

**CAPITAL ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ**

**ΔΗΜΟΣΙΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΗΝ ΑΠΟΦΑΣΗ 9/459/27.12.2007 ΤΟΥ ΔΣ ΤΗΣ
ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ
ΜΕ ΣΤΟΙΧΕΙΑ 31/12/2013**

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Τα στοιχεία της παρούσας δημοσιοποίησης προέρχονται από τις επίσημες οικονομικές καταστάσεις της 31/12/2013, όπως αυτές ελέγχθηκαν από τον τακτικό ορκωτό λογιστή της Εταιρίας και έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας.

Η δημοσιοποίηση των πληροφοριών γίνεται μέσω της ιστοσελίδας της εταιρείας (www.capitalsec.gr) είναι σε ετήσια βάση, έχει ημερομηνία αναφοράς 31/12/2013.

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 Μεριδας, ως συνδεδεμένη ομάδα πελατών , που αντιπροσωπεύουν ενιαίο κίνδυνο και υπολογίζει το χρηματοδοτικό άνοιγμα προς κάθε πελάτη αθροιστικά.

Διαπιστώθηκε η ύπαρξη ενημερωμένου αρχείου, στην ελεγχόμενη περίοδο.

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) Στο πλαίσιο παροχής πίστωσης σε επενδύτη προς διενέργεια συναλλαγής σε ένα η περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα, η εταιρεία εφαρμόζει διαδικασίες και πολιτικές που είναι απαραίτητες για την αποτελεσματική πρόληψη και διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου, όπως αυτές καθορίζονται με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου και αναλύονται στον Εσωτερικό Κανονισμό της Εταιρείας μας (Τμήμα 4^ο,Κεφάλαιο VI,σελ.61-64), όπου αναφέρονται αναλυτικά και τα κριτήρια που πρέπει να πληρούν οι πελάτες της Εταιρείας, προκειμένου να τους παρασχεθεί πίστωση. Ενδεικτικά αναφέρονται τα κάτωθι κριτήρια:

-Εξετάζει το επενδυτικό προφίλ του υποψήφιου επενδύτη, για την διαπίστωση της δυνατότητας παροχής πίστωσης

-Αρμόδιο στέλεχος ελέγχει τη πληρότητα των φακέλων συμβάσεων νέων πελατών με σκοπό την εκτίμηση της πιστοληπτικής τους ικανότητας, ώστε να διασφαλίζεται η παροχή πίστωσης μονό σε πελάτες που κατέχουν επαρκή γνώση σχετικά με την διενέργεια χρηματιστηριακών συναλλαγών με πίστωση

-Παροχή Πίστωσης μετά την σύναψη έγγραφης σύμβασης με τον πελάτη

δ) Η Υπηρεσία Διαχείρισης Κινδύνων της Εταιρίας αξιολογεί σε καθημερινή βάση τους κινδύνους που προκύπτουν από την Εταιρία 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. Διαπιστώθηκε η ύπαρξη ενημερωμένου αρχείου, στην ελεγχόμενη περίοδο.

ε) Το Τμήμα Παροχής Πιστώσεων, παρακολουθεί σε καθημερινή βάση, το ύψος της πίστωσης που παρέχεται στους πελάτες της, για την αγορά κινητών αξιών εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών, μέσω των λογαριασμών πίστωσης (margin accounts) και μέσω της αγοροπωλησίας 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. Διαπιστώθηκε η ύπαρξη ηλεκτρονικού αρχείου με την καθαρή θέση πελατών το οποίο αποστέλλεται καθημερινά από την τράπεζα Αττικής.

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 τριήμερου. Συγκεκριμένα, αποφάσισε όπως το χαρτοφυλάκιο ασφαλείας πελατών με σύμβαση τριήμερου 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. Διαπιστώθηκε, η ύπαρξη αρχείου παρακολούθησης των χρωστικών υπολοίπων των πελατών 3day, σε καθημερινή βάση για την ελεγχόμενη περίοδο

Η Υπηρεσία Διαχείρισης Κινδύνων της εταιρείας, σε συνεργασία με το τμήμα Παροχής Πιστώσεων, εφαρμόζει διαδικασίες έγκρισης, τροποποίησης, ανανέωσης και αναχρηματοδότησης των πιστώσεων οι οποίες αναγράφονται αναλυτικά στον Εσωτερικό Κανονισμό της εταιρείας μας (Τμήμα 4^ο, Κεφάλαιο VI, σελ.61-64 και Τμήμα 7^ο, Κεφάλαιο III, σελ.75) και είναι σύμφωνες πάντα με τις ισχύουσες αποφάσεις 2/213/28.03.2001 και 8/370/26.01.2006 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Οι διαδικασίες για τον προσδιορισμό και τη διαχείριση των προβληματικών πιστώσεων περιγράφονται αναλυτικά στο ανωτέρω τμήμα του Εσωτερικού Κανονισμού. Σε κάθε περίπτωση η Υπηρεσία Διαχείριση Κινδύνων εφαρμόζει τις αποφάσεις 2/363/30.11.2005 και 8/370/26.01.2006 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για την αναγκαστική εκποίηση μέτοχων την T+4 ημέρα σε περίπτωση που ο πελάτης δεν έχει εξοφλήσει το τίμημα της αγοράς.

Η Υπηρεσία Διαχείρισης Κινδύνων παρακολουθεί τους προβληματικούς πελάτες και συμμετέχει στον καθορισμό των προβλέψεων που γίνονται στις οικονομικές καταστάσεις.

Πραγματοποιείται μηνιαία προσαρμογή του ήδη σχηματισμένου ποσού προβλέψεων επισφαλών απαιτήσεων με σκοπό οι προβλέψεις να αντιστοιχούν στο 100% των επισφαλών απαιτήσεων. Επίσης εξετάζονται διαρκώς τα χρεωστικά υπόλοιπα των πελατών προκειμένου η εταιρεία να αξιολογήσει κατά πόσο έχουν υποστεί απομείωση.

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 31/12/13.

Κατηγορία Ανοίγματος	Άνοιγμα	Συντελεστής	Σταθμισμένο Άνοιγμα	Ελάχιστη Κεφαλαιακή Απαίτηση 8%
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων (ληκτότητα μικρότερη των 3 μηνών)	1.719,40	20%	343,88	27,51
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων (ληκτότητα μικρότερη των 3 μηνών)	1.048.662,07	50%	524.331,04	41.946,48

Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων (ληκτότητα μικρότερη των 3 μηνών)	0,00	150%	0,00	0,00
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά Πελατών Λιανικής	83.357,95	75%	62.518,46	5.001,48
Στοιχεία σε καθυστέρηση	87.288,19	150%	130.932,29	10.474,58
Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού	587.536,14	100%	587.536,14	47.002,89
Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού	521,79	0%	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	1.809.085,54		1.305.661,80	104.452,94

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 τεχνικών 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 ΕΠΕΥ, κίνδυνος ακατάλληλης διοίκησης μίας εταιρίας με τίτλους εισηγμένους σε χρηματιστήριο κλπ).

Η εταιρία αχρεί θεσπίζει και εφαρμόζει κατάλληλη πολιτική συνέχειας της επιχειρηματικής δραστηριότητας της η οποία διασφαλίζει σε περίπτωση διακοπής των συστημάτων της, τη διαφύλαξη των σημαντικότερων δεδομένων, τη συνέχεια των λειτουργιών της και την διατήρηση των επενδυτικών υπηρεσιών και δραστηριοτήτων της ή όταν αυτό δεν είναι δυνατό, την έγκαιρη ανάκτηση αυτών των δεδομένων και την έγκαιρη αποκατάσταση της παροχής των επενδυτικών υπηρεσιών και δραστηριοτήτων της. Η ανωτέρω πολιτική διασφάλισης συνεχείας λειτουργία της εταιρίας αποτυπώνεται στον Εσωτερικό Κανονισμό της Εταιρείας (Τμήμα 8^ο, Κεφάλαιο I, II, σελ.76-78).

Ενδεικτικά αναφέρονται οι ακόλουθες διαδικασίες και πολιτικές που εφαρμόζονται από την εταιρία στο πλαίσιο της διαχείρισης του λειτουργικού κινδύνου:

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.) και ενημερώνει τις αρμόδιες υπηρεσιακές Μονάδες Κανονιστικής Συμμόρφωσης και Εσωτερικού Ελέγχου.

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

δ) 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.

ε) 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.

στ) 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).

ζ) 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.

η) 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 (τμήμα 4^ο).

θ) εφαρμόζει αποτελεσματικές διαδικασίες για την κατάλληλη και άμεση διερεύνηση των παραπόνων και καταγγελιών που λαμβάνονται από πελάτες της και τηρεί ειδικό αρχείο για κάθε περίπτωση. Η Εταιρία έχει ορίσει ειδικό τμήμα αντιμετώπισης καταγγελιών και αρμόδιο στέλεχος, επιφορτισμένο με την ευθύνη εποπτείας των διαδικασιών καταγραφής και διαχείρισης παραπόνων, οι οποίες είναι λεπτομερώς καταγεγραμμένες στον Εσωτερικό Κανονισμό της Εταιρίας (Τμήμα 11^ο).

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»

Στη μέθοδο του Βασικού Δείκτη οι κεφαλαιακές απαιτήσεις έναντι του λειτουργικού κινδύνου υπολογίζονται ως το γινόμενο του Σχετικού Δείκτη επί το συντελεστή λειτουργικού κινδύνου με ποσοστό 15%.

Ως Σχετικός δείκτης ορίζεται ο μέσος όρος των Ακαθάριστων Λειτουργικών Εσόδων των τριών τελευταίων ελεγμένων από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή, διαχειριστικών χρήσεων, όταν οι χρήσεις είναι κερδοφόρες. Η ανάλυση του λειτουργικού κινδύνου της εταιρείας την 31/12/12 είναι η ακόλουθη:

Περιγραφή	Χρήση 2012	Χρήση 2011	Χρήση 2010
Σύνολο Εσόδων	558.473,43	741.109,39	629.427,19
Σύνολο Εξόδων	137.521,88	110.387,61	186.494,79
Διαφορά	420.951,55	630.721,78	442.932,40

Μέσος όρος τριών ετών : $498.201,91 \times 15\% = 74.730,29$

Λειτουργικός Κίνδυνος $74.730,29 \text{ ευρώ} \times 12,5 = 934.128,58$

Από την ανωτέρω ανάλυση, προκύπτει ότι η ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση, έναντι του Λειτουργικού Κινδύνου της εταιρείας, για τις υποβολές του έτους 2013, ανέρχεται στα 74.730,29 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 εταιρείας, 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 :

- η Υπηρεσία Διαχείρισης Κινδύνων της Εταιρίας παρακολουθεί καθημερινά, τα όρια του κινδύνου αγοράς (επί μετοχών και παραγώγων) που έχουν εγκριθεί από τη Διοίκηση,

- η Υπηρεσία Διαχείρισης Κινδύνων της Εταιρίας, αξιολογεί σε καθημερινή βάση την διάρθρωση/διασπορά του χαρτοφυλακίου της εταιρίας, με αναφορά στο ποσοστό αποδοτικότητας του τόσο σε μετοχές όσο και σε παράγωγα προϊόντα.
- το Διοικητικό Συμβούλιο έχει συστήσει Επενδυτική Επιτροπή, η οποία καθορίζει την τρέχουσα επενδυτική πολιτική της εταιρείας ως προς την διάρθρωση του χαρτοφυλακίου της.

Επίσης 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 31/12/13 το χαρτοφυλάκιο συναλλαγών της εταιρείας ανερχόταν σε 519.238,73 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 62.308,65 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 το από 18/03/2013 Δ.Σ. η εταιρεία δε πραγματοποιεί για λογαριασμό των πελατών της συναλλαγές επαναγοράς (repos).

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 τα στοιχεία 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, εξασφαλίζοντας σε κάθε περίπτωση την διατήρησή τους στα 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». Με στοιχεία 31/12/13, η κατάσταση των Ιδίων Κεφαλαίων της εταιρείας, παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

Βασικά Ίδια Κεφάλαια	
Κύρια στοιχεία των βασικών Ιδίων κεφαλαίων	
-Καταβεβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο	1.940.000,00
-Αποθεματικά και Διαφορές αναπροσαρμογής	1.583.846,64
-Αποτελέσματα (Κέρδη/Ζημιές)	-2.326.037,78
-Ενδιάμεσα αποτελέσματα περιόδου (κέρδη υπό όρους/ζημιές)	-213.230,40
Σύνολο	984.578,46
Αφαιρετικά στοιχεία των Βασικών Ιδίων κεφαλαίων	
-Αυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία	2.004,86
Σύνολο	2.004,86
Σύνολο Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων	982.573,60

Συνοψίζοντας τα παραπάνω το σύνολο των απαιτητών κεφαλαίων της εταιρείας με στοιχεία 31/12/13, έναντι των κινδύνων αγοράς πιστωτικού και λειτουργικού ανήλθε στο ποσό των 241.491,88 ευρώ όπως παρουσιάζεται συγκεντρωτικά στον παρακάτω πίνακα:

Κίνδυνος	Κεφάλαιο	Κεφαλαιακές απαιτήσεις
Αγοράς	778.858,10	62.308,65
Πιστωτικός	1.305.661,80	104.452,94
Λειτουργικός	934.128,58	74.730,29
Σύνολο	3.018.648,48	241.491,88

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 31/12/13 ο δείκτης υπολογίστηκε σε 32,55 % σε σχέση με το ελάχιστο 8 %, που απαιτείται. Ο υπολογισμός αυτός έγινε ως εξής :

Εποπικά Ίδια Κεφάλαια	982.573,60
Σύνολο Σταθμισμένου Ενεργητικού	3.018.648,48
Συντελεστής Κεφαλαιακής Επάρκειας	32,55%

Κίνδυνος κερδοφορίας

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

Για την αντιμετώπιση του ανωτέρω κινδύνου 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. Η εφαρμογή από την εταιρεία, αποτελεσματικών και διαφανών διαδικασιών σε όλες τις υπηρεσίες στις οποίες δραστηριοποιείτε, καθώς και η συμμόρφωση της με τις ισχύουσες διατάξεις της χρηματιστηριακής νομοθεσίας, ελαχιστοποιούν την έκθεση της στους κάτωθι κινδύνους.

1. 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 διαθεσίμων για την κάλυψη των τρεχουσών της συναλλαγών
- β) καταγράφει τα ημερήσια σύνολα των διαθεσίμων 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.

Ο δείκτης ρευστότητας (κυκλοφορούν ενεργητικό/βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις) της εταιρείας με στοιχεία 31/12/13 διαμορφώθηκε σε επίπεδα υψηλότερα της μονάδας.

2. 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.

3. 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.

4.Κίνδυνος φήμης

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

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.

5.Κίνδυνος στρατηγικής

Ο κίνδυνος στρατηγικής είναι ο κίνδυνος που προέρχεται από την μη εμπέδωση από τα στελέχη της εταιρείας των στρατηγικών στόχων όπως αυτοί καθορίζονται από την Διοίκηση ή η ανάληψη από τα στελέχη πρωτοβουλιών που θέτουν τους στόχους αυτούς σε κίνδυνο.

Η εταιρεία αντιμετωπίζει τον ανωτέρω κίνδυνο, τόσο με την συνεχή ενημέρωση και εκπαίδευση των στελεχών της, τα οποία παρέχουν τις υπηρεσίες τους στην εταιρεία επί σειρά ετών, εξασφαλίζοντας έτσι την ομαλότερη λειτουργία της, όσο και με την προσεκτική αξιολόγηση υποψήφιων στελεχών.

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

Δεν υπάρχουν τέτοια ανοίγματα.