

26 Φεβρουαρίου 2009

Έκθεση Εσωτερικής Διαδικασίας Αξιολόγησης Κεφαλαιακής Επάρκειας (ΕΔΑΚΕ)

I. Νομοθετικό Πλαίσιο

1. Νόμος 3601/2007 (ΦΕΚ Α' 178/18.2.2007) «Ανάληψη και άσκηση δραστηριοτήτων από τα πιστωτικά ιδρύματα, επάρκεια ιδίων κεφαλαίων των πιστωτικών ιδρυμάτων και των επιχειρήσεων παροχής επενδυτικών υπηρεσιών και άλλες διατάξεις»,

2. Απόφαση υπ' αριθ. 2/452/1.11.2007 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς «Οργανωτικές απαιτήσεις για την λειτουργία των Α.Ε.Π.Ε.Υ.»,

3. Αποφάσεις υπ' αριθ. 1 έως 9/459/27.12.2007 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

II. Αντικείμενο και βασικά χαρακτηριστικά της ΕΔΑΚΕ

Η Eurotrust ΑΧΕΠΕΥ, στα πλαίσια εφαρμογής της προαναφερόμενης νομοθεσίας έχει προχωρήσει στον σχεδιασμό και εφαρμογή Εσωτερικής Διαδικασίας Αξιολόγησης της Κεφαλαιακής Επάρκειας (ΕΔΑΚΕ). Η ΕΔΑΚΕ, καθορίζει στόχους ως προς τις κεφαλαιακές απαιτήσεις, αντανακλώντας τα συγκεκριμένα χαρακτηριστικά των κινδύνων στους οποίους εκτίθεται η εταιρία και σε αναλογία με το περιβάλλον λειτουργίας της.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας έχει την τελική ευθύνη για την ανάληψη από την εταιρία παντός είδους κινδύνων καθώς και για την παρακολούθηση τους σε τακτική βάση. Επιπλέον, το Διοικητικό Συμβούλιο έχει την ευθύνη για την παρακολούθηση της κεφαλαιακής

επάρκειας της εταιρίας και για τον καθορισμό της πολιτικής της εταιρίας αναφορικά με τα όρια και τους όρους ανάληψης κινδύνων και τα ανεκτά επίπεδα των κινδύνων αυτών.

Πολιτική της εταιρίας είναι η διατήρηση ισχυρής κεφαλαιακής βάσης, δια μέσου της οποίας θα εξασφαλίζονται η ανάπτυξη της και οι συναλλαγές της και η ελαχιστοποίηση της επίπτωσης της αβεβαιότητας της αγοράς στην οποία δραστηριοποιείται πάνω στην χρηματοοικονομική κατάσταση της εταιρίας.

III. Στόχοι και πολιτικές διαχείρισης κινδύνων

Η Εταιρία έχει θεσπίσει και εφαρμόζει κατάλληλες διαδικασίες για τον εντοπισμό κινδύνων από τη μη συμμόρφωση με τις υποχρεώσεις που προκύπτουν από τη σχετική νομοθεσία και των κινδύνων οι οποίοι συνδέονται με τις δραστηριότητες, τις διαδικασίες και τα συστήματα της και θέτει σε εφαρμογή κατάλληλα μέτρα και διαδικασίες προκειμένου να ελαχιστοποιήσει τους κινδύνους αυτούς. Προς αυτή την κατεύθυνση η εταιρεία μας έχει θεσπίσει και διατηρεί τα παρακάτω τμήματα/μονάδες τα οποία τα έχει ενσωματώσει και στο οργανόγραμμα της:

➤ *Μονάδα Διαχείρισης Κινδύνων.*

Οι βασικές αρμοδιότητες του τμήματος αυτού είναι η εφαρμογή πολιτικών και διαδικασιών διαχείρισης κινδύνων οι οποίες επιτρέπουν τον εντοπισμό καθώς και την διαχείριση κινδύνων που συνδέονται με τις δραστηριότητες, τις διαδικασίες και τα συστήματα της εταιρίας. Η μονάδα διαχείρισης Κινδύνων έχει ως αντικείμενο

- 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 εταιρίας και κυρίως του πιστωτικού κινδύνου, του κινδύνου αγοράς και του λειτουργικού κινδύνου.
- Την παρακολούθηση των πολιτικών, διαδικασιών και ρυθμίσεων που εφαρμόζει η εταιρεία σχετικά με τη διαχείριση Κινδύνων.

➤ *Μονάδα Κανονιστικής Συμμόρφωσης*

Το τμήμα της Κανονιστικής Συμμόρφωσης, λαμβάνοντας υπόψη σε κάθε περίπτωση τη φύση, την κλίμακα και την πολυπλοκότητα των δραστηριοτήτων της εταιρίας, έχει ως αντικείμενο:

- Τον εντοπισμό των κινδύνων από τη μη συμμόρφωση της Εταιρίας με τις υποχρεώσεις που υπέχει σύμφωνα με το ν. 3606/2007 και των συναφών κινδύνων
- Την ελαχιστοποίηση των κινδύνων αυτών και τη διευκόλυνση της αποτελεσματικής άσκησης των αρμοδιοτήτων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

➤ *Μονάδα Εσωτερικού Ελέγχου*

Το τμήμα του Εσωτερικού Ελέγχου είναι το αρμόδιο τμήμα για τη θέσπιση και εφαρμογή προγράμματος εσωτερικού ελέγχου για την εξέταση και αξιολόγηση της καταλληλότητας και αποτελεσματικότητας των συστημάτων, των διαδικασιών, των μηχανισμών εσωτερικού ελέγχου και των ρυθμίσεων της εταιρίας. Επιπλέον, ελέγχει την ορθή, ομοιόμορφη και αποτελεσματική εφαρμογή των διατάξεων της νομοθεσίας, των αποφάσεων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, του καταστατικού της εταιρίας και των αποφάσεων των οργάνων της, καθώς επίσης και την ορθή και αποτελεσματική εφαρμογή του εσωτερικού κανονισμού.

IV. Εσωτερική διακυβέρνηση και αντιμετώπιση των κινδύνων

Η εταιρία έχει υιοθετήσει συστήματα και διαδικασίες για τον διαχωρισμό των καθηκόντων και για την αποφυγή της σύγκρουσης συμφερόντων, σύμφωνα με όσα προβλέπονται στην απόφαση 2/452/1.11.2007 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Έτσι, στα πλαίσια αυτά και με σκοπό την διασφάλιση της προτεραιότητας των συμφερόντων των πελατών της, η μονάδα Κανονιστικής Συμμόρφωσης της Εταιρίας εφαρμόζοντας την πολιτική πρόληψης, εντοπισμού και διαχείρισης/αντιμετώπισης συγκρούσεως συμφερόντων, επιδιώκει την έγκαιρη αναγνώριση και είτε την αποφυγή ενδεχόμενων συγκρούσεων συμφερόντων είτε την επίλυση υφισταμένων συγκρούσεων συμφερόντων μεταξύ:

α) αφενός της Εταιρίας, των Καλυπτόμενων Προσώπων ή των προσώπων που συνδέονται άμεσα ή έμμεσα με την Εταιρία και, αφετέρου, των Πελατών της και

β) πελατών της Εταιρίας – υφισταμένων ή δυνητικών και ανεξάρτητα από την κατηγοριοποίησή τους σε ιδιώτες, επιλέξιμους αντισυμβαλλόμενους ή επαγγελματίες – μεταξύ τους.

Η πολιτική αυτή εφαρμόζεται προς τον εντοπισμό και τη διαχείριση των συγκρούσεων συμφερόντων στις σχέσεις των ανωτέρω προσώπων και της Εταιρίας με όλους τους Πελάτες, ή των Πελατών μεταξύ τους, που ανακύπτουν είτε ως αποτέλεσμα της παροχής επενδυτικών ή παρεπόμενων υπηρεσιών σε αυτούς είτε με οποιονδήποτε άλλο τρόπο. Προς την κατεύθυνση αυτή, η εταιρία ελέγχει κατά πόσο η ίδια ή οποιοδήποτε πρόσωπο συνδεδεμένο άμεσα ή έμμεσα με αυτήν, είναι πιθανόν να αποκομίσει οικονομικό όφελος ή να αποφύγει οικονομική ζημιά, να έχει το οποιοδήποτε κίνητρο να ευνοήσει τα συμφέροντα άλλου πελάτη, να ασκεί την ίδια δραστηριότητα με τον πελάτη, να λάβει οφέλη χρηματικά ή μη από διαφορετικό πρόσωπο από τον πελάτη για την παροχή οποιασδήποτε υπηρεσίας ή τέλος να έχει διαφορετικό συμφέρον από το συμφέρον του πελάτη ως προς την έκβαση μιας υπηρεσίας που παρέχεται σε αυτόν.

Ενδεικτικά αναφέρονται κατωτέρω τα ακόλουθα μέτρα και διαδικασίες για την πρόληψη, διαχείριση και αντιμετώπιση των καταστάσεων συγκρούσεως συμφερόντων που έχουν ληφθεί από την Εταιρία:

- Υιοθέτηση από τη Διοίκηση μέτρων στεγανοποίησης οργανωτικών μονάδων.
- Διασφάλιση τήρησης εχεμύθειας και απορρήτου των πληροφοριών.
- Καλυπτόμενα Πρόσωπα δεν επιτρέπεται να συμμετέχουν ταυτόχρονα ή διαδοχικά στην άσκηση δραστηριοτήτων ή στην εξυπηρέτηση πελατών που εμπίπτουν στην παροχή διαφορετικών επενδυτικών υπηρεσιών, ή και στην αρμοδιότητα διαφορετικών τμημάτων της Εταιρίας, όταν τούτο ενδέχεται να είναι επιζήμιο για την ορθή διαχείριση των συγκρούσεων συμφερόντων.
- Τα Καλυπτόμενα Πρόσωπα οφείλουν με δική τους πρωτοβουλία και εφαρμόζοντας την Πολιτική να αποτρέπουν τις συγκρούσεις συμφερόντων μεταξύ αφενός των ιδίων ή της Εταιρίας και των Πελατών της και αφετέρου των Πελατών της Εταιρίας μεταξύ τους. Εφόσον κρίνουν ότι κατά την εκτέλεση των καθηκόντων τους προκύπτει σύγκρουση συμφερόντων και δεν έχουν σαφείς και συγκεκριμένες οδηγίες για την επίλυση αυτής, ενημερώνουν αμέσως εγγράφως τον Υπεύθυνο Κανονιστικής Συμμόρφωσης.
- Σε περίπτωση που τα Καλυπτόμενα Πρόσωπα λάβουν εντολές, η εκτέλεση των οποίων γνωρίζουν ή εκτιμούν ότι ενδέχεται να αποβεί επιβλαβής για τα συμφέροντα Πελάτη ή Πελατών της Εταιρίας οφείλουν να ενημερώνουν αμέσως εγγράφως τον Υπεύθυνο Κανονιστικής Συμμόρφωσης της Εταιρίας.
- Τα Καλυπτόμενα Πρόσωπα δεν πρέπει να ενεργούν επ' ωφελεία των ιδίων, συγγενικών και συνδεδεμένων με αυτούς προσώπων, συναλλαγές και λοιπές πράξεις, οι οποίες ενδέχεται να βλάψουν τα συμφέροντα των πελατών της Εταιρίας.

- Τα Καλυπτόμενα Πρόσωπα που διαχειρίζονται τα περιουσιακά στοιχεία της Εταιρίας, οφείλουν να μην εκτελούν εντολές για λογαριασμό της Εταιρίας, η εκτέλεση των οποίων ενδέχεται να αποβεί επιβλαβής για τα συμφέροντα των Πελατών της.
- Οι πληροφορίες που κατέχουν τα Καλυπτόμενα Πρόσωπα για ορισμένους πελάτες δεν επιτρέπεται να χρησιμοποιηθούν για παροχή υπηρεσιών σε άλλους πελάτες.
- Δεν επιτρέπεται η διενέργεια συναλλαγών για λογαριασμό τρίτων προσώπων στο όνομα υπαλλήλων της Εταιρίας.
- Η Εταιρία δύναται να λαμβάνει από τρίτα πρόσωπα μη χρηματικά οφέλη (π.χ. χρηματοοικονομικές αναλύσεις) στο μέτρο που τα χρησιμοποιεί με αντικειμενικά κριτήρια για τη βελτιστοποίηση των παρεχόμενων στους Πελάτες υπηρεσιών (π.χ. για να εμπλουτίσει τις επενδυτικές συμβουλές που παρέχει).
- Η επιλογή από την Εταιρία των συνεργαζόμενων τρίτων προσώπων γίνεται με αντικειμενικά κριτήρια τόσο ποιοτικά όσο και ποσοτικά και χωρίς να λαμβάνονται υπ' όψιν τα οφέλη που τυχόν προσδοκά ότι θα λάβει από αυτά.
- Σε περίπτωση που τρίτος προσφέρει χρηματικό ή μη όφελος στην Εταιρία ή σε Καλυπτόμενα Πρόσωπα, η προσφορά θα τίθεται υπ' όψιν του Υπεύθυνου Κανονιστικής Συμμόρφωσης.
- Ιδιαίτερη προσοχή θα δίδεται σε συναλλαγές που πραγματοποιεί η Εταιρία ή Καλυπτόμενα Πρόσωπα ή πρόσωπα συνδεδεμένα άμεσα ή έμμεσα με την Εταιρία με σχέση ελέγχου, για λογαριασμό Πελατών που ευρίσκονται σε σχέση ανταγωνισμού με τα πρόσωπα αυτά.
- Εφόσον σε ορισμένη συναλλαγή η Εταιρία ή τα Καλυπτόμενα Πρόσωπα που αντιπροσωπεύουν τον Πελάτη συγχρόνως ενεργούν ως αντιπρόσωποι άλλου Πελάτη, η συναλλαγή θα γνωστοποιείται στον Υπεύθυνο Κανονιστικής Συμμόρφωσης πριν την πραγματοποίησή της.
- Σε περίπτωση που από την παροχή υπηρεσιών από την Εταιρία σε Πελάτη ενδέχεται να προκύψουν είτε άμεσα είτε έμμεσα οφέλη υπέρ των ιδίων ή τρίτου, νομικού ή φυσικού προσώπου, πελάτη της Εταιρίας, τα Καλυπτόμενα Πρόσωπα οφείλουν να ενημερώνουν αμελλητί τον Υπεύθυνο Κανονιστικής Συμμόρφωσης της Εταιρίας, προ της διενέργειας της επίμαχης πράξης για λογαριασμό του πελάτη.
- Τα Καλυπτόμενα Πρόσωπα δεν λαμβάνουν οφέλη από Πελάτες.
- Τα Καλυπτόμενα Πρόσωπα οφείλουν να υποβάλλουν στον Υπεύθυνο Κανονιστικής Συμμόρφωσης δήλωση σχετικά με τις συμμετοχές που έχουν σε άλλα νομικά πρόσωπα, ή συγγένεια μέχρι δευτέρου βαθμού με μέλη της διοίκησης ή μετόχους ή άλλα ισοδύναμα με αυτούς πρόσωπα.

- Δεν υιοθετούνται προγράμματα παροχής πρόσθετης αμοιβής πέραν της συνήθους σε υπαλλήλους που ασκούν μία επενδυτική δραστηριότητα, η καταβολή των οποίων εξαρτάται από την επίτευξη στόχων που έχουν άμεση ή έμμεση σύνδεση με διαφορετική επενδυτική δραστηριότητα παρά μόνον κατόπιν έγκρισης του Υπεύθυνου Κανονιστικής Συμμόρφωσης.

V. Διαχείριση Κινδύνων

Η εταιρία εκτίθεται στους ακόλουθους κινδύνους:

1. Κίνδυνος Αγοράς

Στην συγκεκριμένη κατηγορία κινδύνου αναλύονται οι εξής περιπτώσεις:

Κίνδυνος θέσης: Δεν υφίσταται κίνδυνος θέσης, λόγω μηδενικών θέσεων, από:

- ο Διαπραγματεύσιμους χρεωστικούς τίτλους,
- ο Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα,
- ο Πιστωτικά παράγωγα,
- ο Αναδοχή έκδοσης τίτλων,
- ο Θέσεις σε Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων,
- ο Δομημένα προϊόντα χαρτοφυλακίου συναλλαγών, σε επενδυτικές εταιρίες υψηλής μόχλευσης και ιδιωτικά επενδυτικά κεφάλαια.

Ο κίνδυνος θέσης της εταιρίας προκύπτει από το χαρτοφυλάκιο συναλλαγών της εταιρίας, το οποίο αποτελείται αποκλειστικά από μετοχές και κατέχεται με σκοπό την διαπραγμάτευση. Η επιλογή μετοχών υψηλής ή μεσαίας κεφαλαιοποίησης έχει ως σκοπό την μείωση του ειδικού κινδύνου θέσης, ο οποίος συνίσταται στον κίνδυνο μεταβολής των τιμών των σχετικών αξιών λόγω της επίδρασης παραγόντων που σχετίζονται με τον εκδότη. Παράλληλα, επιτυγχάνεται μείωση του γενικού κινδύνου θέσης, κατά το μέρος εκείνο που οφείλεται σε τυχόν ευρεία μεταβολή των αγορών, μέσω της διαφοροποίησης του χαρτοφυλακίου.

Για την κάλυψη του ειδικού κινδύνου θέσης, το άθροισμα των καθαρών θετικών και αρνητικών θέσεων (συνολική μεικτή θέση) πολλαπλασιάζεται επί 4%, ενώ για την κάλυψη του γενικού κινδύνου θέσης, το ποσό κατά το οποίο το ένα από τα δύο αθροίσματα υπερβαίνει το άλλο (συνολική καθαρή θέση) πολλαπλασιάζεται επί 8%. Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται η κεφαλαιακή απαίτηση (ποσά σε χιλ €) για την κάλυψη του κινδύνου θέσης και κατ' επέκταση του κινδύνου αγοράς:

	Μεικτή θέση	Καθαρή θέση	Κεφαλαιακή Απαίτηση
Ιανουάριος 2008	1284,41	1284,41	154,1
Φεβρουάριος 2008	2264,93	2264,93	271,8
Μάρτιος 2008	2094,13	2094,13	251,3
Απρίλιος 2008	2485,22	2485,22	298,2
Μάιος 2008	2910,92	2910,92	349,3
Ιούνιος 2008	2632,06	2632,06	315,8
Ιούλιος 2008	2448,91	2448,91	293,9
Αύγουστος 2008	2382,93	2382,93	286,0
Σεπτέμβριος 2008	1608,48	1608,48	193,0
Οκτώβριος 2008	975,98	975,98	117,1
Νοέμβριος 2008	925,29	925,29	111,0
Δεκέμβριος 2008	894,64	894,64	107,4

Κίνδυνος τιμών συναλλάγματος – μεταβολών ισοτιμιών: Ο κίνδυνος αυτός είναι μηδενικός δεδομένου ότι η εταιρία δεν έχει θέση σε συνάλλαγμα

Πιστωτικός Κίνδυνος αντισυμβαλλόμενου: Ο κίνδυνος αυτός είναι μηδενικός, καθώς η εταιρία δεν προβαίνει σε συναλλαγές εξωχρηματοστηριακών πράξεων επί παραγώγων μέσων, σε συναλλαγές επαναφοράς, δανειοδοσίας ή δανειοληψίας τίτλων ή σε συναλλαγές με μακρά προθεσμία διακανονισμού.

Κίνδυνος διακανονισμού – παράδοσης: Ο κίνδυνος αυτός είναι μηδενικός, καθώς η εταιρία δεν έχει προβεί σε συναλλαγές σε χρεωστικούς τίτλους, μετοχές, ξένα νομίσματα ή εμπορεύματα, τα οποία να μην έχουν διακανονισθεί μετά τις προβλεπόμενες ημερομηνίες παράδοσής τους.

Ατελείς Συναλλαγές: Ο κίνδυνος αυτός είναι μηδενικός, καθώς η εταιρία δεν έχει προβεί σε συναλλαγές κατά τις οποίες να έχει καταβάλει το αντίτιμο τίτλων ή εμπορευμάτων προτού της παραδοθούν οι τίτλοι ή τα εμπορεύματα ή να έχει παραδώσει τίτλους ή εμπορεύματα πριν λάβει το σχετικό αντίτιμο.

Κίνδυνος Βασικού Εμπορεύματος: Ο κίνδυνος αυτός είναι μηδενικός, καθώς η εταιρία δεν έχει θέσεις σε εμπορεύματα.

2. Πιστωτικός Κίνδυνος

Η εταιρία εκτίθεται σε πιστωτικό κίνδυνο στις περιπτώσεις εκείνες όπου επέρχεται αδυναμία εκπλήρωσης συμβατικών υποχρεώσεων πελατών/αντισυμβαλλόμενων από τις συναλλαγές τοις μετρητοίς, στις περιπτώσεις παροχής πιστώσεων σε πελάτες και τέλος στην περίπτωση δανεισμού της εταιρίας.

Σχετικά με την περίπτωση του πιστωτικού κινδύνου από αθέτηση συμβατικών υποχρεώσεων πελατών από συναλλαγές τοις μετρητοίς, οι εσωτερικές διαδικασίες παρακολούθησης χρηματοδοτικών ανοιγμάτων έχουν σαν στόχο τον εντοπισμό και έλεγχο των περιπτώσεων αυτών και κατ' επέκταση τον περιορισμό της ζημιάς που θα μπορούσε να υποστεί η εταιρία. Επιπλέον, τυχόν ύπαρξη ανοίγματος πελάτη ή ομάδας συνδεδεμένων πελατών ή πελατών κοινών επενδυτικών μερίδων, το οποίο να υπερβαίνει το 10% των ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας, γνωστοποιείται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, σύμφωνα με την απόφαση 7/459/27.12.2007.

Σε κάθε περίπτωση, και προς την κατεύθυνση του ελέγχου αυτής της περίπτωσης πιστωτικού κινδύνου, τα αρμόδια τμήματα της εταιρίας ελέγχουν την αξιοπιστία και ακρίβεια των στοιχείων των πελατών, εκτιμούν την πιστοληπτική ικανότητα των αντισυμβαλλόμενων, λαμβάνουν υπόψη τους την επενδυτική συμπεριφορά των πελατών, ενώ στην περίπτωση των νέων πελατών απαιτείται προκαταβολή ίση με το 30% της αξίας της συναλλαγής.

Αναφορικά με τον πιστωτικό κίνδυνο ο οποίος θα μπορούσε να προκύπτει από την παροχή πιστώσεων – δανείων σε πελάτες, αυτός διακρίνεται σε δύο περιπτώσεις:

α) πιστωτικός κίνδυνος ο οποίος να προκύπτει από την παροχή υπηρεσιών μακροπρόθεσμης πίστωσης. Στην περίπτωση αυτή ο πιστωτικός κίνδυνος είναι σχεδόν μηδενικός καθώς η εταιρία μας δεν προσφέρει υπηρεσίες μακροπρόθεσμης πίστωσης. Όσοι πελάτες μας επιθυμούν να κάνουν χρήση του επενδυτικού προϊόντος της μακροπρόθεσμης πίστωσης, εξυπηρετούνται μέσω της Τράπεζας Αττικής με την οποία έχουμε συνάψει ιδιωτικό συμφωνητικό για την παροχή εκ μέρους της του ανωτέρω επενδυτικού προϊόντος στους πελάτες μας.

β) πιστωτικός κίνδυνος ο οποίος να απορρέει από την παροχή βραχυπρόθεσμης πίστωσης (T+3). Οι πελάτες της εταιρίας έχουν τη δυνατότητα να προβαίνουν στην αγοροπωλησία μετοχών εντός της 3ήμερης περιόδου της εκκαθάρισης των συναλλαγών, μέσω των λογαριασμών πίστωσης. Προκειμένου να μειώνεται ο πιστωτικός κίνδυνος που αναλαμβάνει η εταιρία, το χαρτοφυλάκιο ασφαλείας των πελατών στην πλειοψηφία των περιπτώσεων απαρτίζεται από κινητές αξίες 2 ή περισσότερων εκδοτών, οι οποίες σε κάθε περίπτωση δεν βρίσκονται υπό επιτήρηση. Σε διαφορετική περίπτωση, όταν δηλαδή υφίσταται χαρτοφυλάκιο ασφαλείας 1 μετοχής, τότε η παροχή βραχυπρόθεσμης πίστωσης και το ύψος της κρίνεται κατά περίπτωση, αφού ληφθεί υπόψη το επενδυτικό προφίλ του πελάτη, καθώς επίσης και τα ποιοτικά χαρακτηριστικά της μετοχής (κεφαλαιοποίηση, εμπορευσιμότητα, κερδοφορία). Στην περίπτωση μη εξόφλησης του τιμήματος αγοράς στο T+3 από τον πελάτη, η εταιρία προχωρεί σε αναγκαστική εκποίηση την ημέρα T+4.

Τέλος και δεδομένου ότι ο δανεισμός της εταιρίας, τόσο ο μακροπρόθεσμος όσο και ο βραχυπρόθεσμος ήταν και είναι μηδενικός, συνεπάγεται ότι η εταιρία δεν είναι εκτεθειμένη σε μεταβολές επιτοκίων, με αποτέλεσμα να μην προκύπτει πιστωτικός κίνδυνος από την λήψη πιστώσεων και δανείων.

Η εταιρία για τον υπολογισμό των Κεφαλαιακών απαιτήσεων έναντι του Πιστωτικού Κινδύνου χρησιμοποιεί την τυποποιημένη προσέγγιση (απόφαση Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 3/459/27.12.2007). Η εταιρία δεν εφαρμόζει τεχνικές μείωσης του πιστωτικού κινδύνου κατά τον υπολογισμό της στάθμισης των ανοιγμάτων. Στον ακόλουθο πίνακα εμφανίζονται τα ανοίγματα και τα σταθμισμένα ποσά με βάση την τυποποιημένη μέθοδο, με ημερομηνία αναφοράς 31 Δεκεμβρίου 2008:

	Συντελεστής Στάθμιση	Ανοιγμα	Σταθμισμένα Ποσά
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά κεντρικών κυβερνήσεων ή κεντρικών τραπεζών	20%	2.023.644,69	404.728,94
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά πελατών λιανικής	75%	775.021,11	581.265,83
Λοιπά Ανοίγματα	100%	935.818,24	935.818,30
ΣΥΝΟΛΟ			1.921.813,07

- Όλα τα ανωτέρω ανοίγματα κατανέμονται γεωγραφικά εντός Ελλάδος.
- Σε σχέση με τον κλάδο της οικονομικής δραστηριότητας ή το είδος του αντισυμβαλλόμενου, όλα τα ανωτέρω ανοίγματα αφορούν ιδιώτες.
- Από τα ανωτέρω ανοίγματα, τα στοιχεία του μη κυκλοφοριακού ενεργητικού έχουν ληκτότητα 1-5 έτη, εξαιρουμένων των μεταφορικών μέσων των οποίων η ληκτότητα είναι 1-7 έτη. Τα στοιχεία του κυκλοφοριακού ενεργητικού έχουν ληκτότητα έως 1 μήνα.

3. Λειτουργικός Κίνδυνος

Σύμφωνα με το άρθρο 2, παράγραφο 18, του Ν. 3601/2007, λειτουργικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος επέλευσης ζημιών οφειλόμενων είτε στην ανεπάρκεια ή στην αστοχία εσωτερικών διαδικασιών, φυσικών προσώπων και συστημάτων είτε σε εξωτερικά γεγονότα, ο οποίος περιλαμβάνει και τον νομικό κίνδυνο.

Προς την κατεύθυνση της επίβλεψης του λειτουργικού κινδύνου από τη μη εφαρμογή ή λανθασμένη εφαρμογή των εσωτερικών λειτουργικών διαδικασιών, εφαρμόζεται σύστημα εσωτερικού ελέγχου το οποίο αποτελείται από ελεγκτικούς μηχανισμούς και διαδικασίες οι οποίοι καλύπτουν τις δραστηριότητες της εταιρίας.

Αναφορικά με την περίπτωση δυσλειτουργίας των συστημάτων πληροφορικής ή εξωτερικών γεγονότων όπως φυσικές καταστροφές που θα μπορούσαν να θέσουν εκτός λειτουργίας τα συστήματα διακανονισμού ή συναλλαγών της εταιρίας, τηρείται δεύτερος server μόνιμα σε κατάσταση αναμονής όπως και αντίγραφα ασφαλείας με όλα τα αρχεία του συστήματος.

Ο υπολογισμός των κεφαλαιακών απαιτήσεων έναντι του λειτουργικού κινδύνου γίνεται με βάση τη μέθοδο του βασικού δείκτη (μέσος όρος των ακαθάριστων λειτουργικών εσόδων των τριών τελευταίων διαχειριστικών χρήσεων επί 15% - απόφαση 6/459/27.12.2007 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς).

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται η κεφαλαιακή απαίτηση για την κάλυψη του λειτουργικού κινδύνου:

	2008	2007	2006
ΣΥΝΟΛΟ ΕΣΟΔΩΝ	2.802.141,82	4.406.919,12	3.062.641,27
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ	2.517.270,35	1.055.368,92	356.262,45
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ	284.871,47	3.351.550,20	2.706.378,82
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ 3ΕΤΙΑΣ		2.114.266,83	
ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗ ΑΠΑΙΤΗΣΗ ΕΝΑΝΤΙ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ		317.140,02	

VI. Κεφαλαιακές Απαιτήσεις

Συνοψίζοντας όλα τα ανωτέρω και με βάση τις αποφάσεις 1,3,4 & 6/459/27.12.2007 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, το ύψος των κεφαλαιακών απαιτήσεων της εταιρίας κατά κατηγορία κινδύνου, με ημερομηνία αναφοράς την 31^η Δεκεμβρίου 2008 είναι το εξής:

- ✓ Ο κίνδυνος αγοράς διαμορφώθηκε σε 1,342 εκ. € και οι ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις σε 107,4 χιλ. €,
- ✓ Ο πιστωτικός κίνδυνος ανήλθε σε 1,921 εκ. € και οι ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις σε 153,8 χιλ. € και
- ✓ Ο λειτουργικός κίνδυνος ανήλθε σε 3,964 εκ. € και οι ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις σε 317,1 χιλ. €.

VII. Ίδια Κεφάλαια

Τα κεφάλαια της εταιρίας για εποπτικούς σκοπούς υπολογίζονται με βάση την απόφαση 2/459/27.12.2007 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Στον κατωτέρω πίνακα παρουσιάζεται η κατάσταση των Ιδίων Κεφαλαίων της εταιρίας με ημερομηνία αναφοράς 31 Δεκεμβρίου 2008.

A	Βασικά Ίδια Κεφάλαια	
A1	Κύρια στοιχεία των βασικών Ιδίων κεφαλαίων	
A1.α	Καταβεβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο	3.000.000,00
A1.α	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	0,00
A1.β	Αποθεματικά και Διαφορές αναπροσαρμογής	892.489,48
A1.γ	Αποτελέσματα (Κέρδη/Ζημίες)εις νέον.	1.173.178,30
A1.γ	Το τυχόν σχηματισμένο, πριν την εφαρμογή των ΔΛΠ κεφάλαιο για Γενικούς Κινδύνους που μεταφέρεται στη λογιστική καθαρή θέση κατά την α' εφαρμογή των ΔΛΠ	0,00

A1.γ	Σχετικές παρατηρήσεις -Σημ. Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	0,00
A1.δ	Ενδιάμεσα αποτελέσματα περιόδου(κέρδη υπό όρους/ζημίες)	0,00
A1.ε	Δικαιώματα μειοψηφίας (στην περίπτωση των ενοποιημένων ιδίων κεφαλαίων)	0,00
A1.στ	Ζημιές Χρήσεως	-1.452.688,67
	Σύνολο A1	3.612.979,11
A2	Πρόσθετα στοιχεία των βασικών Ιδίων κεφαλαίων	
A2	Υβριδικό τίτλο εκδόσεως θυγατρικών εταιριών της ΕΠΕΥ που κατόπιν ειδικής έγκρισης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς περιλαμβάνονται στα βασικά ίδια κεφάλαια σε ενοποιημένη ή/και ατομική βάση	0,00
	Σύνολο A2	0,00
A3	Αφαιρετικά στοιχεία Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων	
A3.α	Άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία	0,00
A3.β	Η θετική διαφορά αποτίμησης στην εύλογη αξία (σε διαρκή βάση) των άυλων περιουσιακών στοιχείων	0,00
A3.γ	Συμμετοχή σε Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης	273.630,47
	Σύνολο A3	-273.630,47
	Σύνολο Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων (A1+A2-A3)	3.339.348,64
B	Συμπληρωματικά Ίδια Κεφάλαια	
B1	Κύρια στοιχεία Συμπληρωματικών Ιδίων Κεφαλαίων	
B1.α	Αποθεματικά αναπροσαρμογής κατά την α' εφαρμογή των ΔΛΠ στην εύλογη αξία ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων	0,00
B1.β	45% καθαρών κερδών από αναπροσαρμογή ιδιοχρησιμοποιούμενων παγίων περιουσιακών στοιχείων σε μόνιμη βάση, στην εύλογη αξία	0,00
B1.γ	45% καθαρών κερδών από αποτίμηση στην εύλογη αξία διαθέσιμων προς πώληση μετοχικών τίτλων	0,00
B1.δ	Δάνεια μειωμένης εξασφάλισης και προνομιούχες μετοχές με δικαίωμα σωρευτικού μερίσματος, αόριστης διάρκειας	0,00
B1.ε	Η θετική διαφορά μεταξύ λογιστικών προβλέψεων επισφαλών απαιτήσεων και αντίστοιχης αναμενόμενης ζημίας για ΕΠΕΥ που εφαρμόζουν την ΠΕΔ	0,00
Σύνολο B1	0,00	
B2	Πρόσθετα στοιχεία Συμπληρωματικών Ιδίων Κεφαλαίων	
B2	Δάνεια μειωμένης εξασφάλισης και προνομιούχες μετοχές με δικαίωμα σωρευτικού μερίσματος, ορισμένης διάρκειας	0,00
Σύνολο B2	0,00	
Σύνολο Συμπληρωματικών Ι.Κ.(B1+B2)		0,00
Γ	Στοιχεία που αφαιρούνται κατά 50% από τα βασικά Ίδια Κεφάλαια και κατά 50% από τα συμπληρωματικά Ίδια Κεφάλαια	
Γ1	Τοποθετήσεις σε στοιχεία ιδίων κεφαλαίων άλλων ιδρυμάτων και χρηματοδοτικών ιδρυμάτων στα οποία η ΕΠΕΥ συμμετέχει με ποσοστό άνω του 10% του κεφαλαίου των ιδρυμάτων αυτών	0,00
Γ2	Τοποθετήσεις σε στοιχεία ιδίων κεφαλαίων άλλων ιδρυμάτων ή χρηματοδοτικών ιδρυμάτων, ποσοστού κάτω του 10% του κεφαλαίου των ιδρυμάτων αυτών, που υπερβαίνουν συνολικά το 10% των ιδίων κεφαλαίων της ΕΠΕΥ	0,00
Γ3	Τοποθετήσεις σε στοιχεία ιδίων κεφαλαίων ασφαλιστικών επιχειρήσεων και ασφαλιστικών εταιριών χαρτοφυλακίου, με ποσοστό άνω του 20% του κεφαλαίου τους	0,00
Γ4	Αρνητική διαφορά μεταξύ λογιστικών προβλέψεων (αφορά τις ΕΠΕΥ που εφαρμόζουν την ΠΕΔ), σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στην ΠΔ/ΤΕ 2589/20.8.2007 "Υπολογισμός Κεφαλαιακών απαιτήσεων έναντι του Πιστωτικού Κινδύνου σύμφωνα με την "Προσέγγιση Εσωτερικών Διαβαθμίσεων"	0,00

Γ5	Χρεωστικά υπόλοιπα πελατών, που προκύπτουν από συναλλαγές για τις οποίες έχει παρέλθει διάστημα 12 μηνών από την εκκαθάρισή τους, κατά το μέρος που δεν καλύπτεται από την τρέχουσα αξία τίτλων τους	220.593,92
Σύνολο αφαιρετικών στοιχείων		220.593,92
Δ	Συμπληρωματικά Ίδια Κεφάλαια για κάλυψη κινδύνου αγοράς	
Δ1	Δάνεια μειωμένης εξασφάλισης βραχυπρόθεσμης διάρκειας	0,00
Σύνολο Συμπληρωματικών Ι.Κ για κάλυψη κινδύνου αγοράς		0,00
Ε	ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ [A1+A2-A3-(50%*Γ)]+[B1+B2-(50%*Γ)]+Δ	3.118.754,72

VIII. Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας

Η Κεφαλαιακή Επάρκεια της εταιρίας εποπτεύεται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, προς την οποία υποβάλλεται ο Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας σε 3μηνιαία βάση. Ο Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας εκφράζει το ποσοστό εκείνο των εποπτικών ιδίων κεφαλαίων των ΑΧΕΠΕΥ το οποίο καλύπτει το άθροισμα του κινδύνου αγοράς, του λειτουργικού κινδύνου και του πιστωτικού κινδύνου. Το ελάχιστο ύψος του Δείκτη το οποίο απαιτείται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς είναι 8%.

Με βάση την ανάλυση που προηγήθηκε των κεφαλαιακών απαιτήσεων που προκύπτουν για τον κίνδυνο αγοράς, τον πιστωτικό κίνδυνο και τον λειτουργικό κίνδυνο, με ημερομηνία αναφοράς 31 Δεκεμβρίου 2008, ο δείκτης φερεγγυότητας της εταιρίας διαμορφώνεται σε:

Εποπτικά Ίδια Κεφάλαια:	3,119 εκ. €
Κίνδυνος Αγοράς:	1,342 εκ. €
Λειτουργικός Κίνδυνος:	3,964 εκ. €
Πιστωτικός Κίνδυνος:	1.921 εκ. €
Σύνολο Σταθμισμένου Ενεργητικού:	7,227 εκ. €
Συντελεστής Κεφαλαιακής Επάρκειας:	43,15%

Η εταιρία, στα πλαίσια της τακτικής παρακολούθησης της επίδρασης των κινδύνων στην κεφαλαιακή βάση της εταιρίας και κατ' επέκταση στον Δείκτη Κεφαλαιακής Επάρκειας, προβαίνει και στον μηνιαίο υπολογισμό του Δείκτη, εκτός από τον 3μηνιαίο υπολογισμό στα πλαίσια της ενημέρωσης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Επιπλέον, και προκειμένου να διαθέτει πιο πιστή και ολοκληρωμένη εικόνα, από τον Ιούνιο όταν και άρχισαν να εφαρμόζονται τα διεθνή λογιστικά πρότυπα, το ύψος των εποπτικών ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας προσαρμόζεται με βάση τα μηνιαία αποτελέσματα, και όχι μόνο με τα τελευταία ελεγμένα προσωρινά ενδιάμεσα αποτελέσματα.

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται η εξέλιξη του Δείκτη Κεφαλαιακής Επάρκειας κατά το προηγούμενο έτος, σε μηνιαία βάση. Επισημαίνεται ότι η υποχώρηση του δείκτη που παρατηρείται τον Ιούνιο οφείλεται κυρίως στην εισαγωγή για πρώτη φορά των κεφαλαιακών απαιτήσεων έναντι του λειτουργικού κινδύνου και στην χρήση των διεθνών λογιστικών προτύπων και άρα κατ' επέκταση στην αρνητική επίπτωση που είχε στην κερδοφορία της εταιρίας η αποτίμηση των χρεογράφων.

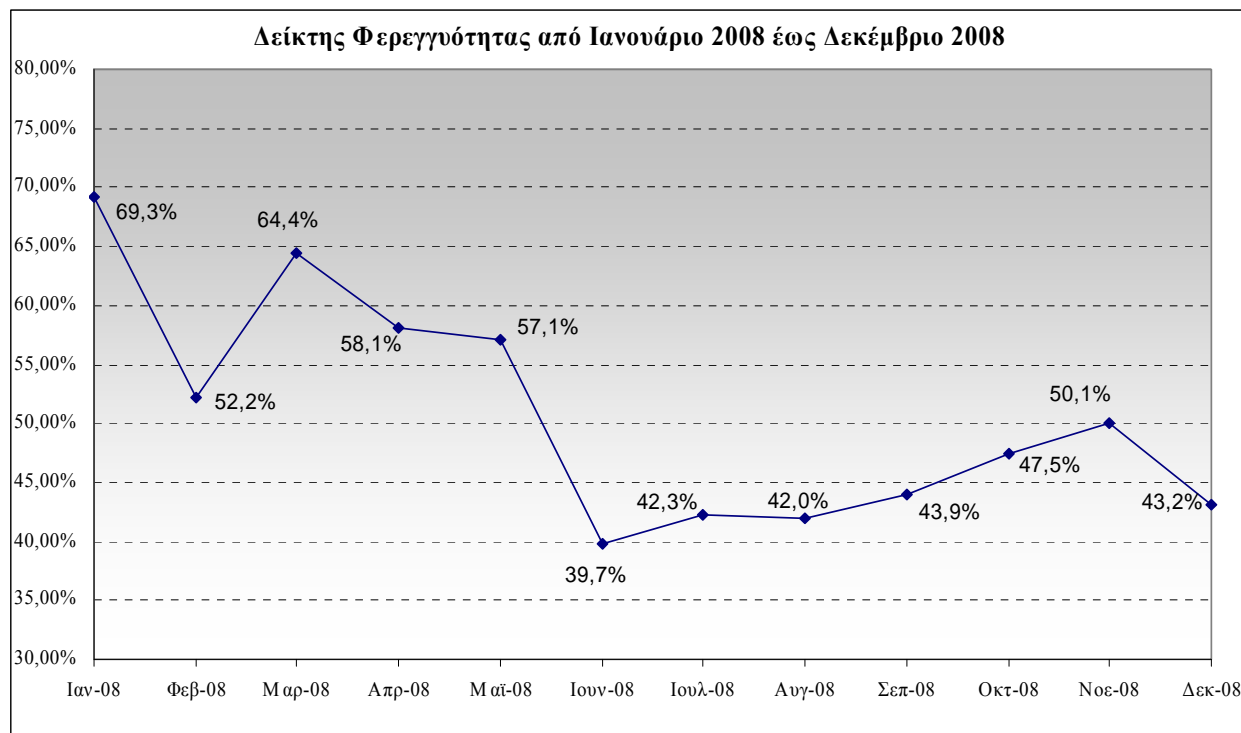
Επιπλέον ο δείκτης εντός παρένθεσης, από τον Ιούλιο και ύστερα, αφορά στην περίπτωση εκείνη που προαναφέρθηκε, της προσαρμογής δηλαδή των εποπτικών ιδίων κεφαλαίων με βάση τα μηνιαία αποτελέσματα.

<i>Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας</i>	
Ιανουάριος 2008	69,3%
Φεβρουάριος 2008	52,2%
Μάρτιος 2008	64,4%
Απρίλιος 2008	58,1%
Μάιος 2008	57,1%
Ιούνιος 2008	39,7%*
Ιούλιος 2008	42,3% (42,1%)
Αύγουστος 2008	42,0% (40,9%)
Σεπτέμβριος 2008	43,9% (40,1%)
Οκτώβριος 2008	47,5% (41,0%)
Νοέμβριος 2008	50,1% (43,5%)
Δεκέμβριος 2008	43,15%*

* με βάση τα διεθνή λογιστικά πρότυπα

Από τον μήνα Ιούνιο και ύστερα παρατηρείται μία σταδιακή άνοδος του δείκτη, από 39,7% στο 50,1% του Νοεμβρίου. Η ανοδική αυτή κίνηση αποδίδεται στο μεγαλύτερο βαθμό στη σταθερή μείωση που παρατηρείται στις κεφαλαιακές απαιτήσεις για την κάλυψη του κινδύνου της αγοράς στο τελευταίο 5μηνο του περασμένου έτους. Συγκεκριμένα, οι κεφαλαιακές απαιτήσεις ύψους 315,8 χιλ. € τον Ιούνιο μειώθηκαν κατά 65% και διαμορφώθηκαν σε 111 χιλ. € τον Νοέμβριο.

Η ανοδική αυτή κίνηση του δείκτη διακόπηκε τον τελευταίο μήνα του έτους, καθώς υποχώρησε κατά 7% έναντι του Νοεμβρίου και διαμορφώθηκε σε 42,3%. Η εξέλιξη αυτή αποδίδεται στις ζημιές της χρήσης 2008 ύψους 1,45 εκ. € οι οποίες με τη σειρά τους επηρέασαν αρνητικά τα εποπτικά ίδια κεφάλαια.



ΙΧ. Λοιποί Κίνδυνοι

Κίνδυνος ρευστότητας: στα πλαίσια διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας, ώστε να ελέγχεται και να διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα ο κίνδυνος αδυναμίας ευρέσεως επαρκών ρευστών διαθέσιμων για την κάλυψη των υποχρεώσεών της, η εταιρία ελέγχει καθημερινά τα ίδια διαθέσιμά της, προβαίνει σε προϋπολογισμό 3ημέρου, ενώ δεν εκτελεί εντολές πελατών οι οποίες να υπερβαίνουν το 20% των εποπτικών ιδίων κεφαλαίων της.

Λοιποί κίνδυνοι: Η συμμόρφωση της εταιρίας με τις χρηματιστηριακές διατάξεις, η εφαρμογή διαφανών διαδικασιών σε όλες τις λειτουργίες της, η συνεργασία με τους νομικούς και φοροτεχνικούς της συμβούλους και εν κατακλείδι η βασική επιδίωξη της εταιρίας για την εξασφάλιση των συμφερόντων των πελατών της, έχουν σα στόχο τον όσο το δυνατόν μεγαλύτερο έλεγχο των κινδύνων εκείνων (πχ κίνδυνος φήμης, νομικός κίνδυνος, κίνδυνος

κανονιστικής συμμόρφωσης, υπολειπόμενος κίνδυνος), οι οποίοι από τη φύση τους είναι δυσκολότερο να ποσοτικοποιηθούν.

X. Συμπέρασμα

Σε κάθε περίπτωση, και λαμβάνοντας υπόψη την αρχή της αναλογικότητας, η Εσωτερική Διαδικασία Αξιολόγησης Κεφαλαιακής Επάρκειας της Eurotrust AXEΠΕΥ είναι προσαρμοσμένη έτσι ώστε να αντανακλά μεταξύ άλλων, την φύση, την κλίμακα και την πολυπλοκότητα των δραστηριοτήτων της. Επιπροσθέτως, με τον τρόπο αυτό επιτυγχάνεται η συσχέτισή της με την επιχειρησιακή στρατηγική της εταιρίας και γίνεται εφικτή η παραγωγή ενός εύλογου αποτελέσματος.

Στα πλαίσια λοιπόν αυτά και λαμβάνοντας υπόψη την διαμόρφωση του δείκτη φερεγγυότητας της εταιρίας σε επίπεδα υπερπολλαπλάσια του ελάχιστου ύψους του 8% που απαιτείται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, κρίνεται ότι η κεφαλαιακή επάρκεια της εταιρίας καθιστά απόλυτα εφικτό τον έλεγχο των κινδύνων που αναλαμβάνει η εταιρία στο περιβάλλον που δραστηριοποιείται.