

26 Φεβρουαρίου 2010

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. Βασικά χαρακτηριστικά της έκθεσης ΕΔΑΚΕ

Στην έκθεση Εσωτερικής Διαδικασίας Αξιολόγησης της Κεφαλαιακής Επάρκειας (ΕΔΑΚΕ) για τη χρήση 2009 καθορίζονται οι κεφαλαιακές απαιτήσεις σε αντιστοιχία με τους ακόλουθους κινδύνους που αναλαμβάνει η εταιρία στο περιβάλλον λειτουργίας της:

1. Εταιρική διακυβέρνηση και αντιμετώπιση των 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 σχετικά τμήματα/μονάδες τα οποία τα έχει ενσωματώσει στο οργανόγραμμα της, στο οποίο περιγράφονται λεπτομερώς οι σχετικές διαδικασίες και τα συστήματα:

➤ *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.

2. 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
Μάρτιος 2008	2094,13	2094,13	251,3
Ιούνιος 2008	2632,06	2632,06	315,8
Σεπτέμβριος 2008	1608,48	1608,48	193,0
Δεκέμβριος 2008	894,64	894,64	107,4
Μάρτιος 2009	752,12	752,12	90,25
Ιούνιος 2009	1546,59	1546,59	185,59
Σεπτέμβριος 2009	1435,02	1435,02	172,20
Δεκέμβριος 2009	1717,39	1717,39	206,09

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.

3. Πιστωτικός Κίνδυνος

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

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 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.

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 2009:

	Συντελεστής Στάθμιση	Ανοιγμα	Σταθμισμένα Ποσά
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά κεντρικών κυβερνήσεων ή κεντρικών τραπεζών	20%	1.591.265,02	318.253,01
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά πελατών λιανικής	75%	638.332,56	478.749,42
Λοιπά Ανοίγματα	100%	2.437.699,50	2.437.699,50
ΣΥΝΟΛΟ			3.234.701,92

- 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.

4. Λειτουργικός Κίνδυνος

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.

Σχετικά με την περίπτωση κρίσεων / έκτακτων καταστάσεων (έκτακτα περιστατικά χρηματοοικονομικής ή υλικής φύσεως με απρόβλεπτο και εξωγενή χαρακτήρα) στόχος του σχεδίου αντιμετώπισης είναι πρώτιστα η προστασία της ανθρώπινης υγείας και ασφάλειας και στη συνέχεια η προστασία της παρουσίας των πελατών και της εταιρίας και η ταχύτερη αποκατάσταση τυχόν βλαβών προκειμένου να συνεχιστεί απρόσκοπτα η λειτουργία της εταιρίας. Στον εσωτερικό κανονισμό περιγράφεται ο τρόπος εφαρμογής του σχεδίου, ο καθορισμός καθηκόντων συντονιστή, η ενεργοποίηση της διαδικασίας και οι ενέργειες του συντονιστή.

Η ασφάλεια και η φύλαξη των περιουσιακών στοιχείων των πελατών επιτυγχάνεται μέσα από την τήρηση κανόνων φύλαξης και τήρησης όπως ορίζονται στον εσωτερικό κανονισμό της εταιρίας, οι οποίοι μεταξύ άλλων προβλέπουν διαχωρισμό των χρηματοπιστωτικών μέσων πελατών από εκείνα της εταιρίας, διάκριση των περιουσιακών στοιχείων των πελατών μεταξύ τους, καθημερινή συμφωνία αρχείων ΣΑΤ / Χρήμα, καθημερινός έλεγχος πιστωτικών υπολοίπων πελατών σε σχέση με σύνολο κεφαλαίων που οφείλει να κατέχει η εταιρία, διασφάλιση μη χρησιμοποίησης των χρηματοπιστωτικών μέσων των πελατών με άλλο τρόπο.

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:

	2009	2008	2007
ΣΥΝΟΛΟ ΕΣΟΔΩΝ	2.312.287,81	2.802.141,82	4.406.919,12
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ	390.174,38	2.400.111,24	1.060.672,09
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ	1.922.113,43	402.030,58	3.346.247,03
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΖΕΤΙΑΣ		1.890.130,35	
ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗ ΑΠΑΙΤΗΣΗ ΕΝΑΝΤΙ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ		283.519,55	

5. 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 2009 είναι το εξής:

- ✓ Ο κίνδυνος αγοράς διαμορφώθηκε σε 2,576 εκ. € και οι ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις σε 206,1 χιλ. €,
- ✓ Ο πιστωτικός κίνδυνος ανήλθε σε 3,235 εκ. € και οι ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις σε 258,8 χιλ. € και
- ✓ Ο λειτουργικός κίνδυνος ανήλθε σε 3,544 εκ. € και οι ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις σε 283,5 χιλ. €.

6. 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 2009.

A	Βασικά Ίδια Κεφάλαια	
A1	Κύρια στοιχεία των βασικών Ιδίων κεφαλαίων	
A1.α	Καταβεβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο	2.500.000,00
A1.α	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	0,00
A1.β	Αποθεματικά και Διαφορές αναπροσαρμογής	1.325.086,69
A1.γ	Κέρδη εις νέον (τρέχουσας χρήσης & παρελθουσών χρήσεων)	-279.510,38
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	Ζημιές εις νέον (τρέχουσας χρήσης & παρελθουσών χρήσεων)		0,00
A1.δ	Ενδιάμεσα αποτελέσματα περιόδου(ενδιάμεσα κέρδη περιόδου υπό όρους/ενδιάμεσες ζημιές περιόδου)		898.937,28
A1.ε	Δικαιώματα μειωσιμότητας (στην περίπτωση των ενοποιημένων ιδίων κεφαλαίων)		0,00
Σύνολο A1			4.444.513,59
A2	Πρόσθετα στοιχεία των βασικών Ιδίων κεφαλαίων		
A2	Υβριδικοί τίτλοι 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 Επενδυτικών Υπηρεσιών		-352.164,35
Σύνολο A3			-352.164,35
Σύνολο Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων (A1+A2-A3)			4.092.349,24
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 διαθεσίμων προς πώληση μετοχικών τίτλων		0,00
B1.δ	Δάνεια μειωμένης εξασφάλισης και προνομιούχες μετοχές με δικαίωμα σωρευτικού μερίσματος, αόριστης διάρκειας		0,00
B1.ε	Προνομιούχες μετοχές με δικαίωμα σωρευτικού μερίσματος	+	0,00
B1.στ	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.α	Προνομιούχες μετοχές ορισμένης διάρκειας με δικαίωμα σωρευτικού μερίσματος	+	0,00
B2.β	Δάνεια μειωμένης εξασφάλισης 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.α	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
Γ1.β	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
Γ1.γ	Τοποθετήσεις σε στοιχεία ιδίων κεφαλαίων ασφαλιστικών επιχειρήσεων και ασφαλιστικών εταιριών χαρτοφυλακίου, με ποσοστό άνω του 20% του κεφαλαίου τους		0,00
Γ1.δ	Δάνεια ,εκδοθέντες τίτλοι μειωμένης εξασφάλισης και προνομιούχες μετοχές σωρευτικού μερίσματος	+	0,00

Γ1.ε	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
Γ1.στ	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	213.676,74
Σύνολο αφαιρετικών στοιχείων		213.676,74
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 [Α1+Α2-Α3-(50%*Γ)]+[Β1+Β2-(50%*Γ)]+Δ		3.878.672,50

7. 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 2009, ο δείκτης φερεγγυότητας της εταιρίας διαμορφώνεται σε:

Εποπτικά Ίδια Κεφάλαια:	3,879 εκ. €
Κίνδυνος Αγοράς:	2,576 εκ. €
Λειτουργικός Κίνδυνος:	3,544 εκ. €
Πιστωτικός Κίνδυνος:	3.235 εκ. €
Σύνολο Σταθμισμένου Ενεργητικού:	9,355 εκ. €
Συντελεστής Κεφαλαιακής Επάρκειας:	41,5%

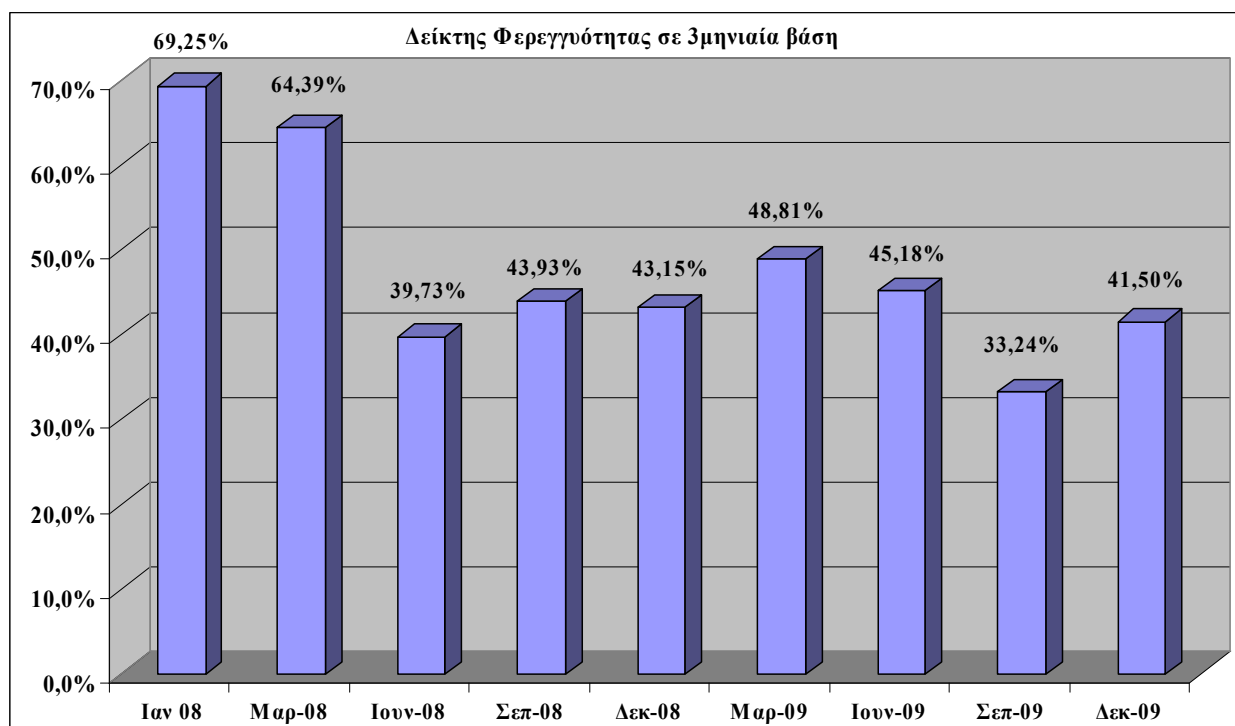
Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται η εξέλιξη του Δείκτη Κεφαλαιακής Επάρκειας από το προηγούμενο έτος, σε 3μηνιαία βάση. Επισημαίνεται ότι η υποχώρηση του δείκτη που παρατηρείται τον Ιούνιο 2008 οφείλεται κυρίως στην εισαγωγή για πρώτη φορά των κεφαλαιακών απαιτήσεων έναντι του λειτουργικού κινδύνου και στην χρήση των διεθνών

λογιστικών προτύπων και άρα κατ' επέκταση στην αρνητική επίπτωση που είχε στην κερδοφορία της εταιρίας την περίοδο εκείνη η αποτίμηση των χρεογράφων.

<i>Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας</i>	
Ιανουάριος 2008	69,3%
Μάρτιος 2008	64,4%
Ιούνιος 2008	39,7%*
Σεπτέμβριος 2008	43,9%
Δεκέμβριος 2008	43,2%
Μάρτιος 2009	48,8%
Ιούνιος 2009	45,2%
Σεπτέμβριος 2009	33,2%
Δεκέμβριος 2009	41,5%

* έναρξη εφαρμογής διεθνών λογιστικών προτύπων

Από τον Ιούνιο του 2008 και ύστερα παρατηρείται μία σταθεροποίηση του δείκτη σε επίπεδα άνω του 40%, με την εξαίρεση του 9μήνου του 2009 όπου σημειώθηκε υποχώρηση του Δείκτη Κεφαλαιακής Επάρκειας στο 33,2%. Η εξέλιξη αυτή αποδίδεται στο αυξημένο σταθμισμένο ενεργητικό το οποίο με τη σειρά του οδήγησε σε αυξημένες κεφαλαιακές απαιτήσεις έναντι του πιστωτικού κινδύνου. Η αύξηση του σταθμισμένου ενεργητικού ήταν αποτέλεσμα της αύξησης έναντι του 6μήνου, των χρεωστικών υπολοίπων των πελατών κατά 85% και του λογαριασμού εκκαθάρισης κατά 215% και τέλος της απόκτησης κτιρίου – ιδιόκτητων γραφείων από την εταιρία.



8. 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.

Κίνδυνος κερδοφορίας: τα αρμόδια τμήματα της εταιρίας προχωρούν σε μηνιαία βάση μεταξύ άλλων σε έλεγχο και αξιολόγηση της δομής της κερδοφορίας της εταιρίας προκειμένου να ελέγχεται κατά πόσο υφίσταται εξάρτηση της κερδοφορίας της εταιρίας από μικρό αριθμό πελατών, σε έλεγχο μεταφορών χαρτοφυλακίων, σε έλεγχο εσόδων-εξόδων ανά δραστηριότητα και ανά κατηγορία.

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

III. Συμπέρασμα

Η Εσωτερική Διαδικασία Αξιολόγησης της Κεφαλαιακής Επάρκειας (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.

Σε κάθε περίπτωση, και λαμβάνοντας υπόψη την αρχή της αναλογικότητας, η Εσωτερική Διαδικασία Αξιολόγησης Κεφαλαιακής Επάρκειας της Eurotrust ΑΧΕΠΕΥ 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 τόσο τις σχετικές διαδικασίες και συστήματα της εταιρίας όσο και 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.