

**CAPITAL ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ  
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ**

**ΔΗΜΟΣΙΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΗΝ ΑΠΟΦΑΣΗ 9/459/27.12.2007 ΤΟΥ ΔΣ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ  
ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ  
ΜΕ ΣΤΟΙΧΕΙΑ 31/12/2009**

## **ΕΙΣΑΓΩΓΗ**

Τα στοιχεία της παρούσας δημοσιοποίησης προέρχονται από τις επίσημες οικονομικές καταστάσεις της 31/12/2009, όπως αυτές ελέγχθηκαν από τον τακτικό ορκωτό λογιστή της Εταιρίας και έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας.

Η δημοσιοποίηση των πληροφοριών λαμβάνει χώρα τουλάχιστον σε ετήσια βάση.

Η εταιρία συντάσσει οικονομικές καταστάσεις σε ατομική βάση καθότι δεν έχει θυγατρικές εταιρίες.

Η Εταιρία και ειδικότερα το Διοικητικό Συμβούλιο είναι υπεύθυνο για την ακρίβεια των εν λόγω δημοσιοποιήσεων καθώς και για την πληρότητα των διαδικασιών άντλησης, επεξεργασίας και παράθεσης των ζητούμενων πληροφοριών.

## **ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΟΛΙΤΙΚΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΙΝΔΥΝΩΝ**

Η Εταιρία θεσπίζει και εφαρμόζει κατάλληλες πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κινδύνων που επιτρέπουν τον εντοπισμό των κινδύνων οι οποίοι συνδέονται με τις δραστηριότητες, τις διαδικασίες και τα συστήματά της και, κατά περίπτωση, καθορίζει το ανεκτό επίπεδο κινδύνου.

Για την επίβλεψη των λειτουργικών διαδικασιών της, η Εταιρία εφαρμόζει σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου το οποίο αποτελείται από σύνολο ελεγκτικών μηχανισμών και διαδικασιών που καλύπτει σε συνεχή βάση κάθε δραστηριότητα της ΕΠΕΥ και συντελεί στην αποτελεσματική και ασφαλή λειτουργία της

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει ορίσει ανεξάρτητη λειτουργία διαχείρισης κινδύνων, η οποία είναι αρμόδια για : (α) την εφαρμογή της πολιτικής και των διαδικασιών διαχείρισης κινδύνων, (β) την υποβολή των γραπτών εκθέσεων και προτάσεων στα ανώτερα διευθυντικά στελέχη σχετικά με ζητήματα εφαρμογής των διαδικασιών διαχείρισης κινδύνων.

Πολιτική της Εταιρίας είναι η διατήρηση ισχυρής κεφαλαιακής βάσης για τη ανάπτυξή της και την διασφάλιση των συναλλαγών της. Η κεφαλαιακή της επάρκεια, εποπτεύεται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, προς την οποία υποβάλλονται στοιχεία της κεφαλαιακής επάρκειας σε τριμηνιαία βάση. Ο δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας συγκρίνει τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας με το σταθμισμένο ενεργητικό έναντι των κινδύνων αγοράς, πιστωτικού και λειτουργικού.

Ειδικότερα, η Εταιρία εκτιμά πως οι δραστηριότητες της, την εκθέτουν στους ακόλουθους κινδύνους, για την διαχείριση των οποίων, θεσπίζει και εφαρμόζει τις ακόλουθες διαδικασίες και μεθόδους :

## **ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ ΚΑΙ ΜΕΘΟΔΟΙ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΕΠΑΡΚΕΙΑΣ**

### **Πιστωτικός Κίνδυνος**

Επέρχεται όταν το αντισυμβαλλόμενο μέρος, αδυνατεί να εκπληρώσει τις συμβατικές του υποχρεώσεις και ειδικότερα όταν αδυνατεί να εξοφλήσει πλήρως τα ποσά που οφείλει στην εταιρεία.

Η εταιρία στο πλαίσιο διαχείρισης του πιστωτικού κινδύνου διαμορφώνει διαδικασίες και πολιτικές, απαραίτητες για την αποτελεσματική πρόληψη και διαχείριση του κινδύνου, οι οποίες εφαρμόζονται με τα ακόλουθα γενικά μέτρα :

α) Η υπηρεσία Διαχείρισης Κινδύνων παρακολουθεί σε καθημερινή βάση τα ανοίγματα των πελατών της, καθώς και των συνδεδεμένων μεταξύ τους πελατών, προκειμένου να τηρούνται συνεχώς οι διατάξεις για τα Μεγάλα Χρηματοδοτικά Ανοίγματα.

Η εταιρεία αντιμετωπίζει τους συνδικαιούχους Κοινής Επενδυτικής Μερίδας, ως συνδεδεμένη ομάδα πελατών, που αντιπροσωπεύουν ενιαίο κίνδυνο και υπολογίζει το χρηματοδοτικό άνοιγμα προς κάθε πελάτη αθροιστικά.

β) Για την εκπλήρωση των νομίμων υποχρεώσεων της Εταιρίας σχετικά με τα εποπτικά ίδια κεφάλαιά της, η Υπηρεσία συνεργάζεται με το Τμήμα Παροχής Πιστώσεων, ώστε να τελούν υπό διαρκή παρακολούθηση οι χρηματοδοτήσεις και η κατάσταση των ανοικτών θέσεων της Εταιρίας (σε μετοχές και παράγωγα), καθώς και τα ρευστά διαθέσιμα της, προκειμένου, με κατάλληλο χειρισμό και αυξομειώσεις των παρεχομένων από την Εταιρία και των παρεχομένων σ' αυτήν πιστώσεων, να εξασφαλίζεται επάρκεια ιδίων κεφαλαίων στην Εταιρία.

γ) Η Υπηρεσία Διαχείρισης Κινδύνων της Εταιρίας αξιολογεί σε καθημερινή βάση τους κινδύνους που προκύπτουν 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 Εταιρία 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.

δ) Αρμόδιο στέλεχος ελέγχει τη πληρότητα των φακέλων συμβάσεων νέων πελατών με σκοπό την εκτίμηση της πιστοληπτικής ικανότητας του.

ε) Σύμφωνα με το ν. 2843/2000 και τις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 2/363/30.11.2005 και 8/370/26.01.2006, όπως ισχύουν, ο πελάτης μέσα σε τρεις εργάσιμες ημέρες, πρέπει να έχει εξοφλήσει το τίμημα της αγοράς. Σε διαφορετική περίπτωση, η Εταιρία προκειμένου να ελαχιστοποιήσει τον πιστωτικό κίνδυνο, προβαίνει την ημέρα T+4 σε αναγκαστική εκποίηση των αγορασθέντων μετοχών, αφού προηγουμένως έχει αξιολογηθεί και εκτιμηθεί η φερεγγυότητα του πελάτη.

στ) Η εταιρεία παρέχει πίστωση στους πελάτες της, για την αγορά κινητών αξιών εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών μέσω των Λογαριασμών Πίστωσης (margin accounts) και μέσω της αγοραπωλησίας τίτλων εντός της τριήμερης περιόδου εκκαθάρισης των συναλλαγών (3day).

Στην περίπτωση της παροχής πίστωσης (margin) σε πελάτες μας, αυτή έχει ανατεθεί σε Πιστωτικό Ίδρυμα (Τράπεζα Αττικής), με αποτέλεσμα ο πιστωτικός κίνδυνος να είναι ελάχιστος, λόγω της μετάθεσης της εκκαθάρισης, στον ανωτέρω θεματοφύλακα.

Στην περίπτωση της παροχής πίστωσης τριήμερου, αυτή δίνεται στους πελάτες απ' ευθείας από την εταιρεία. Η εταιρεία με το από 14/05/2008 πρακτικό του Δ.Σ, έκρινε απαραίτητο να θέσει αυστηρότερους όρους παροχής πίστωσης τριήμερου

στους πελάτες της, προκειμένου να ελαχιστοποιήσει τον πιστωτικό κίνδυνο στον οποίο αυτή εκτίθεται από τις συναλλαγές με πίστωση τριημέρου. Συγκεκριμένα, αποφάσισε όπως το χαρτοφυλάκιο ασφαλείας πελατών με σύμβαση τριημέρου να απαρτίζεται από κινητές αξίες τουλάχιστον δυο εκδοτών και όχι ενός, όπως ίσχυε έως τότε. Οι εκδότες αυτοί σε καμιά περίπτωση δεν περιλαμβάνονται στην κατηγορία «Χαμηλής Διασποράς και Ειδικών Χαρακτηριστικών» ή στην κατηγορία «Επιτήρησης». Με το μέτρο αυτό κρίνεται ότι ο πιστωτικός κίνδυνος από τις συναλλαγές πελατών 3day ελαχιστοποιείται.

ζ) Η Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου της εταιρίας σε συνεργασία με την υπηρεσία Διαχείρισης Κινδύνων, παρακολουθεί καθημερινώς μέσω της εφαρμογής Oasis Orama, τις εντολές που δίδονται από πελάτες της Εταιρίας για αγορά κινητών αξιών χωρίς να έχει προκαταβληθεί το τίμημα ή χωρίς να υφίσταται επαρκές χρηματικό υπόλοιπο στο λογαριασμό του πελάτη ή επαρκές χαρτοφυλάκιο, ούτως ώστε να μην τίθεται ποτέ σε κίνδυνο η εκπλήρωση των υποχρεώσεων της Εταιρίας 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 ζητηθεί η άμεση λήψη μέτρων από τη διοίκηση της Εταιρίας. Αρμόδιο στέλεχος ελέγχει αυστηρά, πριν την εκτέλεση εντολής, αν ο πελάτης πληρεί τις κατάλληλες προϋποθέσεις όπως αυτές έχουν οριστεί από την εταιρεία (πχ ύπαρξη επαρκούς χρηματικού υπολοίπου και χαρτοφυλακίου).

Η εταιρεία για τον υπολογισμό των κεφαλαιακών της απαιτήσεων έναντι του πιστωτικού κινδύνου υιοθετεί την τυποποιημένη προσέγγιση σύμφωνα με την απόφαση 3/459/27.12.2007 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Σύμφωνα με την προσέγγιση αυτή κάθε άνοιγμα, εκτός από αυτά που αφαιρούνται από τα ίδια κεφάλαια, σταθμίζεται με ένα εκ των προτέρων καθορισμένο συντελεστή κινδύνου, σύμφωνα με τη διαβάθμιση της πιστοληπτικής αξιολόγησης του αντισυμβαλλομένου, όπως αυτή έχει πραγματοποιηθεί από τους αναγνωρισμένους Εξωτερικούς Οργανισμούς Πιστοληπτικής Αξιολόγησης (ΕΟΠΑ) Moody's, Fitch, και Standard & Poor's.

Κατά την εφαρμογή της ανωτέρω προσέγγισης, η εταιρεία έχει κατατάξει όλους τους πελάτες της στην κατηγορία «πελάτες λιανικής»

Παρακάτω παρουσιάζονται τα σταθμισμένα ποσά της εταιρείας με βάση την Τυποποιημένη μέθοδο, με στοιχεία 31/12/2009.

Κατηγορία Ανοίγματος	Άνοιγμα	Συντελεστής	Σταθμισμένο Άνοιγμα	Ελάχιστη Κεφαλαιακή Απαίτηση
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων (ληκτότητα μικρότερη των 3 μηνών)	1.861.284,49	20%	372.256,90	29.780,55
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά Πελατών Λιανικής	207.322,37	75%	155.491,78	12.439,34
Στοιχεία σε καθυστέρηση	241.470,69	150%	362.206,04	28.976,48
Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού	288.373,59	100%	288.373,59	23.069,89
Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού	2.172.843,98	0%	0,00	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>4.771.295,12</b>		<b>1.178.328,31</b>	<b>94.266,26</b>

### Υπολειπόμενος κίνδυνος

Γεννάται σε περίπτωση που οι τεχνικές μείωσης κινδύνου, δεν αποδειχτούν τόσο αποτελεσματικές όσο αναμενόταν.

Η εταιρεία δεν εφαρμόζει τεχνικές μείωσης κινδύνου και ως εκ τούτου δεν εκτίθεται στον ανωτέρω κίνδυνο.

### Κίνδυνος συγκέντρωσης

Γεννάται στην περίπτωση συγκέντρωσης ανοιγμάτων έναντι μεμονωμένων αντισυμβαλλόμενων ή από την εφαρμογή τεχνικώς μείωσης του πιστωτικού κινδύνου.

Η εταιρεία δεν εκτίθεται στον ανωτέρω κίνδυνο, δεδομένου ότι δεν υφίστανται τέτοιου είδους ανοίγματα και επιπλέον δεν εφαρμόζει τεχνικές μείωσης του πιστωτικού κινδύνου.

### 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 ΑΕΠΕΥ, κίνδυνος ακατάλληλης διοίκησης μίας εταιρίας με τίτλους εισηγμένους σε χρηματιστήριο κλπ).

Στο πλαίσιο της διαχείρισης του λειτουργικού κινδύνου, η Υπηρεσία Διαχείρισης Κινδύνων της Εταιρίας εφαρμόζει τις διαδικασίες και τις πολιτικές που είναι απαραίτητες για την αποτελεσματική πρόληψη και διαχείριση του λειτουργικού κινδύνου και ιδίως:

α) προβαίνει σε εκτίμηση των αναγκών της Εταιρίας σε ίδια κεφάλαια για την αντιμετώπιση του λειτουργικού κινδύνου.

β) καταγράφει και κατηγοριοποιεί τα γεγονότα που δημιουργούν λειτουργικό κίνδυνο συμπεριλαμβανομένων των ζημιών που προκαλούνται στα συστήματα πληροφορικής (π.χ. μη εξουσιοδοτημένη δραστηριότητα, κλοπή μηχανογραφικού εξοπλισμού, κακόβουλη χρήση κτλ.).

γ) ενημερώνει τις αρμόδιες υπηρεσιακές Μονάδες (κανονιστικής συμμόρφωσης και εσωτερικού ελέγχου) για την αποτελεσματικότερη καταγραφή και αντιμετώπιση του λειτουργικού κινδύνου.

δ) μεριμνά για τη συντήρηση και αναβάθμιση του μηχανογραφικού συστήματος της Εταιρίας.

ε) μεριμνά ώστε η χρήση των ηλεκτρονικών συστημάτων να γίνεται με την χρήση προσωπικών passwords και να υπάρχουν διαδικασίες περιορισμού της πρόσβασης στα συστήματα με τη χρήση “λογικών” δικλίδων.

στ) ελέγχει τη σωστή πρόσβαση στα προγράμματα από κάθε θέση εργασίας, τακτικό έλεγχο των χρηστών σε κάθε θέση εργασίας για τη συχνότητα των λαθών, τον αριθμό των προσβάσεων, έλεγχο και εξακρίβωση των ακυρωμένων εγγραφών.

ζ) ελέγχει τη συστηματική τήρηση διαδικασιών back –up και μεριμνά για την επαρκή φυσική ασφάλεια για το μηχανογραφικό εξοπλισμό, τα μέσα επικοινωνίας, τα μέσα αποθήκευσης των στοιχείων κτλ. Επίσης ελέγχει την φύλαξη των μαγνητικών αρχείων σε κατάλληλους χώρους προστατευμένους από φωτιά, υγρασία και παρεμβολές ( μέσα στο χρηματοκιβώτιο της εταιρείας).

η) ελέγχει την ασφαλή φύλαξη των περιουσιακών στοιχείων των πελατών (χρηματοπιστωτικά μέσα και κεφάλαια), και την τήρηση των διαδικασιών που σαφώς καθορίζονται στον Εσωτερικό Κανονισμό της Εταιρείας.

θ) πραγματοποιεί έλεγχο συμφωνίας ληφθέντων εντολών με εκτελεσθείσες πράξεις, καθημερινά μετά τη λήξη της συνεδρίασης με σκοπό την άμεση τακτοποίηση λαθών που προέκυψαν κατά την εκτέλεση εντολών. Έλεγχος σε κάθε περίπτωση της υποβολής σε ηλεκτρονική μορφή και τήρηση του ειδικού αρχείου μεταβολών κωδικών επενδυτών στο Χρηματιστήριο Αθηνών, για την τακτοποίηση λαθών που προέκυψαν από την εκτέλεση εντολών και έλεγχος διεκπεραίωσης μεθόδου 6 όπου αυτό απαιτείται. Η Εταιρία χρησιμοποιεί καθημερινά ένα ηλεκτρονικό σύστημα καταχώρησης εντολών, όπου καταχωρούνται όλες οι εντολές των πελατών της και τηρεί αρχείο εντολών (μαγνητοφωνημένες συνομιλίες, έντυπα καταγραφής εντολών) όπου καταγράφονται όλες οι εντολές που δίνονται από τους πελάτες (προφορικές ή γραπτές). Οι ανωτέρω διαδικασίες προβλέπονται στον Εσωτερικό Κανονισμό της Εταιρίας.

ι) ελέγχει την ενημέρωση του αρχείου που τηρείται από ειδικό τμήμα που έχει οριστεί από την εταιρεία, για την αντιμετώπιση και διερεύνηση των παραπόνων και καταγγελιών που λαμβάνονται από πελάτες.

Η Εταιρία για τον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων της έναντι του λειτουργικού κινδύνου έχει υιοθετήσει την Μέθοδο του Βασικού Δείκτη, όπως αυτή προβλέπεται από την απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 6/459/27.12.2007 «Κεφαλαιακές απαιτήσεις Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών έναντι του λειτουργικού κινδύνου»

Η ανάλυση του λειτουργικού κινδύνου της εταιρείας την 31/12/2009 είναι η ακόλουθη :

Περιγραφή	Χρήση 2008	Χρήση 2007	Χρήση 2006
Σύνολο Εσόδων	1.523.434,54	2.427.061,90	3.331.835,22
Σύνολο Εξόδων	3.594.425,90	1.935.049,76	1.653.162,53
Διαφορά	-2.070.991,36	492.012,14	1.678.672,69

Μέσος όρος τριών ετών :  $1.085.342,41 \text{ €} \times 15\% = 162.801,36 \text{ €}$

Λειτουργικός Κίνδυνος :  $162.801,36 \text{ €} \times 12,5 = 2.035.017,04 \text{ €}$

Από την ανωτέρω ανάλυση, προκύπτει ότι η ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση, έναντι του Λειτουργικού Κινδύνου της εταιρείας, για τις υποβολές του έτους 2009, ανέρχεται στα 162.801,36 ευρώ.

### **Κίνδυνος αγοράς**

Ο κίνδυνος αγοράς είναι ο κίνδυνος πραγματοποίησης ζημίας από μεταβολές στη χρηματιστηριακή τιμή των μετοχών η οποία αποτελεί τη συνάρτηση της προσφοράς και της ζήτησης μίας συγκεκριμένης μετοχής σε μία δεδομένη χρονική στιγμή, επηρεαζόμενη τόσο από εσωτερικούς παράγοντες, όπως την οικονομική κατάσταση της εταιρίας, τη διαχείρισή της, όσο και από εξωτερικούς, όπως τις γενικότερες οικονομικές και πολιτικές συγκυρίες, την κερδοσκοπία.

Στο πλαίσιο της διαχείρισης του κινδύνου αγοράς, η Υπηρεσία Διαχείρισης Κινδύνων της Εταιρίας διαμορφώνει τις διαδικασίες και τις πολιτικές που είναι απαραίτητες για την αποτελεσματική πρόληψη και διαχείριση του συγκεκριμένου κινδύνου, μεριμνά για την αποτελεσματική εφαρμογή των προβλεπόμενων για το σκοπό αυτό διαδικασιών (ανάλογα με την κατηγορία των χρηματοπιστωτικών μέσων) και ρυθμίσεων και ιδίως:

- α) μεριμνά ώστε η επάρκεια των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τα ανοίγματα της Εταιρίας να κινείται στα νόμιμα όρια,
- β) επιλέγει τις εταιρίες στις οποίες επενδύει σύμφωνα με ποιοτικά και οικονομικά κριτήρια και ως επί των πλείστον φροντίζει να επενδύει σε μετοχές μεγάλης εμπορευσιμότητας,
- γ) η Διοίκηση της εταιρίας προτείνει και εγκρίνει τα όρια θέσεων και διαχείριση κινδύνου για συναλλαγές που πραγματοποιεί επί παραγώγων προϊόντων.

Η Εταιρία εφαρμόζει τα ακόλουθα γενικά μέτρα με σκοπό την τήρηση των ανωτέρω διαδικασιών :

- α) η Υπηρεσία Διαχείρισης Κινδύνων της Εταιρίας παρακολουθεί καθημερινά, τα όρια του κινδύνου αγοράς (επί μετοχών και παραγώγων) που έχουν εγκριθεί από τη Διοίκηση,
- β) η Υπηρεσία Διαχείρισης Κινδύνων της Εταιρίας, αξιολογεί σε καθημερινή βάση την διάρθρωση/διασπορά του χαρτοφυλακίου της εταιρίας, με αναφορά στο ποσοστό αποδοτικότητας του
- γ) το Διοικητικό Συμβούλιο έχει συστήσει Επενδυτική Επιτροπή, η οποία καθορίζει την τρέχουσα επενδυτική πολιτική της εταιρείας ως προς την διάρθρωση του χαρτοφυλακίου της.

Η Εταιρία μετρά τον ειδικό και γενικό κίνδυνο της θέσης του χαρτοφυλακίου, για την υποβολή στοιχείων σύμφωνα με τις διατάξεις της Απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 4/459/27.12.2007 «Υπολογισμός κεφαλαιακών απαιτήσεων των Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών για τον κίνδυνο αγοράς».

Με στοιχεία 31/12/2009 το χαρτοφυλάκιο συναλλαγών της εταιρείας ανερχόταν σε 228.090,02 ευρώ. Μετά το υπολογισμό 8% γενικού και 4% ειδικού κινδύνου, επί του ανώτερου ποσού, η κεφαλαιακή απαίτηση της εταιρείας έναντι του κινδύνου αγοράς, ανέρχεται στα 27.370,80 ευρώ.

### **Πιστωτικός κίνδυνος αντισυμβαλλομένου**

Η Εταιρία εκτίθεται στον ανωτέρω κίνδυνο από συναλλαγές επαναγοράς (repos) που πραγματοποιεί για λογαριασμό των πελατών της. Η Εταιρία επιλέγει κατά κανόνα την overnight δέσμευση χρηματικών ποσών προκειμένου να διατηρεί στα χαμηλότερα δυνατά επίπεδα τον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου. Επίσης προβαίνει σε προσεκτική επιλογή των τραπεζικών ιδρυμάτων με τα οποία συνάπτει συμφωνίες επαναγοράς (repos) με βάση την πιστοληπτική ικανότητά τους.

Η Εταιρία υπολογίζει τον πιστωτικό κίνδυνο αντισυμβαλλομένου σύμφωνα με τις διατάξεις της Απόφασης Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 5/459/27.12.2007 «Πιστωτικός Κίνδυνος Αντισυμβαλλομένου».

Με στοιχεία 31/12/2009 η έκθεση της εταιρείας στο κίνδυνο αντισυμβαλλομένου ήταν περιορισμένη.

### Συναλλαγματικός κίνδυνος

Οι μεταβολές στις συναλλαγματικές ισοτιμίες επηρεάζουν την αξία μιας επένδυσης που γίνεται σε νόμισμα διαφορετικό από το βασικό νόμισμα του επενδυτή αλλά και τις υποχρεώσεις ή απαιτήσεις των επιχειρήσεων.

Η έκθεση της Εταιρείας στον ανωτέρω κίνδυνο, δεδομένου ότι δεν έχει στοιχεία του ενεργητικού ή του παθητικού της εκφρασμένα σε ξένο νόμισμα, είναι ασήμαντη.

### Ίδια κεφάλαια

Αφορά στον έλεγχο του ύψους, της διάρθρωσης και της σταθερότητας των ιδίων κεφαλαίων, όπως ορίζεται στην Απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 2/459/27.12.2007 «Ορισμός των Ιδίων Κεφαλαίων των Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών που έχουν την έδρα τους στην Ελλάδα».

Η Εταιρία διαχειρίζεται τα κεφάλαια της έτσι ώστε να διασφαλίζει τη συνεχή λειτουργία της ως οικονομική μονάδα και ταυτόχρονα την μέγιστη δυνατή απόδοση

για τους μετόχους της μέσω της βέλτιστης αναλογίας ιδίων κεφαλαίων και δανεισμού. Σε περίπτωση που προκύψει ανάγκη, η Εταιρία θα προχωρήσει σε αύξηση μετοχικού της κεφαλαίου ή θα προσφύγει σε δανεισμό με σκοπό την βελτίωση των ιδίων της κεφαλαίων της εξασφαλίζοντας σε κάθε περίπτωση ότι το επίπεδο των ιδίων κεφαλαίων, δεν θα μειωθεί κάτω από προβλεπόμενα από το νόμο επίπεδα.

Η Εταιρία υπολογίζει τα Εποπτικά Ίδια Κεφάλαια της, σύμφωνα με τις διατάξεις της Απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 2/459/27.12.2007 «Ορισμός των Ιδίων Κεφαλαίων των Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών που έχουν την έδρα τους στην Ελλάδα».

Ο συντελεστής Κεφαλαιακής Επάρκειας συγκρίνει τα Ίδια Κεφάλαια της εταιρείας με το σταθμισμένο ενεργητικό έναντι των κινδύνων αγοράς πιστωτικού και λειτουργικού.

Η εταιρεία σύμφωνα με το άρθρο 6 της απόφασης 1/459/27.12.2007 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, υποβάλλει Δείκτη Κεφαλαιακής Επάρκειας ανά τρίμηνο.

Με στοιχεία 31/12/2009, η κατάσταση των Ιδίων Κεφαλαίων της εταιρείας, παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα :

<b>Βασικά Ίδια Κεφάλαια</b>	
<b>Κύρια στοιχεία των βασικών Ιδίων κεφαλαίων</b>	
-Καταβεβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο	2.940.000,00
-Αποθεματικά και Διαφορές αναπροσαρμογής	1.550.014,66
-Αποτελέσματα (Κέρδη/Ζημιές)	-2.018.771,72
-Ενδιάμεσα αποτελέσματα περιόδου ( κέρδη υπό όρους/ζημιές)	-46.051,24
<b>Σύνολο</b>	<b>2.425.191,70</b>
<b>Αφαιρετικά στοιχεία των Βασικών Ιδίων κεφαλαίων</b>	
- Αυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία	2.093,40
-Συμμετοχή σε Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών	352.164,34
<b>Σύνολο</b>	<b>354.257,74</b>
<b>Σύνολο Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>2.070.933,96</b>



Συνοψίζοντας τα παραπάνω το σύνολο των απαραίτητων κεφαλαίων της εταιρείας με στοιχεία 31/12/2009, έναντι των κινδύνων αγοράς πιστωτικού και λειτουργικού ανήλθε στο ποσό των 284.438,42 ευρώ όπως παρουσιάζεται συγκεντρωτικά στον παρακάτω πίνακα:

<b>Κίνδυνος</b>	<b>Κεφάλαιο</b>	<b>Κεφαλαιακές απαιτήσεις</b>
Αγοράς	342.135,00	27.370,80
Πιστωτικός	1.178.328,31	94.266,26
Λειτουργικός	2.035.017,04	162.801,36
<b>Σύνολο</b>	<b>3.555.480,35</b>	<b>284.438,42</b>

Ο συντελεστής Κεφαλαιακής Επάρκειας συγκρίνει τα Ίδια Κεφάλαια της εταιρείας με το σταθμισμένο ενεργητικό έναντι των κινδύνων αγοράς πιστωτικού και λειτουργικού.

Η εταιρεία σύμφωνα με το άρθρο 6 της απόφασης 1/459/27.12.2007 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, υποβάλλει Δείκτη Κεφαλαιακής Επάρκειας ανά τρίμηνο. Με στοιχεία 31/12/2009 ο δείκτης υπολογίστηκε σε 58,25% σε σχέση με το ελάχιστο 8%, που απαιτείται. Ο υπολογισμός αυτός έγινε ως εξής :

Εποπτικά Ίδια Κεφάλαια	2.070.933,96
Σύνολο Σταθμισμένου Ενεργητικού	3.555.480,35
Συντελεστής Κεφαλαιακής Επάρκειας	58,25%

#### **Κίνδυνος κερδοφορίας**

Απορρέει όταν κύκλος εργασιών της εταιρείας εξαρτάται από μικρό αριθμό πελατών και δύναται να επηρεαστεί σημαντικά σε περιπτώσεις αποχώρησης πελατών ή σε περίπτωση μείωσης των συναλλαγών τους.

Για την αντιμετώπιση του ανωτέρω κίνδυνου η εταιρεία, εφαρμόζει διαφανείς και αποτελεσματικές διαδικασίες, στοχεύοντας στην όσο των δυνατών αρτιότερη παροχή των υπηρεσιών της και στην κάλυψη των αναγκών και απαιτήσεων των πελατών της.

Επίσης η εταιρεία σε καθημερινή βάση, παρακολουθεί τις συναλλαγές των πελατών της, ως προς το ύψος των προμηθειών τους και ως προς το ποσοστό συμμετοχής τους στο σύνολο των προμηθειών που η εταιρεία εισπράττει.

#### **Λοιποί κίνδυνοι**

Η εταιρεία, τους παρακάτω κινδύνους που είναι δυσχερές να αξιολογηθούν με ποσοτικές μεθόδους, τους αντιμετωπίζει με στοιχεία ποιοτικής αξιολόγησης και κρίσης από τα αρμόδια διοικητικά στελέχη :

##### **α) Κίνδυνος ρευστότητας**

Ο κίνδυνος ρευστότητας είναι ο κίνδυνος αδυναμίας εκπλήρωσης των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων, όταν αυτές γίνουν απαιτητές, λόγω έλλειψης απαραίτητης ρευστότητας.

Στο πλαίσιο της διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας, η Εταιρία :

- α) καταρτίζει καθημερινό ταμειακό πρόγραμμα, ελέγχοντας την επάρκεια των ταμειακών της διαθέσιμων για την κάλυψη των τρεχουσών της συναλλαγών
- β) καταγράφει τα ημερήσια σύνολα των διαθέσιμων της ανά τραπεζικό λογαριασμό, διαχωρίζοντας τα διαθέσιμα της από αυτά των πελατών της
- γ) διατηρεί ικανοποιητικό ποσό σε καταθέσεις προθεσμίας και γeros και
- δ) φροντίζει το χαρτοφυλάκιο συναλλαγών της να απαρτίζεται από μετοχές άμεσα ρευστοποιήσιμες.

#### **β) Κίνδυνος κανονιστικής συμμόρφωσης**

Ο κίνδυνος κανονιστικής συμμόρφωσης είναι ο κίνδυνος χρηματικής απώλειας (π.χ. πρόστιμα και άλλες ποινές), που απορρέει από τη μη συμμόρφωση με τις υποχρεώσεις που απορρέουν από το Ν.3606/2007.

Η Εταιρία περιορίζει τον κίνδυνο κανονιστικής συμμόρφωσης μέσω της παρακολούθησης και της αξιολόγησης σε τακτά διαστήματα της καταλληλότητας και της αποτελεσματικότητας των μέτρων και διαδικασιών που έχουν θεσπιστεί για την αντιμετώπιση των κινδύνων από τη μη συμμόρφωση με τις υποχρεώσεις που απορρέουν από το Ν.3606/2007, καθώς και της εποπτείας στα καλυπτόμενα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών προκειμένου να τηρούνται οι υποχρεώσεις που υπέχει η Εταιρία σύμφωνα με το Νόμο.

Η Εταιρία έχει ορίσει ανεξάρτητη Υπηρεσία Κανονιστικής Συμμόρφωσης, οι αρμοδιότητες της οποίας είναι λεπτομερώς καταγεγραμμένες στον Εσωτερικό Κανονισμό της Εταιρίας.

#### **γ) Νομικός κίνδυνος**

Ο νομικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος χρηματικής απώλειας ή οποιασδήποτε άλλης αρνητικής κατάστασης που πηγάζει από την πιθανότητα μη εφαρμογής ή παράβασης νομικών συμβάσεων και συνέπεια νομικών αγωγών.

Στο πλαίσιο διαχείρισης του νομικού κινδύνου, η Εταιρία πριν τον σχεδιασμό για την ανάπτυξη και παροχή νέων υπηρεσιών συνεργάζεται άμεσα με το νομικό και φοροτεχνικό της σύμβουλο. Ειδικότερα το σύνολο των συμβάσεων με συνεργάτες, πελάτες και άλλα πρόσωπα, καθώς και των εγγράφων των οποίων γίνεται χρήση κατά την παροχή των υπηρεσιών (εξουσιοδοτήσεις, αποδείξεις κ.λ.π.), χρήζουν του ελέγχου και της εγκρίσεως του νομικού μας συμβούλου.

#### **δ) Κίνδυνος φήμης**

Ο κίνδυνος αυτός απορρέει από αρνητική δημοσιότητα όσον αφορά τις δραστηριότητες της ΑΕΠΕΥ, που είτε αληθινή είτε ψευδής, μπορεί να προκαλέσει μείωση της πελατειακής βάσης, μείωση των εισοδημάτων και νομικές αγωγές εναντίων της ΑΕΠΕΥ.

Η Εταιρία στα πλαίσια διαχείρισης του ανωτέρω κινδύνου εφαρμόζει αποτελεσματικές και διαφανείς διαδικασίες σε όλες τις υπηρεσίες στις οποίες δραστηριοποιείται, με σκοπό την ελαχιστοποίηση του κινδύνου αυτού.

#### **ε) Ανοίγματα υπό τη μορφή μετοχών που δεν περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών.**

Δεν υπάρχουν τέτοια ανοίγματα.