



EUROTRUST ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ

Δημοσιοποιήσεις με βάση την απόφαση του
Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς
9/459/27.12.2007 όπως ισχύει

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΑΝΑΦΟΡΑΣ : 31.12.2011

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Σύμφωνα με το άρθρο 3 της υπ' αριθμ. 9/459/27.12.2007 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, καθώς και της πρόσφατης τροποποιητικής της, υπ' αριθμ. 28/606/22.12.2011, παρατίθενται κατωτέρω συνοπτικές πληροφορίες εποπτικής φύσεως αναφορικά με την κεφαλαιακή επάρκεια της EUROTRUST ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗΣ ΑΕΠΕΥ, καθώς και της αντιμετώπισης των κινδύνων που αναλαμβάνονται από την Εταιρεία.

Τα στοιχεία της παρούσας δημοσιοποίησης προέρχονται από τις εκάστοτε ελεγμένες από Ορκωτό Ελεγκτή οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας και έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας.

Οι δημοσιοποιήσεις των πληροφοριών γίνονται ετησίως και περιλαμβάνουν τα οικονομικά στοιχεία της προηγούμενης περιόδου.

Η Εταιρία και ειδικότερα το Διοικητικό Συμβούλιο είναι υπεύθυνο για την ακρίβεια των εν λόγω δημοσιοποιήσεων καθώς και για την πληρότητα των διαδικασιών άντλησης, επεξεργασίας και παράθεσης των ζητούμενων πληροφοριών. Επιπλέον, το Διοικητικό Συμβούλιο έχει την ευθύνη για την παρακολούθηση της κεφαλαιακής επάρκειας της Εταιρίας.

1. ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΟΛΙΤΙΚΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΙΝΔΥΝΩΝ - ΜΕΘΟΔΟΙ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΕΠΑΡΚΕΙΑΣ

Η Εταιρία έχει θεσπίσει και εφαρμόζει κατάλληλες πολιτικές και 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.
- Τη μέριμνα ώστε τα κεφάλαια της Εταιρίας να διατηρούνται σε επίπεδα που να ανταποκρίνονται στους αναλαμβανόμενους κινδύνους.
- Την υποβολή γραπτών εκθέσεων και προτάσεων στα ανώτερα διευθυντικά στελέχη σχετικά με ζητήματα εφαρμογής των διαδικασιών διαχείρισης 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.

Βασικός στόχος της Εταιρίας είναι η διατήρηση ισχυρής κεφαλαιακής βάσης για την ανάπτυξή της και την διασφάλιση των συναλλαγών της. Στην περίπτωση που ο παραπάνω στόχος δεν επιτυγχάνεται ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνου ενημερώνει με γραπτή αναφορά του το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας στην οποία καταγράφει τις πιθανές αιτίες για τις οποίες συμβαίνει αυτό και προτείνει μέτρα για τη βελτίωση του δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας.

Η κεφαλαιακή της επάρκεια, εποπτεύεται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, προς την οποία υποβάλλονται στοιχεία της κεφαλαιακής επάρκειας σε τριμηνιαία βάση. Ο δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας συγκρίνει τα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας με το σταθμισμένο ενεργητικό έναντι των κινδύνων αγοράς, πιστωτικού και λειτουργικού κινδύνου.

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

Πιστωτικός Κίνδυνος

Συνίσταται στην πιθανότητα επέλευσης ζημίας συνεπεία αδυναμίας εκπλήρωσης συμβατικών υποχρεώσεων συμβαλλομένου. Η επίδραση του πιστωτικού κινδύνου είναι πολλαπλή. Μπορεί να αφορά εκδότη, και κατά συνέπεια τα χρηματοπιστωτικά του μέσα, πιστωτικό ίδρυμα ή ΕΠΕΥ, και κατά συνέπεια να πλήξει τη φερεγγυότητά του.

Η Εταιρία εκτίθεται σε πιστωτικό κίνδυνο στις περιπτώσεις εκείνες όπου επέρχεται αδυναμία εκπλήρωσης συμβατικών υποχρεώσεων πελατών /αντισυμβαλλόμενων από

συναλλαγές τοις μετρητοίς, καθώς και από συναλλαγές παροχής μακροπρόθεσμης ή βραχυπρόθεσμης πίστωσης σε πελάτες:

α) Στο πλαίσιο της διαχείρισης του πιστωτικού κινδύνου από αθέτηση συμβατικών υποχρεώσεων πελατών από συναλλαγές τοις μετρητοίς η μονάδα Διαχείρισης Κινδύνων, διαμορφώνει διαδικασίες και πολιτικές, που είναι απαραίτητες για την αποτελεσματική πρόληψη και διαχείριση του ανωτέρω πιστωτικού κινδύνου και εφαρμόζει τα ακόλουθα γενικά μέτρα:

- προβαίνει σε παρακολούθηση των χρηματοδοτικών ανοιγμάτων μέσω του χρηματιστηριακού προγράμματος σε καθημερινή βάση και τηρείται ημερήσιο αρχείο, ενώ γνωστοποιείται προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κάθε χρηματοδοτικό άνοιγμα πελάτη ή ομάδας συνδεδεμένων πελατών ή πελατών κοινών επενδυτικών μερίδων, το οποίο υπερβαίνει το 10% των εποπτικών ιδίων κεφαλαίων της Εταιρίας, σύμφωνα με την απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 7/459/27.12.2007

- αρμόδια τμήματα της Εταιρίας ελέγχουν την αξιοπιστία και ακρίβεια των στοιχείων των πελατών, εκτιμούν την πιστοληπτική ικανότητα των αντισυμβαλλόμενων και λαμβάνουν υπόψη τους την επενδυτική συμπεριφορά των πελατών.

- αρμόδιοι υπάλληλοι στο Τμήμα Λήψης, Διαβίβασης και Εκτέλεσης εντολών εκτελούν εντολές των πελατών αφού πρώτα τηρήσουν μια σειρά από διαδικασίες πριν εκτελέσουν την εντολή, όπως π.χ. επαρκή υπόλοιπα σε χρήματα και χρηματοπιστωτικά μέσα.

β) Αναφορικά με τον πιστωτικό κίνδυνο ο οποίος θα μπορούσε να προκύπτει από την παροχή μακροπρόθεσμης πίστωσης-δανείου από την Εταιρία σε πελάτη της, αυτή έχει ανατεθεί σε Πιστωτικό Ίδρυμα, με αποτέλεσμα ο πιστωτικός κίνδυνος να είναι σχεδόν μηδενικός. Όσοι πελάτες επιθυμούν να κάνουν χρήση του επενδυτικού προϊόντος της μακροπρόθεσμης πίστωσης, εξυπηρετούνται μέσω της Τράπεζας Αττικής με την οποία η Εταιρία έχει συνάψει Ιδιωτικό Συμφωνητικό για την παροχή εκ μέρους της Τράπεζας του ανωτέρω επενδυτικού προϊόντος στους πελάτες της Εταιρίας.

γ) Αναφορικά με τον πιστωτικό κίνδυνο ο οποίος θα μπορούσε να προκύπτει από την παροχή βραχυπρόθεσμης πίστωσης σε πελάτη, προκειμένου η Εταιρία 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», στην κατηγορία «Επιτήρησης», στην κατηγορία «Προς Διαγραφή», ή οποιοδήποτε άλλο περιορισμό όσον αφορά την διαπραγμάτευσή τους.

Σε διαφορετική περίπτωση, όταν δηλαδή υφίσταται χαρτοφυλάκιο ασφαλείας μίας 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 κ.α.).

Η Εταιρία έχοντας ως στόχο την αποτελεσματική λειτουργία των πληροφοριακών της συστημάτων, έχει καταγεγραμμένες στον Εσωτερικό της Κανονισμό διαδικασίες ελέγχου που πρέπει να τηρεί το Τμήμα λήψης, διαβίβασης και εκτέλεσης εντολών. Οι πιστοποιημένοι υπάλληλοι της Εταιρίας εκτελούν εντολές των πελατών αφού πρώτα πιστοποιήσουν την ταυτότητα τους, με τους οποίους υπάρχει απαιτητως υπογεγραμμένη σύμβαση με την Εταιρία, και επιπλέον τηρήσουν μια σειρά από διαδικασίες πριν εκτελέσουν την εντολή, (π.χ. υπόλοιπα σε χρήματα και χρηματοπιστωτικά μέσα, χαρτοφυλάκιο ασφαλείας σε περίπτωση παροχής πίστωσης).

Η μονάδα Διαχείρισης Κινδύνων της εταιρείας, σε συνεργασία με το τμήμα Παροχής Πιστώσεων, εφαρμόζει διαδικασίες έγκρισης, τροποποίησης, ανανέωσης και αναχρηματοδότησης των πιστώσεων οι οποίες είναι σύμφωνες πάντα με τις ισχύουσες αποφάσεις 2/213/28.03.2001 και 8/370/26.01.2006 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Σε κάθε περίπτωση η Εταιρία εφαρμόζει τις αποφάσεις 2/363/30.11.2005 και 8/370/26.01.2006 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για την αναγκαστική εκποίηση μέτοχων την T+4 ημέρα σε περίπτωση που ο πελάτης δεν έχει εξοφλήσει το τίμημα της αγοράς.

Στο πλαίσιο παροχής πίστωσης (μακροπρόθεσμης ή βραχυπρόθεσμης) σε επενδυτή προς διενέργεια συναλλαγής σε ένα η περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα, η Εταιρία επιστά την προσοχή του ιδιώτη πελάτη στους κινδύνους που απορρέουν από τη σύμβαση αυτή και του επεξηγεί με ακρίβεια τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις του και τους ειδικούς όρους της σύμβασης. Η ανωτέρω διαδικασία είναι αποτυπωμένη στον Εσωτερικό Κανονισμό της Εταιρίας.

Ενδεικτικά αναφέρονται τα κάτωθι κριτήρια που πρέπει να πληρούν οι πελάτες της Εταιρείας, προκειμένου να τους παρασχεθεί πίστωση:

- Εξέταση του επενδυτικού προφίλ του υποψήφιου επενδυτή, για την διαπίστωση της δυνατότητας παροχής πίστωσης.
- Έλεγχος της πληρότητας των φακέλων συμβάσεων νέων πελατών με σκοπό την εκτίμηση της πιστοληπτικής τους ικανότητας, ώστε να διασφαλίζεται η παροχή πίστωσης μόνο σε πελάτες που κατέχουν επαρκή γνώση σχετικά με την διενέργεια χρηματιστηριακών συναλλαγών με πίστωση.
- Παροχή Πίστωσης μετά την σύναψη έγγραφης σύμβασης με τον πελάτη.
- Παροχή από τον πελάτη του απαραίτητου χαρτοφυλακίου ασφαλείας πριν από την παροχή πίστωσης.

Η μονάδα Διαχείρισης Κινδύνων παρακολουθεί τους προβληματικούς πελάτες και συμμετέχει στον καθορισμό των προβλέψεων που γίνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Πραγματοποιείται εξαμηνιαία προσαρμογή του ήδη σχηματισμένου ποσού προβλέψεων επισφαλών απαιτήσεων. Επίσης εξετάζονται διαρκώς τα χρεωστικά υπόλοιπα των πελατών προκειμένου η εταιρεία να αξιολογήσει κατά πόσο έχουν υποστεί απομείωση.

Για την εκπλήρωση των νομίμων υποχρεώσεων της Εταιρίας σχετικά με τα εποπτικά ίδια κεφάλαιά της, η Οικονομική Διεύθυνση συνεργάζεται με τον Υπεύθυνο Παροχής Πιστώσεων, ώστε να τελούν υπό διαρκή παρακολούθηση οι χρηματοδοτήσεις και η κατάσταση των ανοικτών θέσεων της Εταιρίας καθώς και τα ρευστά διαθέσιμα της, προκειμένου, με κατάλληλο χειρισμό και αυξομειώσεις των παρεχομένων από την Εταιρία και των παρεχομένων σ' αυτήν πιστώσεων, να εξασφαλίζεται επάρκεια ιδίων κεφαλαίων στην Εταιρία.

Σχετικά με τις διαδικασίες για τη κατάταξη των πελατών σε πελάτες λιανικής, ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων της Εταιρίας, στο πλαίσιο των αρμοδιοτήτων του περί ελέγχου ανοιγμάτων, εφαρμόζει τα κριτήρια που ορίζει το άρθρο 3 παρ.4 της υπ' αριθμ. 3/459/27.12.2007 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Η Εταιρία για τον πιστωτικό κίνδυνο, υιοθετεί την τυποποιημένη προσέγγιση σύμφωνα με την απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 3/459/27.12.2007 «Υπολογισμός Κεφαλαιακών Απαιτήσεων έναντι του Πιστωτικού Κινδύνου των

Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών σύμφωνα με την Τυποποιημένη Προσέγγιση».

Η Εταιρία δεν εφαρμόζει τεχνικές μείωσης του πιστωτικού κινδύνου κατά τον υπολογισμό της στάθμισης των ανοιγμάτων.

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

Παρακάτω παρουσιάζονται τα σταθμισμένα ποσά της εταιρείας με βάση την Τυποποιημένη μέθοδο, με στοιχεία 31/12/2011:

Κατηγορία Ανοίγματος	Άνοιγμα	Συντελεστής	Σταθμισμένο Άνοιγμα	Ελάχιστη Κεφαλαιακή Απαίτηση (8%)
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά κεντρικών κυβερνήσεων ή κεντρικών τραπεζών	54.451,46	20%	10.890,29	871,22
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	93.902,47	20%	18.780,49	1.502,44
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	195.023,01	50%	97.511,50	7.800,92
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά επιχειρήσεων	380,44	100%	380,44	30,44
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά Πελατών Λιανικής	220.100,00	75%	165.075,00	13.206,00
Στοιχεία σε καθυστέρηση	217.824,10	150%	326.736,15	26.138,89
Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού	2.073.403,46	100%	2.073.403,46	165.872,28
Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού	5.564,18	0%	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	2.860.649,12		2.692.777,33	215.422,19

Όλα τα ανωτέρω ανοίγματα κατανέμονται γεωγραφικά εντός Ελλάδος.

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.

Κίνδυνος Αγοράς

Ο κίνδυνος αγοράς είναι ο κίνδυνος πραγματοποίησης ζημίας από μεταβολές στη χρηματιστηριακή τιμή των μετοχών η οποία αποτελεί τη συνάρτηση της προσφοράς

και της ζήτησης μίας συγκεκριμένης μετοχής σε μία δεδομένη χρονική στιγμή, επηρεαζόμενη τόσο από εσωτερικούς παράγοντες, όπως την οικονομική κατάσταση της Εταιρίας, τη διαχείρισή της, όσο και από εξωτερικούς, όπως τις γενικότερες οικονομικές και πολιτικές συγκυρίες, την κερδοσκοπία.

Στο πλαίσιο της διαχείρισης του κινδύνου αγοράς, η μονάδα Διαχείρισης Κινδύνων της Εταιρίας διαμορφώνει διαδικασίες που είναι απαραίτητες για την αποτελεσματική πρόληψη και διαχείριση του συγκεκριμένου κινδύνου. Συγκεκριμένα η Εταιρία μεριμνά ώστε :

- η επάρκεια των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τα ανοίγματα της Εταιρίας να κινείται στα νόμιμα όρια,
- το χαρτοφυλάκιο συναλλαγών της να αποτελείται αποκλειστικά από μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο με σκοπό τη διαπραγμάτευση. Η Εταιρία δεν επενδύει τα ίδια κεφάλαια της σε βασικά εμπορεύματα,
- να επιλέγει μετοχές που ανήκουν στην κύρια αγορά με 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,
- μέσω της διασποράς των μετοχών να επιτυγχάνεται μείωση του γενικού κινδύνου θέσης, κατά το μέρος εκείνο που οφείλεται σε τυχόν ευρεία μεταβολή των αγορών.

Ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων της Εταιρίας παρακολουθεί καθημερινά και αξιολογεί σε καθημερινή βάση την διάρθρωση / διασπορά του χαρτοφυλακίου της εταιρίας, με αναφορά στο ποσοστό αποδοτικότητας του.

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

Με στοιχεία 31/12/2011 το χαρτοφυλάκιο συναλλαγών της εταιρείας ανερχόταν σε 222.956,95 ευρώ. Μετά το υπολογισμό 8% γενικού και 4% ειδικού κινδύνου, επί του ανώτερου ποσού, η κεφαλαιακή απαίτηση της εταιρείας έναντι του κινδύνου αγοράς, ανέρχεται στα **26.754,83 ευρώ**.

Λειτουργικός Κίνδυνος

Γεννάται λόγω εφαρμογής ανεπαρκών ή αποτυχημένων εσωτερικών διαδικασιών, προσωπικού και πληροφορικών ή επικοινωνιακών συστημάτων, καθώς και λόγω εξωτερικών παραγόντων, όπως φυσικές καταστροφές ή τρομοκρατικές επιθέσεις, που θέτουν εκτός λειτουργίας τα συστήματα διακανονισμού των συναλλαγών ή μειώνουν την αξία των περιουσιακών στοιχείων που αποτελούν αντικείμενα της συναλλαγής (π.χ. κίνδυνος κατάρρευσης των τεχνικών συστημάτων μιας οργανωμένης αγοράς ή μιας ΕΠΕΥ, κίνδυνος ακατάλληλης διοίκησης μίας εταιρίας με τίτλους εισηγμένους σε χρηματιστήριο κλπ).

Η Εταιρία έχει θεσπίσει και εφαρμόζει κατάλληλους μηχανισμούς ελέγχου και ασφαλείας στον τομέα της ηλεκτρονικής επεξεργασίας δεδομένων, οι οποίοι αποτυπώνονται στον Εσωτερικό Κανονισμό της. Ενδεικτικά αναφέρονται οι ακόλουθες διαδικασίες και μέτρα που εφαρμόζονται από την Εταιρία στο πλαίσιο της διαχείρισης του λειτουργικού κινδύνου:

- Πραγματοποιείται καθημερινός έλεγχος από τον Υπεύθυνο Μηχανογράφησης της συνεχούς και απρόσκοπτης λειτουργίας του μηχανογραφικού εξοπλισμού. Για την περίπτωση της οποιασδήποτε δυσλειτουργίας ή διακοπής των συστημάτων πληροφορικής από διακοπή ρεύματος, η Εταιρία διαθέτει γεννήτρια με σκοπό την αποκατάσταση των ανωτέρω.
- Επίσης, ο Υπεύθυνος Μηχανογράφησης μεριμνά για την διασφάλιση της συντήρησης, της συστηματικής αναβάθμισης και συνεχούς προσαρμογής του μηχανογραφικού εξοπλισμού στα νέα τεχνολογικά δεδομένα και στις εκάστοτε διαμορφούμενες ανάγκες της Εταιρίας, ώστε να εξυπηρετείται σε διαρκή βάση ο σκοπός για τον οποίο αρχικά σχεδιάσθηκαν και επελέγησαν από την Εταιρία. Επίσης, μεριμνά ώστε η χρήση των ηλεκτρονικών συστημάτων να γίνεται με την χρήση προσωπικών κωδικών, οι οποίοι ανανεώνονται περιοδικά.
- Ο Υπεύθυνος Διαχείρισης κινδύνου καταγράφει και κατηγοριοποιεί τα γεγονότα που δημιουργούν λειτουργικό κίνδυνο συμπεριλαμβανομένων των ζημιών που προκαλούνται στα συστήματα πληροφορικής (π.χ. κακόβουλη χρήση, μη εξουσιοδοτημένη δραστηριότητα, κλοπή μηχανογραφικού εξοπλισμού, κτλ.) και ενημερώνει τις αρμόδιες, Υπηρεσιακές Μονάδες Κανονιστικής Συμμόρφωσης και Εσωτερικού Ελέγχου.
- Επιπρόσθετα, ο Υπεύθυνος Διαχείρισης κινδύνου ελέγχει τη συστηματική τήρηση διαδικασιών back – up και μεριμνά για την επαρκή φυσική ασφάλεια για τον μηχανογραφικό εξοπλισμό, τα μέσα επικοινωνίας, τα μέσα αποθήκευσης των στοιχείων κλπ. Επίσης ελέγχει τη φύλαξη των μαγνητικών ή οπτικών αρχείων σε κατάλληλους χώρους προστατευόμενους από φωτιά, υγρασία, μαγνητικές παρεμβολές κλπ.
- Ο Υπεύθυνος Εσωτερικού Ελέγχου ελέγχει τη σωστή πρόσβαση στα προγράμματα από κάθε θέση εργασίας, προβαίνει σε τακτικό έλεγχο των χρηστών σε κάθε θέση εργασίας για τη συχνότητα των λαθών, τον αριθμό των προσβάσεων, έλεγχο και εξακρίβωση των ακυρωμένων εγγραφών.
- Η Εταιρία χρησιμοποιεί καθημερινά ένα ηλεκτρονικό σύστημα καταχώρησης εντολών, όπου καταχωρούνται όλες οι εντολές των πελατών της και τηρεί αρχείο εντολών (μαγνητοφωνημένες συνομιλίες, έντυπα καταγραφής εντολών) όπου καταγράφονται όλες οι εντολές που δίνονται από τους πελάτες (προφορικές ή γραπτές).
- Η Εταιρία μεριμνά για την ασφάλεια και φύλαξη των περιουσιακών στοιχείων πελατών (χρηματοπιστωτικά μέσα και κεφάλαια), με διαδικασίες που σαφώς καθορίζονται στον Εσωτερικό Κανονισμό της.
- Η Εταιρία 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. Έχει οριστεί από την Εταιρία ειδικό τμήμα εξέτασης παραπόνων και αντιμετώπισης καταγγελιών πελατών. Αρμόδιοι να εξετάζουν τυχόν παράπονα των πελατών της Εταιρίας, σε σχέση με την παροχή από την Εταιρία υπηρεσιών προς αυτούς αλλά και, εν γένει τις διαδικασίες που εφαρμόζει η Εταιρία είναι ο Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρίας και ο Υπεύθυνος Κανονιστικής Συμμόρφωσης από κοινού. Οι διαδικασίες καταγραφής και διαχείρισης παραπόνων είναι λεπτομερώς καταγεγραμμένες στον Εσωτερικό Κανονισμό της Εταιρίας.

Η Εταιρία στον Εσωτερικό της Κανονισμό έχει ορίσει σχέδιο αντιμετώπισης κρίσεων και εκτάκτων καταστάσεων με στόχο πρώτα την προστασία της ανθρώπινης υγείας και ασφάλειας και έπειτα η προστασία της περιουσίας των πελατών και της Εταιρίας και, στο μέτρο που αυτό είναι δυνατό, η ταχύτερη δυνατή αποκατάσταση των

βλαβών και η συνέχιση της λειτουργίας της Εταιρίας και της παροχής των υπηρεσιών της.

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

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

Ως Σχετικός δείκτης ορίζεται ο μέσος όρος των Ακαθάριστων Λειτουργικών Εσόδων των τριών τελευταίων ελεγμένων από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή, διαχειριστικών χρήσεων, όταν οι χρήσεις είναι κερδοφόρες.

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται η κεφαλαιακή απαίτηση για την κάλυψη του λειτουργικού κινδύνου της Εταιρίας κατά την 31/12/2011:

	2010	2009	2008
ΣΥΝΟΛΟ ΕΣΟΔΩΝ	1.573.280,22	2.312.287,81	2.802.141,82
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ	960.133,84	390.174,38	2.400.111,24
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ	613.146,38	1.922.113,43	402.030,58
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΖΕΤΙΑΣ	979.096,80		
ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗ ΑΠΑΙΤΗΣΗ ΕΝΑΝΤΙ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ	146.864,52		

Υπολειπόμενος κίνδυνος

Γεννάται στην περίπτωση που οι τεχνικές μείωσης κινδύνου αποδειχτούν λιγότερο αποτελεσματικές απ' ό,τι αναμενόταν.

Η Εταιρία δεν εκτίθεται στο συγκεκριμένο κίνδυνο, δεδομένου ότι δεν εφαρμόζει τεχνικές μείωσης κινδύνου.

Κίνδυνος συγκέντρωσης

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

Η Εταιρία δεν εκτίθεται στο συγκεκριμένο κίνδυνο, δεδομένου ότι δεν υφίστανται τέτοια ανοίγματα και επιπλέον δεν εφαρμόζει τεχνικές μείωσης του πιστωτικού κινδύνου.

Κίνδυνος κερδοφορίας

Ο κίνδυνος κερδοφορίας απορρέει όταν ο κύκλος εργασιών της εταιρίας εξαρτάται από μικρό αριθμό πελατών και συνεπώς δύναται να επηρεασθεί σημαντικά σε

περίπτωση αποχώρησης των πελατών της ή μείωση των συναλλαγών που πραγματοποιούν.

Η Οικονομική Διεύθυνση της Εταιρίας παρακολουθεί σε μηνιαία βάση την πορεία της κερδοφορίας διαμέσου του διαχωρισμού σε κατηγορίες των λειτουργικών εσόδων και λειτουργικών εξόδων και της αξιολόγησης του επιπέδου και της μεταβολής τους. Επιπρόσθετα, η Εταιρία με σκοπό να περιορίσει τον κίνδυνο κερδοφορίας καθημερινά παρακολουθεί τις συναλλαγές ανά πελάτη ως προς το ύψος της προμήθειας τους και το ποσοστό συμμετοχής τους στο σύνολο των προμηθειών που εισπράττεται από τους πελάτες, καθώς και τις μεταφορές χαρτοφυλακίων των πελατών. Επίσης, στην προσπάθεια της να εξασφαλίσει την μέγιστη ικανοποίηση του πελάτη κατά την παροχή όλων των υπηρεσιών της εφαρμόζει αποτελεσματικές και διαφανείς διαδικασίες, ελαχιστοποιώντας τον ανωτέρω κίνδυνο.

Κίνδυνος διακανονισμού – παράδοσης

Ο κίνδυνος διακανονισμού – παράδοσης 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.

Κίνδυνος Συναλλάγματος

Γεννάται όταν 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.

Δεδομένου ότι οι εμπορικές συναλλαγές της Εταιρίας γίνονται σε ευρώ, ενώ η Εταιρία δεν διαθέτει επενδύσεις στο εξωτερικό, η έκθεση της στον ανωτέρω κίνδυνο είναι μηδενική.

Λοιποί κίνδυνοι

Η Εταιρία τους κινδύνους που είναι δυσχερές να αξιολογηθούν με ποσοτικές μεθόδους τους αντιμετωπίζει με στοιχεία ποιοτικής αξιολόγησης και κρίσης μέσω των αρμοδίων διοικητικών της στελεχών.

Η Εταιρία ελαχιστοποιεί την έκθεση της στους ακόλουθους κινδύνους μέσω εφαρμογής από την ίδια, αποτελεσματικών και διαφανών διαδικασιών σε όλες τις υπηρεσίες στις οποίες δραστηριοποιείται, καθώς και από την συνεχή συμμόρφωση της με τις ισχύουσες διατάξεις της χρηματιστηριακής νομοθεσίας.

Κίνδυνος ρευστότητας

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

Προκειμένου να ελέγχεται και να διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα ο κίνδυνος αδυναμίας ευρέσεως επαρκών ρευστών διαθέσιμων για την κάλυψη των υποχρεώσεων της, η Εταιρία ενδεικτικά λαμβάνει τα ακόλουθα μέτρα:

- εξετάζει σε καθημερινή βάση το σύνολο των χρημάτων που είναι κατατεθειμένα σε τραπεζικούς λογαριασμούς πελατείας σε σχέση με το σύνολο των χρημάτων που οφείλει να κατέχει η Εταιρία, βάσει των πιστωτικών υπολοίπων των λογαριασμών των πελατών που τηρεί η ίδια.

- καθημερινά καταρτίζει ταμειακό προϋπολογισμό τριμήνου, ελέγχοντας την επάρκεια των ταμειακών της διαθεσίμων για την κάλυψη των τρεχουσών της συναλλαγών
- διατηρεί ικανοποιητικό ποσό σε καταθέσεις προθεσμίας
- φροντίζει το χαρτοφυλάκιο συναλλαγών της να απαρτίζεται από μετοχές άμεσα ρευστοποιήσιμες.

Κίνδυνος επιτοκίου

Όσο μεγαλύτερη είναι η διάρκεια ενός ομολογιακού δανείου τόσο ευπαθέστερο είναι και το ομολογιακό δάνειο έναντι τυχόν ανόδου των επιτοκίων στην αγορά, ιδίως σε περίπτωση που έχει χαμηλό επιτόκιο.

Αναφορικά με τον κίνδυνο επιτοκίου ο οποίος θα μπορούσε να προκύπτει από τον δανεισμό της Εταιρίας, θεωρείται ότι καθώς το επιτόκιο για τις δανειακές υποχρεώσεις (ομολογιακό δάνειο) της Εταιρίας είναι κυμαινόμενο, η Εταιρία είναι εκτεθειμένη στις μεταβολές της αγοράς του επιτοκίου για τον τραπεζικό δανεισμό της, ο οποίος υπόκειται σε μεταβλητό ποσοστό επιτοκίου ανά τρίμηνο.

Όμως λόγω του μικρού ύψους των δανειακών υποχρεώσεων της Εταιρίας και δεδομένου ότι ο βραχυπρόθεσμος δανεισμός είναι μηδενικός καθώς επίσης και επειδή τα λοιπά χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και οι λοιπές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις δεν επηρεάζονται από τιμές κυμαινόμενων επιτοκίων θεωρείται ότι ο κίνδυνος επιτοκίου για την Εταιρία είναι μηδαμινός. Επίσης, ο δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας είναι κατά πολύ ανώτερος από το ελάχιστο ποσοστό του 8%.

Κίνδυνος φήμης

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

Η Εταιρία με σκοπό την ελαχιστοποίηση του ανωτέρω κινδύνου υιοθετεί και εφαρμόζει αποτελεσματικές και διαφανείς διαδικασίες σε όλες τις υπηρεσίες στις οποίες δραστηριοποιείται, με σκοπό την άριστη εξυπηρέτηση των πελατών της.

Νομικός κίνδυνος

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

Στο πλαίσιο διαχείρισης του νομικού κινδύνου, η Εταιρία προκειμένου να τηρεί τις υποχρεώσεις που υπέχει σύμφωνα με το Νόμο και πριν τον σχεδιασμό για την ανάπτυξη και παροχή νέων υπηρεσιών συνεργάζεται άμεσα με το νομικό και φοροτεχνικό της σύμβουλο. Επίσης, το σύνολο των συμβάσεων με πελάτες και με άλλα πρόσωπα, καθώς και των εγγράφων των οποίων γίνεται χρήση κατά την παροχή των υπηρεσιών (π.χ. υπεύθυνες δηλώσεις, εξουσιοδοτήσεις), ελέγχονται και εγκρίνονται από τον νομικό σύμβουλο της Εταιρίας.

Κίνδυνος κανονιστικής συμμόρφωσης

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

Η Εταιρία στο πλαίσιο διαχείρισης του ανωτέρω κινδύνου έχει ορίσει μονάδα Κανονιστικής Συμμόρφωσης, οι αρμοδιότητες της οποίας είναι λεπτομερώς καταγεγραμμένες στον Εσωτερικό Κανονισμό της, και η οποία έχει ως αντικείμενο:

α) τον εντοπισμό των κινδύνων μη συμμόρφωσης της Εταιρίας με τις υποχρεώσεις που υπέχει σύμφωνα με το Ν.3606/2007 και των συναφών κινδύνων και

β) την ελαχιστοποίηση των κινδύνων αυτών και τη διευκόλυνση της αποτελεσματικής άσκησης των αρμοδιοτήτων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Ο Υπεύθυνος Κανονιστικής Συμμόρφωσης οφείλει να ενημερώνει τα υπόχρεα πρόσωπα για τα θέματα της αρμοδιότητάς τους και την ορθή άσκηση των αρμοδιοτήτων τους, προκειμένου να τηρούνται οι υποχρεώσεις που υπέχει η Εταιρία σύμφωνα με το Ν.3606/2007 και τις κατόπιν εξουσιοδότησης αυτού κανονιστικές αποφάσεις.

Κίνδυνος στρατηγικής

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

Η Εταιρία και ειδικότερα το Διοικητικό της Συμβούλιο, χαράσσει τη στρατηγική και υιοθετεί τις πολιτικές που εφαρμόζονται για την ομαλή λειτουργία της Εταιρίας. Η Διοίκηση της Εταιρίας, μεριμνά ώστε τα στελέχη της και το προσωπικό της να ενημερώνονται και να επιμορφώνονται σε συνεχή βάση, εφαρμόζοντας την ανωτέρω στρατηγική και πολιτική ελαχιστοποιώντας έτσι την έκθεση της Εταιρίας στον ανωτέρω κίνδυνο.

2. ΠΕΛΙΟ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ

Οι ακόλουθες πληροφορίες δημοσιοποιούνται με βάση την παράγραφο 2 του Παραρτήματος Ι της υπ' αριθμόν 9/459/27.12.2007 απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς όπως ισχύει και αφορούν την ανώνυμη εταιρία EUROTRUST ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ η οποία συστάθηκε στην Αθήνα. Η Εταιρία δεν έχει θυγατρικές εταιρίες ούτε συνδεδεμένες εταιρίες και ως εκ τούτου δεν ενοποιεί καμία άλλη εταιρία κατά την σύνταξη των οικονομικών της καταστάσεων.

3. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

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

Η Εταιρία διαχειρίζεται τα κεφάλαια της έτσι ώστε να διασφαλίζει τη συνεχή λειτουργία της ως οικονομική μονάδα και ταυτόχρονα την μέγιστη δυνατή απόδοση για τους μετόχους της μέσω της βέλτιστης αναλογίας ιδίων κεφαλαίων και δανεισμού. Σε περίπτωση που ο Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας της Εταιρίας μειωθεί σε ποσοστό μικρότερο από το 15% επί των ιδίων εποπτικών κεφαλαίων της Εταιρίας, η Οικονομική Διεύθυνση της Εταιρίας ενημερώνει το Διοικητικό Συμβούλιο, το οποίο εξετάζει αν πρέπει να ληφθούν μέτρα ενίσχυσης της ρευστότητας της Εταιρίας.

Η Εταιρία υπολογίζει τα Εποπτικά Ίδια Κεφάλαια της, σύμφωνα με τις διατάξεις της Απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 2/459/27.12.2007 «Ορισμός των Ιδίων

Κεφαλαίων των Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών που έχουν την έδρα τους στην Ελλάδα».

Η κατάσταση των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρείας, μετά την οριστικοποίηση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων, με στοιχεία 31/12/2011, παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

Βασικά Ίδια Κεφάλαια	
Κύρια στοιχεία των βασικών Ιδίων κεφαλαίων	
-Καταβεβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο	2.500.000,00
-Αποθεματικά και Διαφορές αναπροσαρμογής	746.750,69
-Αποτελέσματα (Κέρδη/Ζημιές)	-798.400,42
-Ενδιάμεσα αποτελέσματα περιόδου (κέρδη υπό όρουζ/ζημιές)	
Σύνολο	2.448.350,27
Αφαιρετικά στοιχεία των Βασικών Ιδίων κεφαλαίων	
-Αυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία	10.308,22
-Συμμετοχή σε Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών	406.696,51
Σύνολο	417.004,73
Σύνολο Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων	2.031.345,54
Στοιχεία που αφαιρούνται από Βασικά Ίδια Κεφάλαια	
-Χρεωστικά υπόλοιπα πελατών, που προκύπτουν από συναλλαγές για τις οποίες έχει παρέλθει διάστημα 12 μηνών από την εκκαθάριση τους, κατά το μέρος που δεν καλύπτεται από την τρέχουσα αξία τίτλων τους	620.243,51
Σύνολο Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων	1.411.102,03

4. ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

Η Εταιρία χρησιμοποιεί την τυποποιημένη μέθοδο για τον υπολογισμό του κεφαλαίου για σκοπούς πιστωτικού κινδύνου και κινδύνου αγοράς και τη μέθοδο του Βασικού Δείκτη για σκοπούς λειτουργικού κινδύνου.

Το σύνολο των απαραίτητων κεφαλαίων της Εταιρείας με στοιχεία 31/12/2011, έναντι των κινδύνων αγοράς πιστωτικού και λειτουργικού ανήλθε στο ποσό των **389.041,54 ευρώ** όπως παρουσιάζεται συγκεντρωτικά στον ακόλουθο πίνακα:

Κίνδυνος	Κεφάλαιο	Κεφαλαιακές απαιτήσεις
Αγοράς	222.956,95	26.754,83
Πιστωτικός	2.692.777,34	215.422,19
Λειτουργικός	979.096,80	146.864,52
Σύνολο	3.894.831,09	389.041,54

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

Η Εταιρεία σύμφωνα με το άρθρο 6 της απόφασης 1/459/27.12.2007 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, υποβάλλει Δείκτη Κεφαλαιακής Επάρκειας ανά τρίμηνο. Μετά την οριστικοποίηση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων, με στοιχεία 31/12/2011, ο δείκτης υπολογίστηκε σε 29,0169 % σε σχέση με το ελάχιστο 8 %, που απαιτείται. Ο υπολογισμός αυτός έγινε ως ακολούθως:

Εποπτικά Ίδια Κεφάλαια	1.411.102,03
Σύνολο Σταθμισμένου Ενεργητικού	4.863.027,30
Συντελεστής Κεφαλαιακής Επάρκειας	29,0169%

5. ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΑΝΤΙΣΥΜΒΑΛΛΟΜΕΝΟΥ

Το άνοιγμα της Εταιρείας σε πιστωτικό κίνδυνο αντισυμβαλλομένου, όπως ορίζεται στην Απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 5/459/27.12.2007 «Πιστωτικός Κίνδυνος Αντισυμβαλλομένου».

Ο πιστωτικό κίνδυνος αντισυμβαλλομένου της Εταιρείας είναι μηδενικός, καθώς η Εταιρεία δεν προβαίνει σε συναλλαγές εξωρηματιστηριακών πράξεων επί παραγώγων μέσων, σε συναλλαγές επαναφοράς, δανειοδοσίας ή δανειοληψίας τίτλων ή σε συναλλαγές με μακρά προθεσμία διακανονισμού.

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

6. ΑΝΟΙΓΜΑΤΑ ΥΠΟ ΜΟΡΦΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΠΟΥ ΔΕΝ ΠΕΡΙΛΑΜΒΑΝΟΝΤΑΙ ΣΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ.

Δεν υπάρχουν τέτοια ανοίγματα.

7. ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΧΩΝ

Σύμφωνα με την υπ' αριθμ. 28/606/22.12.2011 απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, κάθε ΕΠΕΥ οφείλει να διαθέτει πολιτικές και πρακτικές αποδοχών οι οποίες είναι συνεπείς και προάγουν την ορθή και αποτελεσματική διαχείριση των κινδύνων.

Η Εταιρεία δεν διαθέτει αποτυπωμένη πολιτική αποδοχών στον Εσωτερικό της Κανονισμό, καθώς είναι αποτέλεσμα κατά περίπτωση αποφάσεων της Διοίκησης. Συγκεκριμένα, η πολιτική αποδοχών που ακολουθεί η Εταιρεία έχει σχέση αποκλειστικά με την προϋπηρεσία και τη θέση ευθύνης των εργαζομένων. Επιπλέον παράγοντες που τις επηρεάζουν είναι η αποδοτικότητα, η εντιμότητα, η ακεραιότητα του προσωπικού καθώς και τα οικονομικά αποτελέσματα της Εταιρείας. Δεν παρέχεται οποιασδήποτε μορφή πρόσθετης μεταβλητής αποδοχής αλλά και γενικά αμοιβές, επιβραβεύσεις ή παροχές που να συνδέονται με την απόδοση εργασίας των υπαλλήλων της, είτε ποιοτική είτε ποσοτική.

Οι αμοιβές και οι μισθοί μελών Δ.Σ. προεγκρίνονται και εγκρίνονται από την Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας.

Η Εταιρία κατά την παροχή των υπηρεσιών της μεριμνά για την δίκαιη και ισότιμη αντιμετώπιση όλων των πελατών της καθώς και την συμμόρφωση της με την ισχύουσα νομοθεσία, θέτοντας διαδικασίες που αποτυπώνονται στον Εσωτερικό της Κανονισμό.

Ετησίως, συντάσσεται και υποβάλλεται στην Επιθεώρηση Εργασίας Πίνακας Εργασίας Προσωπικού με το σύνολο των υπαλλήλων που απασχολεί καθώς και τις αποδοχές τους, όπως αυτές διαμορφώνονται με βάση τις αποφάσεις της διοίκησης και τις εκάστοτε ισχύουσες Συλλογικές Συμβάσεις Εργασίας.

Η επιλογή των προσώπων που ασκούν καθήκοντα υπευθύνων και εν γένει επικεφαλής οργανωτικών μονάδων της Εταιρίας καθώς και των ανώτερων διευθυντικών στελεχών γίνεται από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας, με απόφαση του οποίου τους ανατίθεται τα καθήκοντά τους. Η Εταιρία στον Εσωτερικό της Κανονισμό έχει καταγεγραμμένες διαδικασίες επιλογής των στελεχών και υπαλλήλων της.

Η Εταιρία συγκεκριμενοποιεί και θέτει διαδικασίες για τη διασφάλιση της λειτουργικής ανεξαρτησίας των οργανωτικών μονάδων και της διάκρισης αρμοδιοτήτων, έχοντας ως πρωταρχικό σκοπό το προσωπικό που έχει επιφορτιστεί με καθήκοντα ελέγχου να είναι ανεξάρτητο από τις επιχειρηματικές μονάδες της οποίας εποπτεύει, έχει τις κατάλληλες εξουσίες και αμείβεται με βάση την επίτευξη των στόχων που συνδέονται με τα καθήκοντά του, ανεξαρτήτων των επιχειρηματικών τομέων που ελέγχει.

Δεν υπάρχουν ιδιαίτερα κριτήρια επίδοσης του προσωπικού στα οποία να βασίζονται δικαιώματα απόκτησης μετοχών, δικαιώματα προαίρεσης, ή μεταβλητές συνιστώσες των αποδοχών. Γενικά δεν ακολουθούνται τέτοιες μέθοδοι επιβράβευσης του προσωπικού.

Ποσοτικές Πληροφορίες

Σύμφωνα με την υπ' αριθμόν 26/606/22.12.2011 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, παρέχονται οι ακόλουθες συνολικές ποσοτικές πληροφορίες σχετικά με τις αποδοχές του προηγούμενου οικονομικού έτους, κατανεμημένες σε αποδοχές ανώτερων διοικητικών στελεχών και αποδοχές μελών του προσωπικού :

ΑΠΟΔΟΧΕΣ ΕΤΟΥΣ 2011

<i>Σταθερές Αποδοχές</i>	<i>Ανώτερα Διοικητικά Στελέχη</i>	<i>Υπόλοιπο Προσωπικό</i>	<i>Αριθμός Δικαιούχων</i>
320.176,40€	175.710,85€	144.465,55€	16
<i>Μεταβλητές Αποδοχές</i>	<i>Ανώτερα Διοικητικά Στελέχη</i>	<i>Υπόλοιπο Προσωπικό</i>	<i>Αριθμός Δικαιούχων</i>
0,00€	0,00€	0,00€	-

Νέες πληρωμές λόγω πρόσληψης και αριθμός δικαιούχων:	2.014,50 € / 1 άτομο
Πληρωμές λόγω αποχώρησης και αριθμός δικαιούχων:	80.643,93 € / 6 άτομα
Ύψος αποζημιώσεων λόγω αποχώρησης:	80.643,93 €
Υψηλότερο ποσό αποζημίωσης σε μεμονωμένο πρόσωπο:	60.000,00 €