

Αθήνα, 26/02/2020

Προς:
Διοικητικό Συμβούλιο της CAPITAL Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΓΙΑ ΤΗΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ
01.01.2019- 31.12.2019

Κύριοι,

I. Εισαγωγή

Σύμφωνα με το άρθρο 7 της απόφασης 2/452/1.11.2007 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, η ΑΕΠΕΥ οφείλει να θεσπίζει και να εφαρμόζει κατάλληλες πολιτικές διαχείρισης κινδύνων, που επιτρέπουν τον εντοπισμό των κινδύνων, οι οποίοι συνδέονται με τις δραστηριότητές της, καθορίζοντας ανά περίπτωση, το ανεκτό επίπεδο κινδύνου, υποχρέωση η οποία ενσωματώθηκε το 2011 στον εσωτερικό κανονισμό λειτουργίας της εταιρείας.

Παράλληλα σύμφωνα με τον με τον Κανονισμό (ΕΕ) 575/2013 και στα πλαίσια του Νόμου 4261/2014, η εταιρεία είναι υποχρεωμένη να δημοσιοποιεί (μαζί με τις ετήσιες οικονομικές της καταστάσεις), συνοπτικές πληροφορίες εποπτικής φύσεως αναφορικά με την κεφαλαιακή επάρκειά της, καθώς και της αντιμετώπισης των κινδύνων που αναλαμβάνονται από την εταιρεία. Η δημοσιοποίηση της πληροφόρησης που απαιτείται από τον Κανονισμό (ΕΕ) 575/2013 καθώς και τα άρθρα 81 & 82 του Ν.4261/2014, πραγματοποιείται σε ετήσια βάση και το κείμενο αναρτάται στην ιστοσελίδα της εταιρείας.

Η αξιολόγηση του προφίλ κινδύνου της εταιρείας, πραγματοποιείται κατά την ετήσια Εσωτερική Διαδικασία Αξιολόγησης Κεφαλαιακής Επάρκειας (ΕΔΑΚΕ).

Κατά τη διάρκεια αυτής της διαδικασίας, γίνεται ο προσδιορισμός και η αξιολόγηση των κινδύνων για όλο το εύρος δραστηριοτήτων της εταιρείας. Το σύνολο των κινδύνων αξιολογείται ποιοτικά σε κάθε περίπτωση, σύμφωνα με το βαθμό σημαντικότητάς τους, σε όρους διαχείρισης του κάθε τύπου κινδύνου (αναγνώριση, μέτρηση, παρακολούθηση, αναφορά, έλεγχος).

Βάσει της ανωτέρω ανάλυσης καθώς και του επιπέδου, της φύσης και πολυπλοκότητας των δραστηριοτήτων της εταιρείας και τις προοπτικές επέκτασής της, οι κίνδυνοι χαρακτηρίζονται σε επί μέρους κατηγορίες σημαντικότητας. Η τήρηση των διαδικασιών διαχείρισης κινδύνων είναι ευθύνη όλων των στελεχών και η εποπτεία είναι ευθύνη του τμήματος διαχείρισης κινδύνων. Το συγκεκριμένο τμήμα εκτιμά την πορεία της εταιρείας ελέγχοντας πιθανούς νέους αλλά και υπάρχοντες κινδύνους.

Με βάση την παράγραφο 4 του άρθρου 7 της απόφασης 2/452/1.11.2007 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ορίζεται η αναγκαιότητα ύπαρξης τμήματος διαχείρισης κινδύνων, το οποίο έχει υποχρέωση να υποβάλει γραπτές εκθέσεις στο διοικητικό συμβούλιο της ΑΕΠΕΥ.

Ταυτόχρονα, το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας δηλώνει την επάρκεια των μηχανισμών διαχείρισης κινδύνων της εταιρείας και για τον σκοπό αυτό έχει λάβει όλα τα κατάλληλα μέτρα ώστε τα συστήματα διαχείρισης κινδύνων που εφαρμόζει η εταιρεία να είναι κατάλληλα για το προφίλ, τη στρατηγική, τη φύση και την πολυπλοκότητα των συναλλαγών της.

Επίσης έχει πραγματοποιηθεί πλήρης αξιολόγηση του κεφαλαίου που κρίνεται επαρκές για την φύση των κινδύνων και δραστηριοτήτων της εταιρείας και βεβαιώνεται η επάρκεια της οργανωτικής διάρθρωσης της εταιρείας και της κατανομής λειτουργιών και αρμοδιοτήτων όπως και το ύψος και η διοικητική διαχείριση των κεφαλαίων σε σχέση με τους αναλαμβανόμενους ή δυνητικούς κινδύνους, όπως αναλύεται ετησίως και στην ΕΔΑΚΕ της εταιρείας.

Η εταιρεία έχει θεσπίσει την εφαρμογή πολιτικών, διαδικασιών και ρυθμίσεων που επιτρέπουν τον εντοπισμό των ανωτέρω κινδύνων, οι οποίοι συνδέονται με τις δραστηριότητες, τις διαδικασίες και τα συστήματα λειτουργίας της εταιρείας. Στο πλαίσιο αυτό η εταιρεία διαθέτει εσωτερικό κανονισμό λειτουργίας στον οποίο περιλαμβάνονται οι πολιτικές και διαδικασίες για την πρόληψη, τον εντοπισμό και την αποφυγή ή ελαχιστοποίηση των συνεπειών των κινδύνων αυτών. Οι πολιτικές και διαδικασίες που ορίζονται στον εσωτερικό κανονισμό λειτουργίας ελέγχονται από τα τμήματα εσωτερικού ελέγχου, κανονιστικής συμμόρφωσης και διαχείρισης κινδύνων.

Η εταιρεία έχει ορίσει υπεύθυνο διαχείρισης κινδύνων, ο οποίος είναι υπεύθυνος για την εφαρμογή της πολιτικής και των διαδικασιών διαχείρισης κινδύνων, σε συνεργασία με τους υπευθύνους των τμημάτων που εμπλέκονται στη διαδικασία παρακολούθησης των κινδύνων από τους οποίους λαμβάνει αναφορές σε τακτική βάση.

Τα σημαντικότερα τμήματα που εμπλέκονται στη διαδικασία παρακολούθησης των κινδύνων, κατά τα ανωτέρω, είναι τα ακόλουθα:

- Τμήμα συναλλαγών spot αγοράς
- Τμήμα συναλλαγών παραγώγων και διεθνών αγορών
- Τμήμα υποστήριξης εργασιών (Back office)
- Τμήμα μηχανογράφησης

Συμμετοχή στη διαδικασία διαχείρισης κινδύνων έχουν επίσης ο Γενικός Διευθυντής, ο Υπεύθυνος Κανονιστικής Συμμόρφωσης και ο Εσωτερικός Ελεγκτής της εταιρείας.

Στα πλαίσια της παρακολούθησης των κινδύνων, ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων:

Είναι αρμόδιος για τη θέσπιση και εφαρμογή πολιτικών, διαδικασιών και ρυθμίσεων που επιτρέπουν τον εντοπισμό των κινδύνων, οι οποίοι συνδέονται με τις δραστηριότητες, τις διαδικασίες και τα συστήματα λειτουργίας της εταιρείας σύμφωνα με τα οριζόμενα στο ν.4514/2018, Ν.4261/2014 καθώς και τον κανονισμό (ΕΕ) 575/2013 (ιδίως τον πιστωτικό κίνδυνο, το κίνδυνο αγοράς και τον λειτουργικό κίνδυνο).

Παρακολουθεί συστηματικά την καταλληλότητα και την αποτελεσματικότητα των πολιτικών, διαδικασιών και ρυθμίσεων που εφαρμόζει η εταιρεία σχετικά με τη διαχείριση των 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 της επάρκειας και την εν γένει διαχείριση των κινδύνων που συνεχονται με τη λειτουργία της.

Είναι υπεύθυνος για την τήρηση της Εσωτερικής Διαδικασίας Αξιολόγησης της Κεφαλαιακής Επάρκειας (ΕΔΑΚΕ) της εταιρείας σε συνεργασία με το λογιστήριο και το Γενικό Διευθυντή.

Βρίσκεται σε διαρκή επικοινωνία και συνεργασία με το σύνολο των ελεγκτικών μηχανισμών της εταιρείας και ιδίως με τα τμήματα εσωτερικού ελέγχου και κανονιστικής συμμόρφωσης καθώς και με το τμήμα παροχής πιστώσεων της εταιρείας.

Έχει την ευθύνη για την υποβολή γραπτών εκθέσεων και προτάσεων στα ανώτερα διευθυντικά στελέχη και το Διοικητικό Συμβούλιο σε τακτική βάση και τουλάχιστον μία φορά ετησίως, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα.

Παρακάτω αναφέρονται οι δραστηριότητες της εταιρείας που την εκθέτουν στους ακόλουθους κινδύνους, για την διαχείριση των οποίων, θεσπίζει και εφαρμόζει τις ακόλουθες διαδικασίες και μεθόδους :

II. Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων και μέθοδοι υπολογισμού κεφαλαιακής επάρκειας.

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 εταιρεία παρέχει πίστωση ή δάνεια σε επενδυτές για διενέργεια συναλλαγών στο Χ.Α. τα οποία βασίζονται σε σαφώς προσδιορισμένα κριτήρια στον εσωτερικό κανονισμό της εταιρείας.

Η εταιρεία 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.

Διαπιστώθηκε η ύπαρξη ενημερωμένου αρχείου στην ελεγχόμενη περίοδο. Για την ελεγχόμενη περίοδο δεν παρουσιάστηκαν νέα μεγάλα χρηματοδοτικά ανοίγματα.

β) Για την εκπλήρωση των νομίμων υποχρεώσεων της εταιρείας 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 εταιρείας (σε μετοχές και παράγωγα), καθώς και τα ρευστά διαθέσιμα της, προκειμένου, με κατάλληλο χειρισμό και αυξομειώσεις των παρεχομένων από την εταιρεία και των παρεχομένων σ' αυτήν πιστώσεων, να εξασφαλίζεται επάρκεια ιδίων κεφαλαίων στην εταιρεία.

γ) Η Υπηρεσία Διαχείρισης Κινδύνων, αξιολογεί σε καθημερινή βάση τους κινδύνους που προκύπτουν για την εταιρεία από τις παρασχεθείσες απ' αυτήν πιστώσεις. Οι κίνδυνοι υπολογίζονται, από την άποψη αυτή, συνολικά και όχι επιμεριστικά για κάθε πελάτη, δεδομένου ότι το θεσμοθετημένο σύστημα του περιθωρίου διασφαλίζει την εταιρεία για τον ανά πελάτη αναλαμβανόμενο κίνδυνο.

Αρμόδιο στέλεχος της εταιρείας ελέγχει την πληρότητα των φακέλων συμβάσεων νέων πελατών με σκοπό την εκτίμηση της πιστοληπτικής ικανότητάς τους.

Επίσης 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 σε ηλεκτρονική μορφή, για την ελεγχόμενη περίοδο.

δ) Το τμήμα παροχής πιστώσεων (ΑΤΤΙΚΗΣ MARGIN και EUROMARGIN), παρακολουθεί σε καθημερινή βάση, το ύψος της πίστωσης που παρέχεται στους πελάτες της, για την αγορά κινητών αξιών εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αξιών, μέσω των λογαριασμών πίστωσης (margin accounts).

Η παροχή πίστωσης (margin) σε πελάτες μας, έχει ανατεθεί σε Πιστωτικά Ιδρύματα (Τράπεζα Eurobank και Τράπεζα Αττικής), με αποτέλεσμα ο πιστωτικός κίνδυνος να είναι ελάχιστος. Διαπιστώθηκε η ύπαρξη ηλεκτρονικών αρχείων με τα χαρτοφυλάκια ασφαλείας, τα χρηματικά

υπόλοιπα, τα υπόλοιπα του λογαριασμού περιθωρίου ασφάλισης, καθώς και την καθαρή θέση των πελατών (και από τα δύο Τραπεζικά Ιδρύματα), τα οποία αποστέλλονται καθημερινά. Στην περίπτωση της παροχής πίστωσης διήμερου, αυτή δίνεται στους πελάτες απ' ευθείας από την εταιρεία. Προκειμένου η εταιρεία να ελαχιστοποιήσει τον πιστωτικό κίνδυνο στον οποίο αυτή εκτίθεται, το χαρτοφυλάκιο ασφαλείας των πελατών απαρτίζεται από κινητές αξίες τουλάχιστον δύο εκδοτών, οι οποίες δεν περιλαμβάνονται στην κατηγορία «Χαμηλής Διασποράς και Ειδικών Χαρακτηριστικών» ή στην κατηγορία «Επιτήρησης».

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 VII και Τμήμα 7^ο, Κεφάλαιο III) 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 Διαχείρισης 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+3 ημέρα σε περίπτωση που ο πελάτης δεν έχει εξοφλήσει το τίμημα της αγοράς

ε) Σύμφωνα με τον ν.4141/2013 και τις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 6/675/27.02.2014 όπως ισχύουν, ο πελάτης μέσα σε δύο εργάσιμες ημέρες, πρέπει να έχει εξοφλήσει το τίμημα της αγοράς («*Προθεσμία Εκκαθάρισης*»). Σε διαφορετική περίπτωση, η εταιρεία προκειμένου να ελαχιστοποιήσει τον πιστωτικό κίνδυνο προβαίνει την ημέρα T+3 σε αναγκαστική εκποίηση των αγορασμένων μετοχών, αφού προηγουμένως έχει αξιολογηθεί και εκτιμηθεί η φερεγγυότητα του πελάτη.

στ) Η υπηρεσία διαχείρισης κινδύνων παρακολουθεί τους προβληματικούς πελάτες και συμμετέχει στον καθορισμό των προβλέψεων που γίνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Πραγματοποιείται περιοδική 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 εταιρείας σε συνεργασία με την υπηρεσία διαχείρισης κινδύνων, παρακολουθεί καθημερινώς μέσω της εφαρμογής Oasis Orama, τις εντολές που δίδονται από πελάτες της εταιρείας για αγορά κινητών αξιών χωρίς να έχει προκαταβληθεί το τίμημα ή χωρίς να υφίσταται επαρκές χρηματικό υπόλοιπο στο λογαριασμό του πελάτη, ή επαρκές χαρτοφυλάκιο, ούτως ώστε να μην τίθεται ποτέ σε κίνδυνο η εκπλήρωση των υποχρεώσεων της εταιρείας έναντι του συστήματος εκκαθάρισης συναλλαγών, π.χ. σε περίπτωση που ο πελάτης δεν καταβάλλει μέχρι την ημέρα χρηματιστηριακής εκκαθάρισης το αντίτιμο των αγορασθέντων τίτλων. Σχετικώς, αναλόγως της εμπορευσιμότητας της μετοχής, δύναται να ζητηθεί η άμεση λήψη μέτρων από τη διοίκηση της εταιρείας. Αρμόδιο στέλεχος ελέγχει αυστηρά, πριν την εκτέλεση εντολής, αν ο πελάτης πληροί τις κατάλληλες προϋποθέσεις όπως αυτές έχουν οριστεί από την εταιρεία (π.χ. ύπαρξη επαρκούς χρηματικού υπολοίπου και χαρτοφυλακίου).

Εάν δεν πραγματοποιηθεί η εκκαθάριση τότε οι πελάτες που έχουν πουλήσει δεν θα πάρουν τα χρήματά τους, σύμφωνα με την σύμβαση που έχουν υπογράψει με την εταιρεία.

η) Η εταιρεία υπολογίζει τα σταθμισμένα ποσά με την τυποποιημένη μέθοδο σύμφωνα με τις οδηγίες της ΕΕ 575/2013 αρθ.111-141 και για σκοπούς εφαρμογής της τυποποιημένης μεθόδου, η εταιρεία έχει επιλέξει από τους αναγνωρισμένους από την Τράπεζα της Ελλάδος «Εξωτερικούς Οργανισμούς Πιστοληπτικής Αξιολόγησης» (ΕΟΠΑ), τους οίκους Standard and Poor's, Moody's και Fitch.

Οι αξιολογήσεις των «καθορισμένων ΕΟΠΑ» , χρησιμοποιούνται συστηματικά κατά τρόπο συνεπή , σε συνεχή βάση και διαχρονικά, για όλα τα ανοίγματα που ανήκουν στην ίδια κλάση.

Παρακάτω παρουσιάζονται τα σταθμισμένα ποσά της εταιρείας με βάση την Τυποποιημένη μέθοδο, με στοιχεία 31/12/2019:

Συνολική αξία των ανοιγμάτων 31.12.2019

Κατηγορία Ανοίγματος	Άνοιγμα	Συντελεστής	Σταθμισμένο Άνοιγμα	Ελάχιστη Κεφ. Απαίτηση 8%
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων (ληκτότητα μικρότερη των 3 μηνών)	121.864,54	20%	24.372,91	1.949,83
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων (ληκτότητα μικρότερη των 3 μηνών)	54.744,04	150%	82.116,06	6.569,28
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά Πελατών Λιανικής	654,74	75%	491,06	39,28
Στοιχεία σε καθυστέρηση	159.646,45	150%	239.469,68	19.157,57
Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού	348.373,59	100%	348.373,59	27.869,89
ΣΥΝΟΛΟ	684.628,62		694.823,30	55.585,85

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 κλπ.

Στο πλαίσιο της διαχείρισης του κινδύνου αγοράς, η υπηρεσία διαχείρισης κινδύνων της εταιρείας 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 εταιρείας να κινείται στα νόμιμα όρια,
- β) επιλέγει τις εταιρείες 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 εταιρείας προτείνει και εγκρίνει τα όρια θέσεων και διαχείριση κινδύνου για συναλλαγές που πραγματοποιεί επί παραγώγων προϊόντων.

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

- η υπηρεσία διαχείρισης κινδύνων της εταιρείας παρακολουθεί καθημερινά, τα όρια του κινδύνου αγοράς (επί μετοχών και παραγώγων) που έχουν εγκριθεί από τη διοίκηση,

- η υπηρεσία διαχείρισης κινδύνων της εταιρείας, αξιολογεί σε καθημερινή βάση την διάρθρωση/διασπορά του χαρτοφυλακίου της εταιρείας, 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. Η εταιρία έχει χαρτοφυλάκιο μετοχών το οποίο αποτελείται από μετοχές εταιρειών υψηλής εμπορευσιμότητας με σκοπό την αποκόμιση κέρδους από πραγματικές ή αναμενόμενες βραχυπρόθεσμες αποκλίσεις μεταξύ των τιμών αγοράς και των τιμών πώλησης ή μερισματικές αποδόσεις. Το χαρτοφυλάκιο της εταιρείας αποτιμάται σε τρέχουσες τιμές και παρακολουθείται καθημερινά από τον υπεύθυνο.

Το μοντέλο που χρησιμοποίησε η εταιρία μας για τον κίνδυνο αγοράς είναι το κόστος θεωρίας των κεφαλαίων. Η εταιρεία θεωρεί ότι κάθε μετοχή που δεν εμπίπτει στην κατηγορία επιτήρησης, χαμηλής διασποράς και ειδικών χαρακτηριστικών ειδικής διαπραγμάτευσης, ελέγχεται η εισηγμένη επιχείρηση από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και εφόσον η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δεν την έχει καταστήσει σε ειδική διαπραγμάτευση μπορεί να αποτελέσει και αποτελεί στοιχείο του ιδίου χαρτοφυλακίου, έτσι ώστε να απομακρύνεται ο κίνδυνος της επιχείρησης και να υπολογίζεται ο κίνδυνος του συνόλου της αγοράς με την παραπάνω μεθοδολογία.

Η εταιρεία υπολογίζει τις κεφαλαιακές απαιτήσεις έναντι του κινδύνου αγοράς, κάνοντας χρήση της τυποποιημένης μεθόδου, υπολογίζοντας τις κεφαλαιακές απαιτήσεις χωριστά για κάθε κίνδυνο .

Η εταιρεία δεν υπολογίζει κεφαλαιακή απαίτηση για κίνδυνο συναλλάγματος διότι η καθαρή της θέση σε συνάλλαγμα, δεν υπερβαίνει το ελάχιστο όριο των συνολικών ιδίων κεφαλαίων που απαιτείται βάσει του άρθ.351 της ΕΕ 575/2013.

Κεφαλαιακές απαιτήσεις για την κάλυψη κινδύνου αγοράς	ποσά σε χιλ. Ευρώ
1. Έναντι Κινδύνου Θέσης	24,88
2. Έναντι Κινδύνου από μεταβολές ισοτιμιών	0,00
3. Έναντι Κινδύνου Αντισυμβαλλόμενου	0,00
4. Έναντι Κινδύνου Διακανονισμού/ Παράδοσης	0,00
5. Έναντι Κινδύνου Μ.Χ.Α.	0,00

Σύμφωνα με τις υποχρεώσεις που προκύπτουν από την εφαρμογή της κείμενης νομοθεσίας η εταιρεία υπολογίζει το ειδικό και γενικό κίνδυνο της θέσης του ιδίου 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».

Οι διαδικασίες προβλέπονται γραπτώς στον εσωτερικό κανονισμό της εταιρείας.

Υπολειπόμενος κίνδυνος

Η εταιρεία μπορεί να καλυφθεί πλήρως για πιστωτικούς κινδύνους έναντι αντισυμβαλλόμενων χωρίς ανάγκη πρόβλεψης υπολειμματικών κινδύνων, καθότι:

- Η πολιτική της εταιρείας ορίζει πως το ύψος των παρεχομένων πιστώσεων προς τους πελάτες σε καμία περίπτωση δεν πρέπει να ξεπερνά την ικανότητα εξόφλησης τους από αυτούς.
- Τα όρια πίστωσης των πελατών επανεξετάζονται τουλάχιστον σε ετήσια βάση και εφόσον συντρέχει λόγος αναθεωρούνται.
- Το τμήμα διαχείρισης κινδύνου και πιστώσεων εξετάζει σε καθημερινή βάση και καταρτίζει ημερήσιες αναφορές προς τους υπευθύνους.

Οι αναφορές αυτές περιλαμβάνουν:

- Αναφορά χρεωστικών υπολοίπων σε σχέση με την αποτίμηση των χαρτοφυλακίων
- Αναφορά υπερβάσεων και την αιτία για την οποία προκλήθηκαν.
- Αναφορά πελατών με έλλειμμα περιθωρίου
- Αναφορά πελατών με margin call

Η εταιρεία διαθέτει διαδικασίες και μηχανογραφικά συστήματα για τον εντοπισμό των παραπάνω και υπάρχουν γραπτές διαδικασίες στον εσωτερικό της κανονισμό.

Κίνδυνος συγκέντρωσης

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

Η εταιρεία μας προς το παρόν δεν εκτίθεται σε κίνδυνο αυτού του είδους λόγω της παροχής υπηρεσιών της σε πρόσωπα, μέχρι σήμερα, που δεν ανήκουν σε ομάδα συνδεδεμένων πελατών ή αντισυμβαλλόμενους από την ίδια δραστηριότητα ή έναντι ενός μόνο εκδότη εξασφαλίσεων, κλπ.

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. Ειδικότερα, 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 και στ) βλάβη σε ενσώματα περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας.

Η εταιρεία διαθέτει πλήρες και γραπτό τεκμηριωμένο σύστημα εκτίμησης και διαχείρισης του λειτουργικού κινδύνου στον εσωτερικό κανονισμό της (Τμήμα 7^ο Κεφάλαιο Ε).

Έχει καταγράψει σχέδιο αντιμετώπισης κρίσεων/εκτάκτων παθολογικών καταστάσεων με σκοπό να εξασφαλίσει την έγκαιρη αναφορά τέτοιων γεγονότων και τον συντονισμό των απαραίτητων ενεργειών και μέτρων.

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

α) προβαίνει σε εκτίμηση των αναγκών της εταιρείας 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 εταιρείας.

δ) μεριμνά ώστε η χρήση των ηλεκτρονικών συστημάτων να γίνεται με τη χρήση προσωπικών κωδικών πρόσβασης 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. Η εταιρεία για τον ανωτέρω λόγο έχει νοικιάσει θυρίδα στην Εθνική Τράπεζα.

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 (Τμήμα 4^ο Ενότητα VI).

η) Έλεγχος σε κάθε περίπτωση και τήρηση του ειδικού αρχείου μεταβολών κωδικών επενδύτων στο Χρηματιστήριο Αξιών, για την τακτοποίηση λαθών που προέκυψαν από την εκτέλεση εντολών και έλεγχος διεκπεραίωσης μεθόδου 6 όπου αυτό απαιτείται. Η εταιρεία 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 εταιρείας (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 εταιρεία 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 εταιρείας (Τμήμα 11^ο).

ι) Η εταιρεία έχει συνάψει ασφαλιστήριο αντιμετώπισης καταστροφών για το κτήριο και τον εξοπλισμό του και συμβάσεις με εταιρείες υποστήριξης λογισμικού και μηχανογραφικού εξοπλισμού.

Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις έναντι του λειτουργικού κινδύνου, υπολογίζονται από την εταιρεία με τη μέθοδο του Βασικού Δείκτη, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στην κείμενη νομοθεσία (βλ. ιδίως τον Κανονισμό ΕΕ 575/2013 και το Ν. 4261/2014).

Για τον υπολογισμό των κεφαλαιακών της απαιτήσεων έναντι του λειτουργικού κινδύνου έχει υιοθετήσει την μέθοδο του Βασικού Δείκτη.

Πιστωτικός κίνδυνος αντισυμβαλλομένου

Η εταιρεία εκτίθεται στον ανωτέρω κίνδυνο από συναλλαγές επαναγοράς (repos) που πραγματοποιεί για λογαριασμό των πελατών της και από την τοποθέτηση των πιστωτικών υπολοίπων των πελατών της σε Τραπεζικά Ιδρύματα.

Η εταιρεία κατά τη διάρκεια του έτους 2019 δεν τοποθέτησε πιστωτικά υπόλοιπα πελατών της σε συναλλαγές επαναγοράς (repos), επομένως δεν είχε έκθεση στον ανωτέρω κίνδυνο αναφορικά με τις συναλλαγές επαναγοράς (repos).

Η τοποθέτηση των πιστωτικών υπολοίπων των πελατών της, γίνεται σε τράπεζες και σε ξεχωριστούς λογαριασμούς από το λογαριασμούς της εταιρείας με τον τίτλο "CAPITAL ΑΧΕΠΕΥ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΠΕΛΑΤΩΝ". Στην Ελλάδα τα χρήματα των πελατών τοποθετούνται στις (4) τέσσερις συστημικές τράπεζες (ΕΤΕ, ALPHA, ΠΕΙΡΑΙΩΣ, EUROBANK) και στην Τράπεζα ΑΤΤΙΚΗΣ. Στο Εξωτερικό τα χρήματα των πελατών τοποθετούνται στην KBC BANK στο Βέλγιο. Τα περιουσιακά στοιχεία των πελατών σε περίπτωση χρεοκοπίας είναι εγγυημένα από το Κοινό Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών μέχρι το ποσό των 30.000,00 ευρώ για τον κάθε πελάτη.

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

Με στοιχεία 31/12/2019 η έκθεση της εταιρείας στο κίνδυνο αντισυμβαλλομένου ήταν μηδενική.

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.

Κίνδυνος κερδοφορίας

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

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.

Καταρτίζονται και εκπονούνται επιχειρηματικά σχέδια δραστηριοποίησης της εταιρείας σε νέες αγορές, έτσι ώστε να υφίσταται κερδοφόρο λειτουργικό αποτέλεσμα.

Στα χρόνια κρίσεων της αγοράς επιχειρείται μείωση των λειτουργικών εξόδων.

Η κερδοφορία της εταιρείας αξιολογείται και προϋπολογίζεται ανά πέντε έτη.

Στον εσωτερικό κανονισμό της εταιρείας υπάρχουν γραπτές διαδικασίες για τον έλεγχο και την παρακολούθηση της κερδοφορίας:

- Στοιχεία εσόδων - εξόδων σε ημερήσια βάση
- Κέρδη - ζημιές ιδίου λογαριασμού
- Αναφορά μικτού κέρδους σε εβδομαδιαία βάση ανά κατηγορία και ανά δραστηριότητα
- Απολογισμός μήνα
- Έξοδα μήνα
- Εξέλιξη τζίρου
- Μηνιαία αναφορά αποτελεσμάτων & σύγκριση αποτελεσμάτων με τον εκάστοτε ισχύοντα προϋπολογισμό

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 εταιρεία:

α) καταρτίζει σε καθημερινή βάση οικονομικές καταστάσεις από τη Διεύθυνση Οικονομικών Υπηρεσιών για την μέτρηση και την διαχείριση των αναγκών της εταιρείας σε χρηματοδότηση,

με βάση τις εκάστοτε τρέχουσες και μελλοντικές ανάγκες της εταιρείας. Οι καταστάσεις αυτές ελέγχονται και αξιολογούνται από τον Γενικό Διευθυντή της εταιρείας. Η εταιρεία έχει πιστοληπτική ικανότητα και έχει συνάψει σύμβαση δανείου με τράπεζα και μέχρι του ποσού των 4.050.000 ευρώ για αντιμετώπιση τυχόν κρίσεων ρευστότητας. Τα όρια των λογαριασμών αυτών εξετάζονται σε ετήσια βάση και αναθεωρούνται αν κριθεί αναγκαίο.

β) καταρτίζει καθημερινό ταμειακό πρόγραμμα, ελέγχοντας την επάρκεια των ταμειακών της διαθεσίμων για την κάλυψη των τρεχουσών της συναλλαγών

γ) καταγράφει τα ημερήσια σύνολα των διαθεσίμων της ανά τραπεζικό λογαριασμό, διαχωρίζοντας τα διαθέσιμα της από αυτά των πελατών της

δ) φροντίζει το χαρτοφυλάκιο συναλλαγών της να απαρτίζεται από μετοχές άμεσα ρευστοποιήσιμες.

Η εταιρεία κάθε τρίμηνο με την υποβολή του Δείκτη Κεφαλαιακής της Επάρκειας στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συντάσσει και υποβάλλει πίνακα υποβολής στοιχείων ρευστότητας.

Ο δείκτης ρευστότητας (κυκλοφορούν ενεργητικό/βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις) της εταιρείας με στοιχεία 31/12/2019 διαμορφώθηκε στα επίπεδα υψηλότερα του 1,41.

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», και του κανονισμού 575/2013 της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Η εταιρεία 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 εταιρεία θα προχωρήσει σε αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου ή θα προσφύγει σε δανεισμό με σκοπό την βελτίωση των ιδίων της κεφαλαίων, εξασφαλίζοντας σε κάθε περίπτωση την διατήρηση τους στα προβλεπόμενα από το νόμο επίπεδα.

Η εταιρεία 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» και με βάση τον κανονισμό 575/2013 της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Ο υπολογισμός των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας με βάση τον κανονισμό 575/2013 της Ευρωπαϊκής Ένωσης, παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

Βασικά Ίδια Κεφάλαια	
Κύρια στοιχεία των βασικών ιδίων κεφαλαίων	
-Καταβεβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο	750.000,00
-Αποθεματικά και Διαφορές αναπροσαρμογής	494.420,33
-Αποτελέσματα (Κέρδη/Ζημιές)	-881.262,63
-Ενδιάμεσα αποτελέσματα περιόδου (κέρδη υπό όρους/ζημιές)	13.258,27
Σύνολο A1	376.415,97
Αφαιρητικά στοιχεία των Βασικών Ιδίων κεφαλαίων	
-Αυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία	-8.134,43
Σύνολο A3	-8.134,43
Σύνολο Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων (A1-A3)	368.281,54

Ο συντελεστής κεφαλαιακής επάρκειας συγκρίνει τα ίδια κεφάλαια της εταιρείας με το σταθμισμένο ενεργητικό έναντι των κινδύνων αγοράς και πιστωτικού .

Ο υπολογισμός της συνολικής κεφαλαιακής επάρκειας πραγματοποιείται με τη μέθοδο της προσαύξησης των κεφαλαιακών απαιτήσεων που προκύπτουν.

Βάσει των ανωτέρω, η σταθμισμένη αξία για τους κινδύνους ανέρχεται σε 1.005,82 χιλιάδες € και οι ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις (8%) αντιστοιχούν σε 80,47 χιλιάδες €.

Παρατίθεται πίνακας στον οποίο παρουσιάζεται το ελάχιστο αναγκαίο κεφάλαιο ανά κατηγορία κινδύνου καθώς και το συνολικό, που πρέπει να διατηρεί η εταιρεία, με ημερομηνία αναφοράς την 31/12/2019:

<u>Είδος Κινδύνου</u>	<u>Σταθμισμένο Κεφάλαιο σε χιλ. ευρώ</u>	<u>Κεφαλαιακές Απαιτήσεις σε χιλ. ευρώ</u>
Αγοράς	311,00	24,88
Πιστωτικός	694,82	55,59
Σύνολο	1.005,82	80,47

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 δραστηριοποιείται, καθώς και η συμμόρφωση της με τις ισχύουσες διατάξεις της χρηματοπιστωτικής νομοθεσίας, ελαχιστοποιούν την έκθεση της στους κάτωθι κινδύνους:

1. 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.4514/2018 και τις οριζόμενες στη εγκύκλιο 51 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς κατευθυντήριες γραμμές της Ευρωπαϊκής Αρχής Κινητών Αξιών και Αγορών (ESMA).

Η εταιρεία 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.4514/2018, καθώς και της εποπτείας στα καλυπτόμενα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών προκειμένου να τηρούνται οι υποχρεώσεις που υπέχει η εταιρεία σύμφωνα με το νόμο.

Η εταιρεία έχει θεσπίσει διαδικασίες για τη λειτουργία της κανονιστικής συμμόρφωσης ως μέρος του εσωτερικού της κανονισμού.

Παράλληλα η κανονιστική συμμόρφωση εφαρμόζει πρόγραμμα ελέγχου ώστε να διασφαλίζεται η ορθή της λειτουργία.

Η εταιρεία έχει ορίσει ανεξάρτητη υπηρεσία κανονιστικής συμμόρφωσης, οι αρμοδιότητες της οποίας είναι λεπτομερώς καταγεγραμμένες στον εσωτερικό κανονισμό της εταιρείας.

Μετά την υποβολή στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αίτησης τροποποίησης – επέκτασης της άδειας λειτουργίας της εταιρείας, εκδόθηκε η υπ' αριθμόν 21/586/16.5.2011 απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς με την οποία εγκρίθηκε η επέκταση της άδειας λειτουργίας της. Μετά την έκδοση της ανωτέρω απόφασης από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κρίθηκε αναγκαία η αναβάθμιση του υφιστάμενου εσωτερικού κανονισμού της εταιρείας με σκοπό να ενσωματωθούν και οι εγκριθέντες από το Δ.Σ. της εταιρείας κανόνες λειτουργίας των νέων επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών. Η εταιρεία με το από 30/12/2011 πρακτικό του διοικητικού της συμβουλίου ενέκρινε τον ανωτέρω νέο εσωτερικό κανονισμό λειτουργίας της, τον οποίο και υπέβαλε στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στις 27/01/2012.

2. 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 εταιρεία 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 κλπ), χρήζουν του ελέγχου και της εγκρίσεως του νομικού μας συμβούλου.

3. 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 εταιρεία 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.

Με σκοπό την αποφυγή της οποιασ δυσφήμισης του γοήτρου της εταιρείας, ακολουθούνται διαδικασίες για την αποφυγή παραβατικών περιστάσεων και καταστάσεων σε συνδυασμό πάντα με την εφαρμογή του προγράμματος κανονιστικής συμμόρφωσης της εταιρείας.

4. 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 τη 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 υποψηφίων στελεχών.

5. Κίνδυνοι Προσωπικού και Διαδικασιών

Η εταιρεία έχει θεσπίσει γραπτές διαδικασίες, τις οποίες και παρακολουθεί και αναβαθμίζει αν αυτό απαιτείται, σε περιοδική βάση. Επίσης διασφαλίζονται οι συνθήκες υγιεινής και ασφάλειας για το απασχολούμενο προσωπικό της.

Η εταιρεία σε σχέση με τον χειρισμό θεμάτων του ανθρώπινου δυναμικού λειτουργεί στα πλαίσια του ισχύοντος εσωτερικού κανονισμού της.

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

Δεν υπάρχουν τέτοια ανοίγματα.

7 Τεχνικές μείωσης κινδύνου.

Η εταιρεία εφαρμόζει πολιτικές μείωσης των πιστωτικών κινδύνων μέσω της λήψης εξασφαλίσεων.

Το κυριότερο είδος εξασφάλισης είναι τα χαρτοφυλάκια ασφαλείας σε περιπτώσεις πελατών με πίστωση περιθωρίου.

III. Εσωτερική Διακυβέρνηση και αντιμετώπιση των κινδύνων

Η ΕΠΕΥ υιοθετεί συστήματα και διαδικασίες για το διαχωρισμό των καθηκόντων και για την αποφυγή της σύγκρουσης συμφερόντων, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στην απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 2/452/1.11.2007 «Οργανωτικές απαιτήσεις για τη λειτουργία των ΑΕΠΕΥ», άρθρα 6 έως 8 και 21 έως 23 αντίστοιχα.

Συγκεκριμένα έχει θεσπίσει την ύπαρξη και στελέχωση ανεξάρτητων υπηρεσιών εσωτερικού ελέγχου, κανονιστικής συμμόρφωσης, και διαχείρισης κινδύνων σύμφωνα με άρθρο 6 έως 8 της 2/452/1.11.2007 απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Επίσης με σκοπό τη διασφάλιση της προτεραιότητας των συμφερόντων των πελατών της, η εταιρεία έχει θεσπίσει πολιτική πρόληψης και διαχείρισης σύγκρουσης συμφερόντων καθώς και εσωτερικές διαδικασίες με στόχο τον εντοπισμό και την επίλυση συγκρούσεων συμφερόντων που ενδέχεται να προκύψουν : α) μεταξύ της εταιρείας και των πελατών της και β) μεταξύ των πελατών.

Την πολιτική πρόληψης και διαχείρισης καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων, η εταιρεία την έχει καταγεγραμμένη στον εσωτερικό κανονισμό της (Τμήμα 3^ο).

Τα μέτρα που έχουν ληφθεί από την εταιρεία για την πρόληψη/διαχείριση σύγκρουσης συμφερόντων είναι τα εξής:

- Η εταιρεία έχει ορίσει αρμόδια πρόσωπα για τη λήψη διαβίβαση και εκτέλεση εντολών σε κινητές αξίες, τα οποία δεν συμμετέχουν στην παροχή άλλων επενδυτικών ή παρεπόμενων υπηρεσιών της εταιρείας (ιδιαιτέρα στην εκπόνηση χρηματοοικονομικής ανάλυσης και έρευνας, στην τοποθέτηση χρηματοπιστωτικών μέσων χωρίς δέσμευση ανάλυσης και στην παροχή επενδυτικών συμβουλών).
- Τηρείται σε καθημερινή βάση αρχείο με τις προσωπικές συναλλαγές των καλυπτόμενων προσώπων οι οποίες υπόκεινται σε περιορισμούς και ελέγχονται από την εταιρεία.
- Οι πληροφορίες σχετικά με τις εντολές ενός πελάτη χρησιμοποιούνται μόνο για την εκτέλεση των εντολών του συγκεκριμένου πελάτη και σε καμιά περίπτωση για προώθηση εντολών άλλου πελάτη.

IV. Έλεγχος της ΕΔΑΚΕ και αναθεώρηση της

Η εταιρεία και ειδικότερα το διοικητικό συμβούλιο παρακολουθεί την αποτελεσματικότητα των διαδικασιών αξιολόγησης της κεφαλαιακής της επάρκειας και την πολιτική που αφορά στο ύψος, στη διαχείριση και κατανομή των κεφαλαίων σε σχέση με τους αναλαμβανόμενους ή δυνητικούς κινδύνους, ώστε να εντοπίζει και να διορθώνει, όπου χρειάζεται τυχόν ελλείψεις.

Επίσης, η εταιρεία εξετάζει τουλάχιστον άπαξ ετησίως, κατά πόσο οι διαδικασίες αξιολόγησης της κεφαλαιακής της επάρκειας που έχει θεσπίσει, καλύπτουν κατά το καλύτερο δυνατό τρόπο το σύνολο των κινδύνων, που οι δραστηριότητες της, την εκθέτουν.

Η εταιρεία με το από 21/02/2011 πρακτικό του διοικητικού συμβουλίου, ενέκρινε νέα, επαναξιολογημένη ετήσια Εσωτερική Διαδικασία Αξιολόγησης της Κεφαλαιακής επαρκείας της (ΕΔΑΚΕ), λαμβάνοντας υπόψη της και τις υποδείξεις που εστάλησαν από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

V. Συμπεράσματα

Σύμφωνα με την φύση, την κλίμακα και την πολυπλοκότητα των δραστηριοτήτων της και λαμβάνοντας υπόψη ότι η κεφαλαιακή της επάρκεια διαμορφώνεται σε επίπεδα υψηλότερα από το ελάχιστο 8% που απαιτεί η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, εκτιμάται ότι η εταιρεία ελέγχει αποτελεσματικά τους κινδύνους στους οποίους την εκθέτουν οι δραστηριότητες της και καλύπτει σε ικανοποιητικό βαθμό τις απαιτήσεις που απορρέουν από την απόφαση 2/452/1.11.2007 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Με εκτίμηση

Κωνσταντίνος Μπούσμπουρας
Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων