

# ΚΑΡΑΜΑΝΩΦ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ

## ΔΗΜΟΣΙΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 2009

ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΗΝ ΑΠΟΦΑΣΗ ΤΟΥ ΔΣ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ 9/459/27.12.2007

### 1. ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΟΛΙΤΙΚΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

Οι στόχοι και οι πολιτικές διαχείρισης κινδύνων της εταιρείας παρουσιάζονται στις παρακάτω ενότητες όπου γίνεται ειδική αναφορά για την κάθε κατηγορία κινδύνου που αντιμετωπίζει η εταιρεία.

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει την τελική ευθύνη για την ανάληψη από την εταιρεία παντός είδους κινδύνων καθώς και για την παρακολούθηση τους σε τακτική βάση. Επιπλέον το Διοικητικό Συμβούλιο έχει την ευθύνη για την παρακολούθηση της κεφαλαιακής επάρκειας της εταιρείας. Για το λόγο αυτό έχει ορίσει υπηρεσία Διαχείρισης Κινδύνων όπως αποτυπώνεται στον Εσωτερικό Κανονισμό της εταιρείας, η οποία είναι επιφορτισμένη με:

(α) τη διαμόρφωση της πολιτικής της εταιρείας όσον αφορά τα όρια και τους όρους (pricing) ανάληψης κινδύνων της εταιρείας καθώς και την υποβολή γραπτών εκθέσεων και προτάσεων προς τα ανώτερα διευθυντικά στελέχη της εταιρείας,

(β) τη μέριμνα ώστε τα κεφάλαια της εταιρείας να διατηρούνται σε επίπεδα που να ανταποκρίνονται στους αναλαμβανόμενους κινδύνους

(γ) την θέσπιση και εφαρμογή διαδικασιών και ρυθμίσεων που επιτρέπουν την πρόληψη, τον εντοπισμό και την μέτρηση των κινδύνων που συνδέονται με τις δραστηριότητες και τα συστήματα λειτουργίας της εταιρείας καθώς και

(δ) την επιβεβαίωση της επάρκειας των εκάστοτε αποδεκτών ορίων ανάληψης κινδύνου και των ορίων διακοπής ζημιολόγων δραστηριοτήτων ή λήψης άλλων διορθωτικών μέτρων.

Η υπηρεσία Διαχείρισης Κινδύνων υποβάλλει αναφορά προς το Δ.Σ. της εταιρείας μία φορά το χρόνο ή και περισσότερες αν το κρίνει σκόπιμο σε περιόδους με ιδιαίτερα χαρακτηριστικά κινδύνων.

Βασικός στόχος που προκύπτει από την γενικότερη στρατηγική της εταιρείας σε σχέση με τη διαχείριση κινδύνων αποτελεί η διατήρηση υψηλού επιπέδου κεφαλαιακής επάρκειας που θα πρέπει να βρίσκεται κάθε μήνα τουλάχιστον στο τριπλάσιο των ελάχιστων κεφαλαιακών απαιτήσεων του Πυλώνα 1 δηλαδή στο 24%. Στην περίπτωση που ο παραπάνω στόχος δεν επιτυγχάνεται για τρεις διαδοχικούς μήνες ο Υπεύθυνος διαχείρισης κινδύνου υποβάλλει γραπτή αναφορά προς το Δ.Σ. της εταιρείας στην οποία καταγράφει και γνωστοποιεί το γεγονός εξηγώντας τους πιθανούς λόγους για τους οποίους συμβαίνει αυτό και προτείνοντας μέτρα για την βελτίωση του δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας.

Στόχο της εταιρείας αποτελεί επίσης και η συνεχής βελτίωση και αξιολόγηση των πολιτικών αλλά και των συνθηκών μέτρησης και καταγραφής του δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας με σκοπό την αύξηση του επιπέδου ασφάλειας της εταιρείας. Για την επίτευξη του στόχου αυτού θα πρέπει το τμήμα διαχείρισης κινδύνου σε συνεργασία με το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας να ελέγχουν και να επαναξιολογούν την ΕΔΑΚΕ τουλάχιστον μία φορά ανά έτος και να προβαίνουν σε τυχόν βελτιώσεις ή συμπληρώσεις ανάλογα και με τα ευρήματα τους.

Ο Συντελεστής Κεφαλαιακής Επάρκειας συγκρίνει τα Ίδια Κεφάλαια της εταιρείας με το σταθμισμένο Ενεργητικό έναντι των παρακάτω κινδύνων

- Πιστωτικός κίνδυνος
- Κίνδυνος αγοράς
- Λειτουργικός κίνδυνος

Ο Συντελεστής Κεφαλαιακής Επάρκειας της εταιρείας κατά την 31/12/2009 υπολογίστηκε σε 71,71%, σε σχέση με το ελάχιστο ύψος του 8% που απαιτείται. Συγκεκριμένα την 31/12/2009 υπολογίστηκε ως εξής (σε χιλιάδες Ευρώ) :

|                                   |           |
|-----------------------------------|-----------|
| Εποπτικά Ίδια Κεφάλαια            | 9.077,34  |
| Σύνολο Σταθμισμένου Ενεργητικού   | 12.658,89 |
| Συντελεστής Κεφαλαιακής Επάρκειας | 71,71%    |

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 εταιρείας 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 εταιρείας γίνεται σε καθημερινή βάση, ενώ γνωστοποιείται προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κάθε χρηματοδοτικό άνοιγμα που υπερβαίνει το 10% των εποπτικών ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας, 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.

### **Κίνδυνος αγοράς**

Οι επενδύσεις της εταιρείας για ίδιο λογαριασμό σε κινητές αξίες είναι εκτεθειμένες στον κίνδυνο μεταβολής της αξίας τους. Η εταιρεία υπολογίζει τον κίνδυνο αγοράς των θέσεων που κατέχονται για ίδιο λογαριασμό εφαρμόζοντας την τυποποιημένη μέθοδο.

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.

Η υπηρεσία Διαχείρισης Κινδύνων είναι αρμόδια 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, το κίνδυνο αγοράς και τον λειτουργικό κίνδυνο). Το ανεκτό επίπεδο κινδύνου καθορίζεται από το Διοικητικό Συμβούλιο σύμφωνα με τις διαδικασίες που ορίζονται 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).

Η υπηρεσία Διαχείρισης Κινδύνων παρακολουθεί συστηματικά την καταλληλότητα και την αποτελεσματικότητα των πολιτικών, διαδικασιών και ρυθμίσεων που εφαρμόζει η εταιρεία σχετικά με τη Διαχείριση των Κινδύνων.

Η υπηρεσία 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 σχετίζονται με τη λειτουργία της.

#### - **Κίνδυνος επιτοκίου**

Η υπηρεσία Διαχείρισης Κινδύνων μελετά και αναλύει την ευαισθησία των χρηματοοικονομικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων της εταιρείας σε σχέση με την μεταβολή των επιτοκίων με σκοπό την μέτρηση της επίπτωσης του κινδύνου επιτοκίου προς τα ίδια κεφάλαια της, έτσι ώστε ανάλογα με τις συνθήκες της αγοράς να λαμβάνονται αποφάσεις σχετικά με την διατήρηση τους ως κυμαινόμενα ή τη μετατροπή τους σε σταθερά επιτόκια.

#### - **Συναλλαγματικός κίνδυνος**

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

#### - **Κίνδυνος βασικών εμπορευμάτων**

Η εταιρεία δεν εκτίθεται στο συγκεκριμένο κίνδυνο καθώς δεν δραστηριοποιείται στις αγορές εμπορευμάτων.

### **Λειτουργικός κίνδυνος**

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.

Ο υπεύθυνος διαχείρισης κινδύνου σε συνεργασία με τον εσωτερικό ελεγκτή της εταιρείας, στο πλαίσιο των τακτικών και έκτακτων ελέγχων που πραγματοποιεί, καταγράφει και κατηγοριοποιεί τα γεγονότα όποτε αυτά προκύπτουν και 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 εταιρείας και τις εμπλεκόμενες υπηρεσίες της εταιρείας.

Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις έναντι του λειτουργικού κινδύνου, υπολογίζονται από την εταιρεία 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.

### **Κίνδυνος ρευστότητας**

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

Σε γενικές γραμμές η ρευστότητα της εταιρείας είναι σε πολύ υψηλά επίπεδα και επιπλέον οι όποιες τοποθετήσεις των διαθεσίμων της εταιρείας γίνονται με επαρκή διασπορά και είναι ταχύτατα ρευστοποιήσιμες. Παρόλα αυτά, καθημερινά και σε ορίζοντα τουλάχιστον ενός μήνα, γίνεται έλεγχος και επανέλεγχος των ρευστών διαθεσίμων της εταιρείας, καταγραφή των ταμειακών αναγκών της (π.χ. πληρωμή μισθοδοσίας, φορολογικών, ασφαλιστικών υποχρεώσεων κ.λπ.) καθώς και πρόβλεψη τυχόν έκτακτων ταμειακών αναγκών (π.χ. αυξημένων αναλήψεων μετρητών από πελάτες με πιστωτικά υπόλοιπα). Μετά την συλλογή των απαραίτητων στοιχείων συγκρίνεται το ύψος των ρευστών διαθεσίμων και των άμεσα ρευστοποιήσιμων στοιχείων σε σχέση με τις ταμειακές ανάγκες ώστε να διαπιστωθεί η επάρκεια τους. Κατ' αυτόν το τρόπο ο κίνδυνος ρευστότητας βρίσκεται σε χαμηλά επίπεδα καθώς διατηρούνται συνεχώς επαρκή διαθέσιμα κεφάλαια ενώ διαπιστώνονται έγκαιρα τυχόν έκτακτες ανάγκες. Σημειώνεται επιπλέον ότι η εταιρεία δεν έχει δανειακές υποχρεώσεις.

### **Κίνδυνος κεφαλαίων**

Η υπηρεσία Διαχείρισης Κινδύνου υπολογίζει σε μηνιαία βάση το ύψος και τη σύνθεση των Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων της εταιρείας και καταρτίζει πίνακα υπολογισμού εποπτικών ιδίων κεφαλαίων ο οποίος συνυποβάλλεται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς με τον δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας..

Τα κεφάλαια της ΑΕΠΕΥ 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 άυλων στοιχείων ενεργητικού και άλλες εποπτικές προσαρμογές όπως η συμμετοχή της εταιρείας στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών.
- Συμπληρωματικά ίδια κεφάλαια, τα οποία περιλαμβάνουν δανειακό κεφάλαιο μειωμένης εξασφάλισης και αποθεματικά επανεκτίμησης.

Η εταιρεία διαθέτει πολύ υψηλό μετοχικό κεφάλαιο (υψηλότερο από το ελάχιστο απαιτούμενο), το οποίο εξασφαλίζει την κάλυψη των κεφαλαιακών απαιτήσεων έναντι των κινδύνων που αντιμετωπίζει με αποτέλεσμα να μην διατρέχει σημαντικό κίνδυνο κεφαλαίων ακόμα και αν παρουσιάσει σημαντική κάμψη των αποτελεσμάτων της.

Με βάση την παραπάνω διαπίστωση σε συνδυασμό με τον υψηλό δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας ο κίνδυνος κεφαλαίων κρίνεται εξαιρετικά χαμηλός

Η εταιρεία χρησιμοποιεί την Τυποποιημένη μέθοδο για τον υπολογισμό του κεφαλαίου για σκοπούς πιστωτικού κινδύνου και κινδύνου αγοράς και τη μέθοδο του Βασικού Δείκτη για σκοπούς Λειτουργικού Κινδύνου.

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.

### **Κίνδυνος Κερδοφορίας**

Το τμήμα οικονομικής διαχείρισης σε συνεργασία με την υπηρεσία Διαχείρισης Κινδύνου καταρτίζουν μηνιαίως πίνακα στον οποίο απεικονίζονται τα οικονομικά μεγέθη της εταιρείας (έξοδα-έσοδα-κέρδη) καθώς και προβολή των μεγεθών αυτών σε ετήσια βάση. Τα αποτελέσματα αυτά συγκρίνονται με αντίστοιχες προηγούμενες περιόδους και αποτελούν θέμα συζήτησης με σκοπό τη λήψη διορθωτικών μέτρων ή ευρύτερης αλλαγής πορείας σε θέματα που απειλούν το επίπεδο κερδοφορίας της εταιρείας. Παράλληλα αναλύονται και αξιολογούνται σε τακτά χρονικά διαστήματα οι πηγές λειτουργικών εσόδων και κερδών καθώς και η δομή τους.

Επιπλέον η εταιρεία διαθέτει μεγάλη διασπορά πελατών και σταθερό κύκλο εργασιών γεγονός που μειώνει σημαντικά τον κίνδυνο κερδοφορίας ακόμα και μετά την ενδεχόμενη απώλεια κάποιων από τους πελάτες της.

### **Κίνδυνος Φήμης**

Ο κίνδυνος φήμης απορρέει από την αρνητική δημοσιότητα που αφορά στις δραστηριότητες της εταιρείας μετά από δημοσιεύματα στον τύπο ή στο διαδίκτυο και από καταγγελίες και παράπονα πελατών της προς την εταιρεία και την Εποπτική Αρχή και που είναι δυνατό να προκαλέσουν μείωση του αριθμού των πελατών ή και του κύκλου εργασιών της. Η εταιρεία έχει λάβει μια σειρά από μέτρα για την μείωση του κινδύνου αυτού.

Για την εκπροσώπησή της έχουν εξουσιοδοτηθεί συγκεκριμένα στελέχη ώστε να αποκλειστεί η πιθανότητα αμαύρωσης της φήμης της από λανθασμένες τοποθετήσεις, ενώ για την συμπεριφορά του προσωπικού απέναντι στους συναλλασσόμενους τηρείται απαρέγκλιτα ο εσωτερικός κανονισμός έτσι ώστε να διασφαλιστεί η εφαρμογή της εταιρικής κουλτούρας έναντι όλων των συναλλασσόμενων με αυτήν. Έχουν ληφθεί όλα τα απαραίτητα μέτρα για την ασφάλεια των συστημάτων της με γνώμονα την προστασία από συμβάντα παραβίασης κανονισμών, διαρροή στοιχείων πελάτη κ.λπ.

Οι εγκαταστάσεις της εταιρείας είναι φιλικές και ασφαλείς σε όσους εργάζονται σε αυτές και σε όσους τις επισκέπτονται. Επίσης εφαρμόζονται όλες οι προβλεπόμενες, από τον εσωτερικό κανονισμό, διαδικασίες για την προστασία του πελάτη (Πολιτική βέλτιστης εκτέλεσης των εντολών του Πελάτη, Πολιτική Εντοπισμού και Διαχείρισης Συγκρούσεων Συμφερόντων, Πολιτική ενημέρωσης πελάτη, Πολιτική προστασίας δεδομένων προσωπικού χαρακτήρα του πελάτη, Πολιτική Διαχείρισης Παραπόνων Πελατών) έτσι ώστε να προλαμβάνεται ή να επιλύεται κάθε είδους πρόβλημα στις συναλλαγές με τους πελάτες χωρίς να αμαυρώνεται το όνομα και η φήμη της εταιρείας.

Η έκθεση της εταιρείας στο συγκεκριμένο κίνδυνο είναι πολύ χαμηλή με δεδομένο το μέγεθος και την δομή των δραστηριοτήτων της αλλά και το γεγονός ότι είναι μια από τις παλαιότερες εταιρείες στο χώρο, με χρηματιστηριακή εμπειρία 60 και πλέον χρόνων, χωρίς ιδιαίτερα προβλήματα στις σχέσεις της με τους πελάτες αλλά και γενικότερα με τους αντισυμβαλλόμενους της.

### **Κίνδυνος Συγκέντρωσης**

Η εταιρεία 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 ορίων στα διαθέσιμα και στο Χαρτοφυλάκιο Συναλλαγών γίνεται με γνώμονα την ορθολογιστική διασπορά των κεφαλαίων της εταιρείας και την αποφυγή των συγκεντρώσεων σε συνδεδεμένα 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 σε τακτά διαστήματα και οποιεσδήποτε διαφοροποιήσεις στα όρια κοινοποιούνται στα αρμόδια τμήματα της εταιρείας. Για τον καθορισμό των ορίων λαμβάνονται επίσης υπόψη οι στρατηγικές επιδιώξεις της εταιρείας, οι οδηγίες των Εποπτικών Αρχών και το πολιτικοοικονομικό περιβάλλον.

Για την αποφυγή των επιπτώσεων του κινδύνου συγκέντρωσης η εταιρεία κατηγοριοποιεί σε τακτά χρονικά διαστήματα τους αντισυμβαλλόμενους της (κατά γεωγραφική περιοχή, οικονομικό τομέα κ.λπ.) και δημιουργεί όπου χρειάζεται ομάδες συνδεδεμένων μεταξύ τους πελατών ή άλλων αντισυμβαλλομένων τους οποίους και αντιμετωπίζει ως ενιαία ανοίγματα. Παρακολουθεί καθημερινά την ύπαρξη Μεγάλων Χρηματοδοτικών Ανοιγμάτων (Μ.Χ.Α.) και υποβάλλει γνωστοποιήσεις στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς όποτε κριθεί αναγκαίο με βάση την απόφαση 7/459/27.12.2007.

### **Υπολειπόμενος κίνδυνος**

Δεδομένου του μεγέθους και του εύρους των υπηρεσιών της εταιρείας ο υπολειπόμενος κίνδυνος δεν θεωρείται σημαντικός. Παρόλα αυτά η εταιρεία για την αντιμετώπιση αυτού του κινδύνου έχει στρέψει την προσοχή της στην θέσπιση αυστηρότερων, από τα συνήθη, όρια εξασφαλίσεων ώστε να εκμηδενίσει την πιθανότητα εμφάνισης τέτοιου είδους κινδύνου.

### **Λοιποί κίνδυνοι**

Η συμμόρφωση της εταιρείας με τις χρηματιστηριακές διατάξεις, η εφαρμογή διαφανών διαδικασιών σε όλες τις λειτουργίες της, η συνεργασία με τους νομικούς και φοροτεχνικούς της συμβούλους και εν κατακλείδι η βασική επιδίωξη της εταιρείας για την εξασφάλιση των συμφερόντων των πελατών της, καθιστούν απίθανη την περαιτέρω έκθεση της εταιρείας σε άλλους εκτός των ήδη περιγραφέντων κινδύνων.

## **2. ΠΕΔΙΟ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ**

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 ΚΑΡΑΜΑΝΩΦ Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ η οποία συστάθηκε στην Αθήνα.

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

### 3. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Τα κεφάλαια της ΑΕΠΕΥ 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 άυλων στοιχείων ενεργητικού και άλλες εποπτικές προσαρμογές όπως η συμμετοχή της εταιρείας 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 ΑΕΠΕΥ στις 31 Δεκεμβρίου 2009:

| <b>ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b><br><b>βάσει της απόφ. Δ.Σ. Της Ε.Κ. 2/459/27.12.2007</b> |   |                     |
|---|---|---------------------|
| <b>A. Βασικά Ίδια Κεφάλαια</b>  |   |                     |
| <b>A.1</b>  | <b>Κύρια στοιχεία των βασικών Ιδίων κεφαλαίων</b>   |                     |
| A.1.α   | -Καταβεβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο  | 6.000.000,00        |
|   | -Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο:  |                     |
| A.1.β   | -Αποθεματικά και Διαφορές αναπροσαρμογής  | 2.995.869,60        |
| A.1.γ   | -Αποτελέσματα (Κέρδη/Ζημιές) εις νέον   | 442.755,78          |
|   | -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/ζημιές)  | -250.318,79         |
| A.1.ε   | -Δικαιώματα μειοψηφίας (στην περίπτωση των ενοποιημένων ιδίων κεφαλαίων)  |                     |
|   | <b>Σύνολο A1</b>  | <b>9.438.625,38</b> |
| <b>A.2</b>  | <b>Πρόσθετα στοιχεία των βασικών Ιδίων κεφαλαίων</b>  |                     |
|   | -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 |                     |
|   | <b>Σύνολο A2</b>  | <b>0,00</b>         |
| <b>A.3</b>  | <b>Αφαιρετικά στοιχεία Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων</b>  |                     |
| A.3.α   | -Αυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία  | 9.125,18            |
| 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   | 352.164,34          |
|   | <b>Σύνολο A3</b>  | <b>361.289,52</b>   |
|   | <b>Σύνολο Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων (A1+A2-A3)</b>  | <b>9.077.335,86</b> |
| <b>B. Συμπληρωματικά Ίδια Κεφάλαια</b>  |   |                     |
| <b>B.1</b>  | <b>Κύρια στοιχεία Συμπληρωματικών Ιδίων Κεφαλαίων</b>   |                     |
| 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,<br>αόριστης διάρκειας   |                     |
| B.1.ε.     | -Η θετική διαφορά μεταξύ λογιστικών προβλέψεων επισφαλών απαιτήσεων και αντίστοιχης αναμενόμενης ζημίας για ΕΠΕΥ που εφαρμόζουν την ΠΕΔ   |                     |
|            | <b>Σύνολο B1</b>  | <b>0,00</b>         |
| <b>B.2</b> | <b>Πρόσθετα στοιχεία Συμπληρωματικών Ιδίων Κεφαλαίων</b>  |                     |
|            | Δάνεια μειωμένης εξασφάλισης και προνομιούχες μετοχές με δικαίωμα σωρευτικού μερίσματος, ορισμένης διάρκειας  |                     |
|            | <b>Σύνολο B2</b>  | <b>0,00</b>         |
|            | <b>Σύνολο Συμπληρωματικών Ι.Κ.(B1+B2)</b>   | <b>0,00</b>         |
| <b>Γ.</b>  | <b>Στοιχεία που αφαιρούνται κατά 50% από τα βασικά Ίδια Κεφάλαια και κατά 50% από τα συμπληρωματικά Ίδια Κεφάλαια</b>   |                     |
| 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" |                     |
| 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.  |                     |
|            | <b>Σύνολο αφαιρετικών στοιχείων</b>   | <b>0,00</b>         |
| <b>Δ</b>   | <b>Συμπληρωματικά Ίδια Κεφάλαια για κάλυψη κινδύνου αγοράς</b>  |                     |
|            | -Δάνεια μειωμένης εξασφάλισης βραχυπρόθεσμης διάρκειας  |                     |
|            | <b>Σύνολο Συμπληρωματικών Ι.Κ για κάλυψη κινδύνου αγοράς</b>  | <b>0,00</b>         |
| <b>Ε</b>   | <b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ [A1+A2-A3-(50%*Γ)]+ [B1+B2-(50%*Γ)] +Δ</b>  | <b>9.077.335,86</b> |

#### **4. ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ**

**4.1** Η εταιρεία χρησιμοποιεί την Τυποποιημένη μέθοδο για τον υπολογισμό του κεφαλαίου για σκοπούς πιστωτικού κινδύνου και κινδύνου αγοράς και τη μέθοδο του Βασικού Δείκτη για σκοπούς Λειτουργικού Κινδύνου.

Το κεφάλαιο που κρίθηκε αναγκαίο από την ΑΕΠΕΥ με ημερομηνία αναφοράς τις 31 Δεκεμβρίου 2009 είχε ως εξής :

**4.2** Το σταθμισμένο ποσό για τον Πιστωτικό Κίνδυνο ανήρθε σε 5.905,51 χιλιάδες Ευρώ και αντίστοιχα το 8% του ποσού αυτού που είναι οι ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις έναντι του Πιστωτικού Κινδύνου, σύμφωνα με την Απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 5/459/27.12.2007, ανήρθε σε 472,44 χιλιάδες Ευρώ.

**4.3** Το σταθμισμένο ποσό για τον Κίνδυνο Αγοράς ανήρθε σε 1.815,50 χιλιάδες Ευρώ και αντίστοιχα το 8% του ποσού αυτού, που είναι οι ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις έναντι του



Κινδύνου Αγοράς, σύμφωνα με την Απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 4/459/27.12.2007, ανήρθε στο ποσό των 145,24 χιλιάδων Ευρώ.

**4.4** Το σταθμισμένο ποσό για τον Λειτουργικό Κίνδυνο ανήρθε σε 4.937,88 χιλιάδες Ευρώ και αντίστοιχα το 8% του ποσού αυτού, που είναι οι ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις έναντι του Λειτουργικού Κινδύνου, σύμφωνα με την Απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 6/459/27.12.2007, ανήρθε στο ποσό των 395,03 χιλιάδων Ευρώ.

Με βάση τα παραπάνω το σύνολο του σταθμισμένου ποσού ανήρθε σε 12.658,89 χιλιάδες Ευρώ και οι ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις (8%) σε 1.012,71 χιλιάδες Ευρώ όπως συνοψίζεται και στον παρακάτω πίνακα:

| ΕΙΔΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ | ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ (χιλ.€) | ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ (χιλ.€) |
|----------------|------------------------------|--------------------------------|
| ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΣ     | 5.905,51                     | 472,44                         |
| ΑΓΟΡΑΣ         | 1.815,50                     | 145,24                         |
| ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ   | 4.937,88                     | 395,03                         |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>  | <b>12.658,89</b>             | <b>1.012,71</b>                |

## **5. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ**

### **5.1 Γενικές υποχρεώσεις δημοσιοποίησης πληροφοριών για τον πιστωτικό κίνδυνο:**

#### **5.1.1 Ορισμός Πιστωτικού Κινδύνου**

Ο πιστωτικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος να υποστεί η ΑΕΠΕΥ ζημιές εξαιτίας της αθέτησης των συμβατικών υποχρεώσεων των πελατών ή και των αντισυμβαλλόμενων. Ο κίνδυνος αυτός δημιουργείται κυρίως από την παροχή πιστώσεων margin, τις υπόλοιπες συναλλαγές με τους πελάτες 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 ΑΕΠΕΥ σε περίπτωση που η τελευταία κατέχει ομολογιακά δάνεια.

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.

#### **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 εταιρείας εφαρμόζει διαδικασίες για τον εντοπισμό την αξιολόγηση και τη μέτρηση του πιστωτικού κινδύνου, όπως αυτές καθορίζονται από το Διοικητικό Συμβούλιο της και αποτυπώνονται στον Εσωτερικό Κανονισμό, στα πλαίσια και των κανονιστικών αποφάσεων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Συγκεκριμένα :

(α) 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.

(β) το τμήμα Παροχής Πιστώσεων ακολουθεί συγκεκριμένες διαδικασίες για τη έγκριση, ανανέωση, παροχή και τροποποίηση των παρεχόμενων πιστώσεων οι οποίες περιγράφονται αναλυτικά στον Εσωτερικό κανονισμό της εταιρείας.

(γ) ελέγχονται σε καθημερινή βάση τα χρηματοδοτικά ανοίγματα της εταιρείας και γνωστοποιείται προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κάθε χρηματοδοτικό άνοιγμα που υπερβαίνει το 10% των εποπτικών ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας, σύμφωνα με την απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 7/459/27.12.2007.

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

(ε) αναθεωρεί τις πιστωτικές πολιτικές της ΑΕΠΕΥ όποτε αυτό κρίνεται σκόπιμο, έχοντας σαν βάση τις στρατηγικές επιδιώξεις της και παρακολουθεί τη συμμόρφωση των σχετικών τμημάτων και μονάδων με τις πολιτικές αυτές.

(στ) εκδίδει οδηγίες προς τα υπόλοιπα τμήματα της εταιρείας 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.

(ζ) η διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου στο Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο και στο Χαρτοφυλάκιο Διαθεσίμων γίνεται με κεντρική παρακολούθηση από την υπηρεσία Διαχείρισης Κινδύνου.

(η) ενημερώνει και συμβουλεύει τα υπόλοιπα τμήματα της ΑΕΠΕΥ για τους πιστωτικούς κινδύνους που ελλοχεύουν, βοηθάει στην επιμόρφωση του προσωπικού και εφαρμόζει κατάλληλα συστήματα για μέτρηση και παρακολούθηση του πιστωτικού κινδύνου.

(θ) παρακολουθεί 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.

(ι) παρακολουθεί τους προβληματικούς λογαριασμούς και λαμβάνει μέρος στον καθορισμό των προβλέψεων που γίνονται στις οικονομικές καταστάσεις.

(κ) το Τμήμα Πιστώσεων margin, σε συνεργασία με τα Τμήματα Συναλλαγών (σε μετοχές και παράγωγα) είναι υπεύθυνα για τη συνεχή παρακολούθηση της πιστοληπτικής ικανότητας των πελατών της εταιρείας. Σε κάθε περίπτωση η υπηρεσία ακολουθεί την νομοθεσία της κεφαλαιαγοράς όσον αφορά την χορήγηση πιστώσεων για την διενέργεια χρηματιστηριακών συναλλαγών (Αποφάσεις 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 κατηγορίες ανοιγμάτων και τα σταθμισμένα ποσά της εταιρείας με βάση την Τυποποιημένη Μέθοδο στις 31.12.2009 :

| ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΑΝΟΙΓΜΑΤΩΝ   | ΣΥΝΤ/ΣΤΗΣ<br>ΣΤΑΘΜΙΣΗΣ | ΑΝΟΙΓΜΑ             | ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΟ<br>ΑΝΟΙΓΜΑ | ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗ<br>ΑΠΑΙΤΗΣΗ<br>(8%) |
|---|------------------------|---------------------|------------------------|--------------------------------|
| Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά κεντρικών κυβερνήσεων ή κεντρικών τραπεζών | 0%                     | 81.828,75           | 0,00                   | 0,00                           |
| Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά ιδρυμάτων (ληκτότητα άνω των 3 μηνών)      | 20%                    | 1.451.291,45        | 290.258,29             | 23.220,66                      |
|   | 50%                    | 2.475.277,63        | 1.237.638,82           | 99.011,11                      |
|   | 100%                   | 1.540.561,77        | 1.540.561,77           | 123.244,94                     |
| Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά Επιχειρήσεων                               | 100%                   | 119.939,37          | 119.939,37             | 9.595,15                       |
| Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά Πελατών Λιανικής                           | 75%                    | 1.957.254,38        | 1.467.940,79           | 117.435,26                     |
| Ενσώματα Πάγια Στοιχεία   | 100%                   | 237.446,34          | 237.446,34             | 18.995,71                      |
| Μετρητά στο ταμείο και στα εξομοιούμενα με αυτά στοιχεία                            | 0%                     | 1.538,59            | 0,00                   | 0,00                           |
| Χαρτοφυλάκια Μετοχών και συμμετοχών, τα οποία δεν αφαιρούνται από τα ίδια κεφάλαια  | 100%                   | 994.400,67          | 994.400,67             | 79.552,05                      |
| Λοιπές Κατηγορίες Ανοιγμάτων  | 100%                   | 17.327,47           | 17.327,47              | 1.386,20                       |
| <b>ΣΥΝΟΛΑ</b>   |                        | <b>8.876.866,42</b> | <b>5.905.513,51</b>    | <b>472.441,08</b>              |

#### 5.1.4. Γεωγραφική κατανομή των σημαντικότερων κατηγοριών ανοιγμάτων

Τα κριτήρια της παρακάτω γεωγραφικής κατανομής έχουν καθορισθεί κατά την κρίση της εταιρείας, λαμβανομένου υπόψη ότι δεν προβλέπονται συγκεκριμένα κριτήρια στις σχετικές κανονιστικές αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Με ημερομηνία 31.12.2009 η κατανομή είχε ως εξής :

| ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΑΝΟΙΓΜΑΤΩΝ   | ΣΥΝΟΛΙΚΟ<br>ΠΟΣΟ<br>ΑΝΟΙΓΜΑΤΟΣ (€) | ΕΛΛΑΔΑ       | ΛΟΙΠΗ<br>ΕΥΡΩΠΗ | ΕΚΤΟΣ<br>ΕΥΡΩΠΗΣ |
|---|------------------------------------|--------------|-----------------|------------------|
| Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά κεντρικών κυβερνήσεων ή κεντρικών τραπεζών | <b>81.828,75</b>                   | 81.828,75    | 0,00            | 0,00             |
| Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά ιδρυμάτων (ληκτότητα άνω των 3 μηνών)      | <b>5.467.130,85</b>                | 5.467.130,85 | 0,00            | 0,00             |

|  |                     |                     |             |             |
|--|---------------------|---------------------|-------------|-------------|
| Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά Επιχειρήσεων                              | <b>119.939,37</b>   | 119.939,37          | 0,00        | 0,00        |
| Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά Πελατών Λιανικής                          | <b>1.957.254,38</b> | 1.957.254,38        | 0,00        | 0,00        |
| Ενσώματα Πάγια Στοιχεία  | <b>237.446,34</b>   | 237.446,34          | 0,00        | 0,00        |
| Μετρητά στο ταμείο και στα εξομοιούμενα με αυτά στοιχεία                           | <b>1.538,59</b>     | 1.538,59            | 0,00        | 0,00        |
| Χαρτοφυλάκια Μετοχών και συμμετοχών, τα οποία δεν αφαιρούνται από τα ίδια κεφάλαια | <b>994.400,67</b>   | 994.400,67          | 0,00        | 0,00        |
| Λοιπές Κατηγορίες Ανοιγμάτων   | <b>17.327,47</b>    | 17.327,47           | 0,00        | 0,00        |
| <b>ΣΥΝΟΛΑ</b>  | <b>8.876.866,42</b> | <b>8.876.866,42</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |

#### 5.1.5. Ανάλυση των διαφόρων κατηγοριών ανοιγμάτων ανά κλάδο

Οι κατωτέρω κλάδοι έχουν καθορισθεί κατά την κρίση της εταιρείας, λαμβανομένου υπόψη ότι δεν προβλέπονται συγκεκριμένα κριτήρια στις σχετικές κανονιστικές αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Με ημερομηνία 31.12.2009 η ανάλυση είχε ως εξής :

| ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΑΝΟΙΓΜΑΤΩΝ   | ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΠΟΣΟ ΑΝΟΙΓΜΑΤΟΣ (€) | ΙΔΡΥΜΑΤΑ            | ΙΔΙΩΤΕΣ             |
|---|------------------------------|---------------------|---------------------|
| Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά κεντρικών κυβερνήσεων ή κεντρικών τραπεζών | <b>81.828,75</b>             | 81.828,75           | 0,00                |
| Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά ιδρυμάτων (ληκτότητα άνω των 3 μηνών)      | <b>5.467.130,85</b>          | 5.467.130,85        | 0,00                |
| Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά Επιχειρήσεων                               | <b>119.939,37</b>            | 119.939,37          | 0,00                |
| Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά Πελατών Λιανικής                           | <b>1.957.254,38</b>          | 0,00                | 1.957.254,38        |
| Λοιπά στοιχεία ενεργητικού  | <b>1.250.713,07</b>          | 0,00                | 0,00                |
| <b>ΣΥΝΟΛΑ</b>   | <b>8.876.866,42</b>          | <b>5.668.898,97</b> | <b>1.957.254,38</b> |

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

**ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31/12/2009 σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ**

| <b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>  | <b>Έως<br/>1 μήνα</b> | <b>1-3<br/>μήνες</b> | <b>3-12<br/>μήνες</b> | <b>1-5<br/>έτη</b> | <b>Πάνω<br/>από 5<br/>έτη</b> | <b>Σύνολο</b>     |
|--|-----------------------|----------------------|-----------------------|--------------------|-------------------------------|-------------------|
| <b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>                 |                       |                      |                       |                    |                               |                   |
| Ενσώματες ακινητοποιήσεις                                    |                       |                      |                       | 238.360            |                               | <b>238.360</b>    |
| Αύλα περιουσιακά στοιχεία                                    |                       |                      |                       | 9.125              |                               | <b>9.125</b>      |
| Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση             |                       |                      |                       | 824.900            |                               | <b>824.900</b>    |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις                             |                       |                      |                       | 623.434            |                               | <b>623.434</b>    |
| <b>Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων</b>       | <b>0</b>              | <b>0</b>             | <b>0</b>              | <b>1.695.820</b>   | <b>0</b>                      | <b>1.695.820</b>  |
| <b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>                    |                       |                      |                       |                    |                               |                   |
| Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις                      | 5.109.509             |                      |                       |                    |                               | <b>5.109.509</b>  |
| Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων | 1.096.332             |                      |                       |                    |                               | <b>1.096.332</b>  |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα                             | 5.469.098             |                      |                       |                    |                               | <b>5.469.098</b>  |
| <b>Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων</b>          | <b>11.674.939</b>     | <b>0</b>             | <b>0</b>              | <b>0</b>           | <b>0</b>                      | <b>11.674.939</b> |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>                                    | <b>11.674.939</b>     | <b>0</b>             | <b>0</b>              | <b>1.695.820</b>   | <b>0</b>                      | <b>13.370.759</b> |

**5.1.7** Ποσά επισφαλών ανοιγμάτων και ανοιγμάτων σε καθυστέρηση, κατανεμημένων κατά σημαντικές γεωγραφικές περιοχές δεν υφίστανται κατά την 31/12/2009.

**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**

Η εταιρεία 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.

Στην Τυποποιημένη Μέθοδο, την οποία χρησιμοποιεί η ΑΕΠΕΥ, 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 τους σκοπούς της εφαρμογής της Τυποποιημένης μεθόδου η εταιρεία διαθέτει συγκεκριμένη διαδικασία κατηγοριοποίησης των πελατών της και κατάταξης τους σε α) ιδιώτες, β) επαγγελματίες και γ) επιλέξιμους αντισυμβαλλόμενους, η οποία περιγράφεται αναλυτικά στον Εσωτερικό Κανονισμό της, με διαφορετικό συντελεστή στάθμισης ανοίγματος κατά τον υπολογισμό της κεφαλαιακής της επάρκειας. Συγκεκριμένα οι ιδιώτες πελάτες κατατάσσονται στην κατηγορία «απαιτήσεις έναντι πελατών λιανικής» με συντελεστή στάθμισης 75% ενώ τα ανοίγματα των υπολοίπων πελατών κατατάσσονται στην κατηγορία «απαιτήσεις έναντι επιχειρήσεων» και σταθμίζονται με ποσοστό 100%.

### **5.2.1 Καθορισμένοι Εξωτερικοί Οργανισμοί Πιστοληπτικής Αξιολόγησης στην εφαρμογή της Τυποποιημένης Μεθόδου**

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.

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.

**5.2.2** Οι κατηγορίες ανοιγμάτων για τις οποίες χρησιμοποιούνται οι αξιολογήσεις των παραπάνω Ε.Ο.Π.Α. είναι τα ανοίγματα έναντι Ιδρυμάτων και επιχειρήσεων.

**5.2.3 Περιγραφή της διαδικασίας για την μεταφορά των αξιολογήσεων των εκδοτών τίτλων και των πιστοληπτικών αξιολογήσεων σε στοιχεία που δεν περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών.**

Δεν υπάρχουν στοιχεία εκτός χαρτοφυλακίου συναλλαγών.

**5.2.4 Αξίες ανοιγμάτων πριν και μετά την επίδραση των τεχνικών μείωσης του πιστωτικού κινδύνου που αντιστοιχούν στις βαθμίδες πιστωτικής ποιότητας της Απόφασης Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 3/459/27.12.2007 και αξίες ανοιγμάτων που αφαιρούνται από τα ίδια κεφάλαια.**

Δεν χρησιμοποιήθηκαν τεχνικές μείωσης του πιστωτικού κινδύνου κατά τον υπολογισμό της στάθμισης των ανοιγμάτων.

### 5.3 Μέθοδος Εσωτερικών Διαβαθμίσεων

Η ΑΕΠΕΥ 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 χρειάστηκε να λάβει έγκριση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ή άλλης αρμόδιας αρχής για τη συγκεκριμένη προσέγγιση ή την μετάβαση σε αυτήν.

## **6. ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΜΕΙΩΣΗΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ**

Η βασική πολιτική της ΑΕΠΕΥ είναι πως 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.

**ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΝΟΙΓΜΑΤΩΝ ΜΕ ΕΞΑΣΦΑΛΙΣΕΙΣ (31/12/2009)**

| ΕΙΔΟΣ ΑΝΟΙΓΜΑΤΟΣ                  | Αξία Ανοίγματος που καλύπτεται από εξασφαλίσεις | Αποτίμηση σταθμισμένων Χαρτοφυλακίων Ασφαλείας |
|-----------------------------------|---|--|
| Πελάτες με πίστωση (margin)       | 1.648.275,92                                    | 3.961.184,76                                   |
| Πελάτες με βραχ/σμη πίστωση (3DC) | 219.449,10                                      | 8.561.925,07                                   |

## **7. ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΑΝΤΙΣΥΜΒΑΛΛΟΜΕΝΟΥ**

Για την διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου αντισυμβαλλόμενου η εταιρεία 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 συστήματα για τη μέτρηση του πιστωτικού κινδύνου αλλά και την αξιολόγηση των πιστούχων με βάση ποιοτικά και ποσοτικά κριτήρια.

Η εταιρεία κατά την σύναψη συμφωνιών επαναγοράς, repos (με αντίκρουσμα σε ομόλογα του ελληνικού δημοσίου), 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.

## **8. ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΑΓΟΡΑΣ**

Η προσέγγιση της εταιρείας στη διαχείριση του κινδύνου αγοράς είναι ότι όλοι οι επιμέρους κίνδυνοι που σχετίζονται με τον κίνδυνο αγοράς (κίνδυνος επιτοκίου, 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 συχνή παρακολούθηση της εφαρμογής τους. Αυτές οι πολιτικές και διαδικασίες επανεξετάζονται 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 (μετοχές, 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 εταιρεία για ίδιο λογαριασμό στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών της.

Η εταιρεία διαθέτει πολιτική εγκεκριμένη από το Διοικητικό Συμβούλιο βάσει της οποίας θέτει ποιοτικούς περιορισμούς και όρια στα χρηματοπιστωτικά μέσα που θα εισαχθούν στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών. Ενδεικτικά με βάση την εγκεκριμένη πολιτική διαχείρισης του χαρτοφυλακίου της, η εταιρεία:

(α) διακρίνει δύο είδη χαρτοφυλακίων: Χαρτοφυλάκιο προς διαπραγμάτευση και Επενδυτικό χαρτοφυλάκιο

(β) επενδύει κατά κανόνα σε κινητές αξίες οι οποίες εντάσσονται στην κατηγορία μεγάλης κεφαλαιοποίησης με βάση τον Κανονισμό του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

(γ) ο επενδυτικός ορίζοντας του χαρτοφυλακίου της εταιρείας είναι κατά κανόνα μακροπρόθεσμης διάρκειας.

(δ) δεν επενδύει κατά κανόνα σε κινητές αξίες οι οποίες εντάσσονται σε κατηγορίες όπως η κατηγορία Χαμηλής Διασποράς και ειδικών χαρακτηριστικών ή κατηγορία επιτήρησης, με βάση τον Κανονισμό του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Επιπλέον 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.

Αναλυτικά με στοιχεία 31/12/2009 οι κεφαλαιακές απαιτήσεις για την κάλυψη του κινδύνου αγοράς είναι:

| <b>Κεφαλαιακές απαιτήσεις για την κάλυψη κινδύνου αγοράς</b> | <b>Ποσά σε χιλ. Ευρώ</b> |
|--|--------------------------|
| Έναντι Κινδύνου Θέσης  | 135,35                   |
| Έναντι Κινδύνου από μεταβολές ισοτιμιών                      | 0,00                     |
| Έναντι Κινδύνου Αντισυμβαλλόμενου                            | 9,89                     |
| Έναντι Κινδύνου Διακανονισμού/ Παράδοσης                     | 0,00                     |
| Έναντι Κινδύνου Μ.Χ.Α.                                       | 0,00                     |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ</b>                         | <b>145,24</b>            |



## **9. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ**

### **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. Ενδεικτικά, για την εταιρεία συνιστούν λειτουργικό κίνδυνο:

- (α) ο λεγόμενος νομικός κίνδυνος και ιδίως, ο κίνδυνος αστικής ευθύνης της εταιρείας προς καταβολή αποζημιώσεων σε τρίτους,
- (β) οι περιπτώσεις εσωτερικής και εξωτερικής απάτης σε βάρος της εταιρείας,
- (γ) η δυσλειτουργία των συστημάτων ασφαλείας εργατικού δυναμικού και των εργασιακών πρακτικών,
- (δ) η διακοπή της δραστηριότητας ή δυσλειτουργία των συστημάτων πληροφορικής,
- (ε) η μη εφαρμογή ή η λανθασμένη εφαρμογή των εσωτερικών διαδικασιών που αφορούν την οργάνωση και λειτουργία της εταιρείας,
- (στ) η βλάβη σε ενσώματα περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας.

Ο υπεύθυνος διαχείρισης κινδύνου σε συνεργασία με τον εσωτερικό ελεγκτή της εταιρείας, στο πλαίσιο των τακτικών και έκτακτων ελέγχων που πραγματοποιεί, καταγράφει και κατηγοριοποιεί τα γεγονότα όποτε αυτά προκύπτουν και 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 εταιρείας και τις εμπλεκόμενες υπηρεσίες της εταιρείας.

Η εταιρεία για την ελαχιστοποίηση του λειτουργικού κινδύνου προβαίνει σε μέτρα όπως:

- (α) η χρήση προσωπικών κωδικών με διαφορετικό επίπεδο πρόσβασης στα συστήματα πληροφορικής οι οποίοι αλλάζουν σε τακτά χρονικά διαστήματα,
- (β) η χρησιμοποίηση ενημερωμένων προγραμμάτων antivirus και firewall που κάνουν δύσκολη αν όχι αδύνατη την κακόβουλη εξωτερική επίθεση κατά των συστημάτων της εταιρείας,
- (γ) η διατήρηση αντιγράφων ασφαλείας για όλα τα μηχανογραφικά πληροφοριακά της συστήματα και αρχεία, σε χώρους εκτός των γραφείων της έδρας της,
- (δ) η τήρηση μητρώου παγίων για τα συστήματα πληροφορικής για την αποφυγή κλοπών,
- (ε) η συνεργασία με τεχνικές εταιρείες πληροφορικής για τη συντήρηση, αναβάθμιση αλλά και την άμεση επισκευή τυχόν βλαβών
- (στ) ασφαλιστική κάλυψη έναντι κλοπής, πυρκαγιάς, πλημμύρας, σεισμού, κακόβουλων και τρομοκρατικών ενεργειών κλπ.
- (ζ) εξοπλισμός των κτιριακών εγκαταστάσεων με πόρτες ασφαλείας καθώς και κάμερα ασφαλείας για την παρακολούθηση των χώρων της έδρας της εταιρείας στους οποίους η πρόσβαση είναι ελεγχόμενη,
- (η) η ανάθεση στο τμήμα εξυπηρέτησης πελατών και εκκαθάρισης, της λήψης των παραπόνων των πελατών, της καταγραφής τους σε ειδικό βιβλίο παραπόνων και της τακτοποίησής τους σε συνεργασία με τα αρμόδια τμήματα, σύμφωνα με τον Εσωτερικό Κανονισμό της εταιρείας. Η

όλη διαδικασία ελέγχεται από τον εσωτερικό ελεγκτή για την διασφάλιση της έγκυρης και γρήγορης τακτοποίησης των όποιων προβλημάτων.

(θ) Επιπλέον για τις περιπτώσεις λαθών κατά την εκτέλεση των εντολών των πελατών καταρτίζεται και αποστέλλεται στο Χρηματιστήριο Κατάσταση Μεταβολών Κωδικών Επενδυτών προκειμένου να τακτοποιηθούν ενώ τηρείται και αντίστοιχο αρχείο από το τμήμα χρηματιστηριακών συναλλαγών.

(ι) η ανάθεση στο τμήμα back office (Ταμείο Χρημάτων και Ταμείο Τίτλων) του διαχωρισμού των περιουσιακών στοιχείων των πελατών από τα περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας έτσι ώστε να προκύπτει με σαφήνεια ο δικαιούχος των κεφαλαίων και χρηματοπιστωτικών μέσων και να αποκλείεται η χρησιμοποίηση από την εταιρεία ή τρίτα μη δικαιούμενα πρόσωπα των κεφαλαίων και χρηματοπιστωτικών μέσων των πελατών της.

Εφόσον τα χρηματοπιστωτικά μέσα είναι μετοχές ή εταιρικά ομόλογα σε άυλη μορφή, καταχωρημένα στο Σύστημα Άυλων Τίτλων της ΕΧΑΕ (Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών), σε λογαριασμούς άυλων τίτλων σε μερίδα επ' ονόματι του Πελάτη με χειριστή την εταιρεία, το Ταμείο τίτλων συγκρίνει τουλάχιστον ανά εβδομάδα ότι οι καταχωρίσεις στα αρχεία του ΣΑΤ και οι καταχωρίσεις στα αρχεία της εταιρείας συμπίπτουν.

Επίσης το Ταμείο Χρημάτων εξετάζει σε καθημερινή βάση το σύνολο των χρημάτων που είναι κατατεθειμένα σε τραπεζικούς λογαριασμούς πελατείας σε σχέση με το σύνολο των χρημάτων που οφείλει να κατέχει η εταιρεία, βάσει των πιστωτικών υπολοίπων των λογαριασμών των πελατών της που τηρεί η ίδια.

Οι σχετικές διαδικασίες τήρησης και φύλαξης των περιουσιακών στοιχείων των πελατών ορίζονται στον Εσωτερικό Κανονισμό.

Η εταιρεία για την αντιμετώπιση και πρόληψη επειγουσών καταστάσεων που μπορούν να απειλήσουν την ομαλή λειτουργία της επιχείρησης έχει εξοπλιστεί με την απαραίτητη υποδομή.

Ενδεικτικά αναφέρουμε :

(α) η εγκατάσταση συστήματος πυρασφάλειας με φορητούς πυροσβεστήρες για την περίπτωση πυρκαγιάς

(β) συστήματα UPS, τόσο στον κεντρικό Server της εταιρείας όσο και στα τερματικά του OASIS και τους υπολογιστές οι οποίοι είναι απαραίτητοι για την συνέχιση της λειτουργίας της εταιρείας στις περιπτώσεις διακοπής ρεύματος,

(γ) η διατήρηση αντιγράφων ασφαλείας για όλα τα μηχανογραφικά πληροφοριακά της συστήματα και αρχεία, σε χώρους εκτός των γραφείων της έδρας της με στόχο την γρήγορη αποκατάσταση (recovery) των απαραίτητων δεδομένων ακόμα και μετά την καταστροφή της έδρας της εταιρείας,

(δ) διαχωρισμός και λειτουργία του Λογιστηρίου και του τμήματος Διαχείρισης Κινδύνων σε γραφείο που βρίσκεται σε διαφορετικό κτίριο από αυτό της έδρας εταιρείας και το οποίο μπορεί να υποδεχθεί επιπλέον θέσεις εργασίας αν κριθεί αναγκαίο.

(ε) Λειτουργία ξεχωριστού γραφείου (σε άλλο όροφο) στο ίδιο κτίριο με την έδρα της εταιρείας όπου στεγάζονται τα τμήματα Κανονιστικής Συμμόρφωσης και Εσωτερικού Ελέγχου και το οποίο μπορεί να υποδεχθεί επιπλέον θέσεις εργασίας σε επείγουσες περιπτώσεις.

## 9.2. Τρόπος υπολογισμού των κεφαλαιακών απαιτήσεων έναντι του λειτουργικού κινδύνου

Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις έναντι του λειτουργικού κινδύνου, υπολογίζονται από την εταιρεία 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.

Ο τρόπος υπολογισμού της κεφαλαιακής επάρκειας έναντι του λειτουργικού κινδύνου της εταιρείας είναι η ακόλουθη :

| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΑΘΑΡΙΣΤΩΝ<br/>ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ</b>        |                     |
|--|---------------------|
| <b>ΧΡΗΣΗ</b>   | <b>ΠΟΣΟ</b>         |
| 2006   | 2.255.280,04        |
| 2007   | 3.011.796,76        |
| 2008   | 0,00                |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>  | <b>5.267.076,80</b> |
| ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΖΕΤΙΑΣ χ 15%<br>(ΘΕΤΙΚΕΣ ΧΡΗΣΕΙΣ)             | <b>2.633.538,40</b> |
| ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗ ΑΠΑΙΤΗΣΗ ΕΝΑΝΤΙ<br>ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ (8%) | <b>395.030,76</b>   |

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

Η εταιρεία δεν παρουσιάζει ανοίγματα υπό τη μορφή μετοχών που δεν περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών της.