάζονται περιοδικά, ώστε να μειώνουν οποιεσδήποτε διαφορές μεταξύ των εκτιμήσεων για ζημιές και της πραγματικής εμπειρίας ζημιών. Η εταιρεία χρησιμοποιεί εκτιμήσεις που βασίζονται στην ιστορική εμπειρία ζημιών από περιουσιακά στοιχεία με παρόμοια χαρακτηριστικά πιστωτικού κινδύνου, και παρόμοια αντικειμενική ένδειξη απομείωσης με αυτά του χαρτοφυλακίου, όταν προσδιορίζει τις μελλοντικές ταμιακές ροές.

Η διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου στο Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο και στο Χαρτοφυλάκιο Διαθεσίμων γίνεται με κεντρική παρακολούθηση από την υπηρεσία Διαχείρισης Κινδύνου.

Για σκοπούς καλύτερης διαχείρισης του πιστωτικού κινδύνου υπάρχει συνεχής αναθεώρηση των πιστωτικών πολιτικών της Εταιρίας και παρακολούθηση της συμμόρφωσης των σχετικών υπηρεσιών και μονάδων με τις πολιτικές αυτές. Η υπηρεσία εκδίδει επίσης οδηγίες στις διάφορες υπηρεσιακές μονάδες της εταιρίας με βάση την διάθεση για ανάληψη πιστωτικού κινδύνου σε συγκεκριμένους τομείς αγοράς, δραστηριότητες αλλά και σε συγκεκριμένα χρηματοπιστωτικά προϊόντα. Όταν κριθεί αναγκαίο, υιοθετούνται περιορισμοί σχετικά με την ανάληψη καινούργιων δραστηριοτήτων ανάλογα με την εκτίμηση του κινδύνου που θα αναληφθεί και τις μεταβαλλόμενες οικονομικές συνθήκες.

Η υπηρεσία ενημερώνει και συμβουλεύει τις διάφορες επιχειρησιακές μονάδες της Εταιρίας για τους πιστωτικούς κινδύνους που ελλοχεύουν, βοηθάει στην επιμόρφωση του προσωπικού και εφαρμόζει κατάλληλα συστήματα για μέτρηση και παρακολούθηση του πιστωτικού κινδύνου. Παράλληλα, η υπηρεσία παρακολουθεί στενά τις αξιολογήσεις των μεγάλων εξωτερικών οίκων πιστοληπτικής αξιολόγησης αλλά και διατηρεί συνεργασία με τις εποπτικές αρχές για θέματα που αφορούν την διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου.

Παράλληλα το Τμήμα 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. Η υπηρεσία Διαχείρισης Κινδύνων παρακολουθεί τους προβληματικούς λογαριασμούς και λαμβάνει 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 (Απόφασεις 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, μετά από λογιστικούς συμψηφισμούς

Οι ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις του Πυλώνα 1 υπολογίζονται ανά άνοιγμα με Δείκτη Ελάχιστης Κεφαλαιακής Επάρκειας στο 8% όπως ορίζεται και στις σχετικές Αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Πιο κάτω παρουσιάζονται οι κλάσεις ανοιγμάτων και τα σταθμισμένα ποσά της Εταιρίας με βάση την Τυποποιημένη Μέθοδο στις 31.12.2011 :

Κλάσεις ανοιγμάτων και σταθμισμένα ποσά βάσει Τυποποιημένης Μεθόδου

Κατηγορία Ανοιγματος	Άνοιγμα	Σταθμισμένο Άνοιγμα	Ελάχιστη Κεφαλαιακή Απαίτηση
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά κεντρικών κυβερνήσεων ή κεντρικών τραπεζών	445.982	0	0
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά των ιδρυμάτων (ληκτότητα μικρότερη των 3 μηνών)	8.389.828	3.914.938	313.195
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά Επιχειρήσεων	470.555	470.555	37.644
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά Πελατών Λιανικής	6.940.606	5.205.455	416.436
Ενσώματα Πάγια Στοιχεία	170.579	170.579	13.646
Χαρτοφυλάκια Μετοχών και συμμετοχών, τα οποία δεν αφαιρούνται από τα ίδια κεφάλαια	716.105	716.105	57.288
Λοιπές Κατηγορίες Ανοιγμάτων	263.265	256.481	20.519
Σύνολα	17.396.921	10.734.114	821.085

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 31.12.2011 η κατανομή είχε ως εξής :

Γεωγραφική κατανομή κατηγοριών ανοιγμάτων

Κατηγορία Ανοιγματος	Συντελεστής Στάθμισης	Συνολικό Ποσό €	Ελλάδα	Ευρώπη	Εκτός Ευρώπης
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά κεντρικών κυβερνήσεων ή τραπεζών	0%	445.982	445.982	0	0
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά ιδρυμάτων (ληκτότητα μικρότερη των 3 μηνών)	20%	8.389.828	7.131.591	2.084	1.258.237
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά Επιχειρήσεων	100%	470.555	470.555		0
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά των Πελατών Λιανικής	75%	6.940.606	6.100.477	54.090	786.039
Ενσώματα Πάγια Στοιχεία	100%	170.579	170.579	0	0
Χαρτοφυλάκια Μετοχών και συμμετοχών, τα οποία δεν αφαιρούνται από τα ίδια κεφάλαια	100%	716.105	716.105	0	0
Λοιπές Κατηγορίες Ανοιγμάτων	100%	263.265	263.265	0	0
Σύνολα		17.396.921	15.298.555	56.174	2.044.276

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 31.12.2011 η ανάλυση είχε ως εξής :

Ανάλυση κατηγοριών ανοιγμάτων ανά κλάδο

Κατηγορία Ανοιγματος	Συντελεστής Στάθμισης	Συνολικό Ποσό €	Ιδρύματα	Ιδιώτες
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά κεντρικών κυβερνήσεων ή τραπεζών	0%	445.982	445.982	0
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά ιδρυμάτων (ληκτότητα μικρότερη των 3 μηνών)	20%	8.389.828	8.389.828	0
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά Επιχειρήσεων	100%	470.555	470.555	
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά των Πελατών Λιανικής	75%	6.940.606	0	6.940.606
Λοιπα στοιχεία ενεργητικού	100%	1.149.950	1.149.950	0
Σύνολα		17.396.921	10.456.315	6.940.606

5.1.6 και 5.1.7 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 Ακίνητοποιήσεις				170.579		
Άυλα περιουσιακά στοιχεία				31.129		
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις				0		
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις				2.169.922		
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση						
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	0	0	0	2.371.630	0	2.371.630
Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία						
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	12.490.386		1.629.385			
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση						
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων			1.187.403			
Λοιπές Απαιτήσεις						
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού						
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.751.638					
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	17.242.024	0	2.816.788	0	0	20.058.812

5.1.8 Τα ποσά των επισφαλών ανοιγμάτων και των ανοιγμάτων σε καθυστέρηση κατανεμημένων κατά σημαντικές γεωγραφικές περιοχές είναι τα εξής:

Κατηγορία Ανοίγματος	Σε καθυστέρηση		Επισφαλή		Προβλέψεις
	ΕΛΛΑΔΑ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟ	ΕΛΛΑΔΑ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟ	
Απαιτήσεις κατά επιχειρήσεων					
Απαιτήσεις κατά πελατών λιανικής			738.430		738.430
Σύνολα	0	0	738.430	0	738.430

5.1.9 Η ετήσια συμφωνία της κίνησης των προσαρμογών της αξίας απαιτήσεων και των αντίστοιχων προβλέψεων είναι ως εξής:

Κατηγορία Ανοίγματος	Αρχικό Υπόλοιπο	Πρόβλεψη προηγούμενης χρήσης	Χρήση προβλέψεων μέσα στη χρήση	Νέες προβλέψεις	Τελικό Υπόλοιπο
Απαιτήσεις κατά επιχειρήσεων	0	0	0	0	0
Απαιτήσεις κατά πελατών λιανικής	730.662	730.662	0	7.768	738.430
Απαιτήσεις κατά ιδρυμάτων	0	0	0	0	0
Λοιπά Ανοίγματα	0	0	0	0	0
Σύνολα	730.662	730.662	0	7.768	738.430

5.1.10 Οι προσαρμογές αξίας και τα έσοδα από ανακτήσεις απαιτήσεων που είχαν διαγραφεί και καταχωρούνται απευθείας στα αποτελέσματα είναι οι παρακάτω:

Κατηγορία Ανοίγματος	Προσαρμογές Αξίας	Έσοδα από ανακτήσεις απαιτήσεων
Απαιτήσεις κατά επιχειρήσεων		
Απαιτήσεις κατά πελατών λιανικής		
Λοιπά Ανοίγματα		
Σύνολα	0	0

5.2 Τυποποιημένη Μέθοδος

Καθορισμένοι Εξωτερικοί Οργανισμοί Πιστοληπτικής Αξιολόγησης στην εφαρμογή της Τυποποιημένης Μεθόδου

Η Εταιρία συμμορφώνεται με τις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σχετικά με τη Βασιλεία II, η οποία καθορίζει τρεις μεθόδους για τον υπολογισμό του ύψους των σταθμισμένων χρηματοδοτικών ανοιγμάτων για τον πιστωτικό κίνδυνο: την Τυποποιημένη Μέθοδο, την Απλή και την Αναβαθμισμένη Μέθοδο των Εσωτερικών Διαβαθμίσεων.

Η Απλή και Αναβαθμισμένη Μέθοδος Εσωτερικών Διαβαθμίσεων απαιτούν τη χρήση υποδειγμάτων που αναπτύσσονται εσωτερικά για τον υπολογισμό του ελάχιστου κεφαλαίου για τον πιστωτικό κίνδυνο και χρειάζεται η έγκριση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για την εφαρμογή τους.

Στην Τυποποιημένη Μέθοδο για τον υπολογισμό του ελάχιστου κεφαλαίου έναντι του πιστωτικού κινδύνου απαιτείται η κατάταξη των ανοιγμάτων σε κλάσεις ανοιγμάτων, και προτείνεται η χρήση συγκεκριμένων συντελεστών στάθμισης, που διαφοροποιούνται αναλόγως με την κλάση στην οποία ανήκουν τα ανοίγματα καθώς επίσης και την πιστοληπτική τους διαβάθμιση.

Για σκοπούς εφαρμογής της Τυποποιημένης Μεθόδου οι καθορισμένοι Εξωτερικοί Οργανισμοί Πιστοληπτικής Αξιολόγησης (ΕΟΠΑ - External Credit Assessment Institutions/ECAI) που έχουν αναγνωριστεί είναι οι Fitch Ratings, Standard and Poor's Rating Services και Moody's Investor Service.

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

Η χρήση των πιστοληπτικών αξιολογήσεων των ΕΟΠΑ για τον προσδιορισμό των συντελεστών στάθμισης και των κεφαλαιακών απαιτήσεων συμμορφώνεται με τις οδηγίες

των εποπτικών αρχών, αφού έχουν χρησιμοποιηθεί κατά τρόπο συνεπή για όλα τα ανοίγματα που ανήκουν σε αυτή τη κλάση και θα χρησιμοποιούνται σε συνεχή βάση και με διαχρονική συνέπεια. Τέλος, 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.

Η επίδραση της χρήσης τεχνικών μείωσης του πιστωτικού κινδύνου επί της αξίας ανοιγμάτων βάσει των βαθμίδων πιστωτικής ποιότητας της απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 3/459/27.12.2007 με ημερομηνία αναφοράς την 31^η/12/2011 είναι η εξής:

Αξίες ανοίγματος πριν και μετά την επίδραση των τεχνικών μείωσης του πιστωτικού κινδύνου με ημερομηνία αναφοράς την 31/12/2011

Βαθμίδα Πιστωτικής Ποιότητας	Αξία ανοίγματος πριν τη μείωση πιστωτικού κινδύνου	Αξία ανοίγματος μετά τη μείωση του πιστωτικού κινδύνου
Σύνολα	0,00	0,00

5.3 Μέθοδος Εσωτερικών Διαβαθμίσεων

Η Εταιρία δεν υπολογίζει τα σταθμισμένα ποσά σύμφωνα με την ΠΔ/ΤΕ 2589/20.8.2007 «Υπολογισμός Κεφαλαιακών απαιτήσεων έναντι του Πιστωτικού Κινδύνου σύμφωνα με την Προσέγγιση Εσωτερικών Διαβαθμίσεων» και συνεπώς δεν έχει λάβει έγκριση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ή άλλης αρμόδιας αρχής για τη συγκεκριμένη προσέγγιση ή την μετάβαση σε αυτήν.

Η εν λόγω μέθοδος θα εφαρμοστεί κατόπιν της αναγκαίας συλλογής στοιχείων και επισκόπησής τους σε συνεννόηση και μετά από έγκριση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

6. Τεχνικές Μείωσης Κινδύνου

Η πολιτική της Εταιρίας 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.

Τα είδη εξασφαλίσεων για τον τομέα ιδιωτών επενδυτών αφορούν τα χαρτοφυλάκια ασφαλείας τους. 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 8/370/26.1.2006 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Οι πολιτικές για τη λήψη εξασφαλίσεων αναθεωρούνται συχνά για να είναι σύμφωνες με τις οδηγίες των εποπτικών αρχών και της Βασιλείας II ενώ παράλληλα παρακολουθείται η διασπορά των χαρτοφυλακίων ασφαλείας με σκοπό την μείωση του κινδύνου αποτίμησης.

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

Είδος Ανοίγματος	Αξία Ανοίγματος που καλύπτεται από εξασφαλίσεις	Αποτίμηση σταθμισμένων Χαρτοφυλακίων Ασφαλείας
Πελάτες με Πίστωση (margin)	3.522.476	5.675.091

7. Πιστωτικός Κίνδυνος Αντισυμβαλλόμενου

Για την διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου αντισυμβαλλόμενου η Εταιρία δίνει μεγάλη έμφαση στην αξιολόγηση της ποιότητας των χαρτοφυλακίων margin των πελατών, για να διαπιστωθεί κατά πόσο οι πιστωτικοί κίνδυνοι που ελλοχεύουν αναγνωρίζονται και αντιμετωπίζονται έγκαιρα και αποτελεσματικά. Για την επίτευξη των πιο πάνω, χρησιμοποιούνται ανεπτυγμένα συστήματα για τη μέτρηση του πιστωτικού κινδύνου αλλά και την αξιολόγηση των πιστούχων με βάση ποιοτικά και ποσοτικά κριτήρια.

Εφαρμόζεται σύστημα αξιολόγησης της πιστοληπτικής ικανότητας των πελατών και επιμέτρησης του πιστωτικού κινδύνου (Credit Scoring) που καλύπτει τις δανειοδοτήσεις Margin.

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 συνδεδεμένα αντισυμβαλλόμενα μέρη.

8. Κίνδυνος Αγοράς

Η προσέγγιση της Εταιρίας στη διαχείριση του κινδύνου αγοράς είναι ότι όλοι οι επιμέρους κίνδυνοι που σχετίζονται με τον κίνδυνο αγοράς (επιτοκιακός, συναλλαγματικός, κίνδυνος τιμών χρηματιστηρίου), διαχειρίζονται από την υπηρεσία Διαχείρισης Κινδύνου. Η υπηρεσία Διαχείρισης Κινδύνων έχει την ευθύνη ανάπτυξης πολιτικών και διαδικασιών για τη διαχείριση κινδύνων και για την καθημερινή παρακολούθηση της εφαρμογής τους. Αυτές οι πολιτικές και διαδικασίες επανεξετάζονται σε τακτά χρονικά διαστήματα και

εγκρίνονται από το Διοικητικό Συμβούλιο. Επιπρόσθετα, με στόχο την αντιστάθμιση ή/και μείωση των κινδύνων, εφαρμόζονται ποσοτικοί και ποιοτικοί περιορισμοί στις διάφορες κατηγορίες κινδύνων ή στις διάφορες δραστηριότητες (ομόλογα, παράγωγα κλπ.).

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

Με βάση την υφιστάμενη πολιτική της Εταιρίας οποιοδήποτε νέο χρηματοπιστωτικό μέσο που θα εισαχθεί στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών, υπόκειται σε έγκριση από το Διοικητικό Συμβούλιο, το οποίο και θέτει ποιοτικούς περιορισμούς και όρια. Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει τη δυνατότητα να ζητήσει από την υπηρεσία Διαχείρισης Κινδύνων την εξέταση του χρηματοπιστωτικού μέσου αναφορικά με όλους τους κινδύνους που εμπερικλείονται σε αυτό.

Η υπηρεσία Διαχείρισης Κινδύνων σε τακτά χρονικά διαστήματα, παρακολουθεί τους κινδύνους αγοράς κάνοντας χρήση και άλλων τεχνικών όπως αναλύσεις σεναρίων ακραίων καταστάσεων (stress test) και ανάλυση ευαισθησίας (sensitivity analysis) για την μεταβολή της αξίας του χαρτοφυλακίου συναλλαγών που θα επέλθει μέσα από διάφορα σενάρια μεταβολών των επιτοκίων ή άλλων παραγόντων (παράλληλες ή μη-παράλληλες μεταβολές).

Οι συναλλαγματικοί κίνδυνοι όπως και οι υπόλοιποι κίνδυνοι αγοράς παρακολουθούνται μέσα σε ένα πλαίσιο ορίων που έχει εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο. Σε αυτό το πλαίσιο υπάρχουν ονομαστικά όρια (ανά νόμισμα, συνολικά, κατά τη διάρκεια της ημέρας, τέλος ημέρας κλπ.), όρια κερδών και ζημιών (P&L) και όρια για τη μέγιστη δυνητική ζημιά (Value-at-Risk / VaR).

Η μέθοδος VaR αποτελεί σημαντικό εργαλείο παρακολούθησης του κινδύνου αγοράς. Υπολογίζεται με αυτή τη μέθοδο η μέγιστη δυνητική ζημιά που μπορεί να προκύψει από τις μεταβολές των συνθηκών της αγοράς, σε επίπεδο εμπιστοσύνης 99%, χρησιμοποιώντας ιστορικά στοιχεία.

Με στοιχεία 31.12.2011 η Εταιρία παρουσίασε χαρτοφυλάκιο συναλλαγών ύψους 361.427 €. Αναλυτικά οι κεφαλαιακές απαιτήσεις με ημερομηνία 31.12.2011 είναι :

Κεφαλαιακές απαιτήσεις για την κάλυψη κινδύνου αγοράς	ποσά σε χιλ. Ευρώ
1. Έναντι Κινδύνου Θέσης	144.675,70
2. Έναντι Κινδύνου από μεταβολές ιστοριμίων	200.289,92
3. Έναντι Κινδύνου Αντισυμβαλλόμενου	0,00
4. Έναντι Κινδύνου Διακανονισμού / Παράδοσης	0,00
5. Έναντι Κινδύνου Μ.Χ.Α.	0,00

9. Λειτουργικός κίνδυνος

9.1 Έννοια του λειτουργικού κινδύνου

Ως λειτουργικός κίνδυνος, νοείται σύμφωνα με το άρθρο 2 παρ. 18 του ν. 3601/2007 ο κίνδυνος επέλευσης ζημιών που οφείλεται είτε στην ανεπάρκεια είτε στην αστοχία εσωτερικών διαδικασιών, φυσικών προσώπων και συστημάτων είτε σε εξωτερικά γεγονότα. Ειδικότερα, για την Εταιρία συνιστούν λειτουργικό κίνδυνο: α) ο λεγόμενος νομικός κίνδυνος και ιδίως, ο κίνδυνος αστικής ευθύνης της Εταιρίας προς καταβολή αποζημιώσεων

σε τρίτους, β) οι περιπτώσεις εσωτερικής και εξωτερικής απάτης σε βάρος της εταιρίας, γ) η δυσλειτουργία των συστημάτων ασφαλείας εργατικού δυναμικού και των εργασιακών πρακτικών, δ) η διακοπή της δραστηριότητας ή η δυσλειτουργία των συστημάτων πληροφορικής, ε) η μη εφαρμογή ή η λανθασμένη εφαρμογή των εσωτερικών διαδικασιών που αφορούν την οργάνωση και λειτουργία της εταιρίας και στ) βλάβη σε ενσώματα περιουσιακά στοιχεία της Εταιρίας. Ο εσωτερικός ελεγκτής της Εταιρίας, στο πλαίσιο των τακτικών και έκτακτων ελέγχων που πραγματοποιεί, καταγράφει και κατηγοριοποιεί τα γεγονότα που συνιστούν λειτουργικό κίνδυνο. Η καταγραφή είναι λεπτομερής, ώστε να περιγράφεται με σαφήνεια το γεγονός, συστηματική και περιλαμβάνει στοιχεία ιστορικότητας. Η καταγραφή γίνεται ηλεκτρονικά ώστε να καθίσταται άμεσα και ευχερώς προσπελάσιμη από τη διοίκηση της Εταιρίας και τις εμπλεκόμενες υπηρεσίες της Εταιρίας.

9.2. Τρόπος υπολογισμού των κεφαλαιακών απαιτήσεων έναντι του λειτουργικού κινδύνου

Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις έναντι του λειτουργικού κινδύνου, υπολογίζονται από την Εταιρία με τη μέθοδο του Βασικού Δείκτη, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στην Απόφαση 6/459/27.12.2007 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς «Κεφαλαιακές απαιτήσεις Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών έναντι του λειτουργικού κινδύνου». Για τον υπολογισμό λαμβάνεται υπόψη ο μέσος όρος των ακαθάριστων λειτουργικών εσόδων των τριών τελευταίων ετών από την ημερομηνία αναφοράς, όταν οι χρήσεις είναι κερδοφόρες.

Η ανάλυση του λειτουργικού κινδύνου της Εταιρίας είναι η ακόλουθη :

Πίνακας ανάλυσης λειτουργικού κινδύνου

Περιγραφή	Χρήση 2008	Χρήση 2009	Χρήση 2010
Σύνολο Εσόδων	10.884.865	22.022.127	24.436.090
Σύνολο Εξόδων	7.751.261	17.198.926	20.485.566
Διαφορά Έξοδα - Έσοδα :	3.133.604	4.823.201	3.950.525
Μέσος όρος τριών ετών (απόλυτη τιμή)		3.969.109,88	
	*15%=	595.366	
Λειτουργικός κίνδυνος	12,5	595.366	7.442.081

Από την ανωτέρω ανάλυση αποτυπώνεται πως ο Λειτουργικός Κίνδυνος της εταιρίας για τις υποβολές εντός του έτους ανέρχεται σε 595.366 €.

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.