

INDEX
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ
Α. Ε. Π. Ε. Υ.

INDEX ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ

**ΔΗΜΟΣΙΟΠΟΙΗΣΗ ΒΑΣΕΙ ΤΩΝ ΑΠΟΦΑΣΕΩΝ 9/459/27.12.2007 & 9/572/23.12.2010
ΤΟΥ Δ.Σ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ**

ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΣ 2010

1. Στόχοι και πολιτικές διαχείρισης κινδύνων

Η INDEX ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ εφεξής Εταιρεία, καθορίζει στόχους και πολιτικές ως προς τις κεφαλαιακές της απαιτήσεις, ανάλογους με τους κινδύνους που αναλαμβάνει και το περιβάλλον λειτουργίας της.

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει την τελική ευθύνη για την ανάληψη από την Εταιρία παντός είδους κινδύνων καθώς και για την παρακολούθησή τους σε τακτική βάση. Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει επίσης την τελική ευθύνη για την παρακολούθηση της κεφαλαιακής επάρκειας της εταιρίας

Η Εταιρεία έχει ορίσει Μονάδα Διαχείρισης Κινδύνων με τις εξής αρμοδιότητες :

Α. 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 (ιδίως τον πιστωτικό κίνδυνο, το κίνδυνο αγοράς και τον λειτουργικό κίνδυνο).

Β. Παρακολούθηση της καταλληλότητας και αποτελεσματικότητας των πολιτικών, διαδικασιών και ρυθμίσεων που εφαρμόζει η Εταιρεία σχετικά με τη Διαχείριση των Κινδύνων.

Γ. Μέριμνα 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 επάρκειας της και την εν γένει διαχείριση των κινδύνων που συνέχονται με τη λειτουργία της.

Δ. Τήρηση της Εσωτερικής Διαδικασίας Αξιολόγησης της Κεφαλαιακής Επάρκειας (ΕΔΑΚΕ) της Εταιρείας (Απόφαση 8/459/27.12.2007) όπως τροποποιήθηκε από την απόφαση 8/572/23.12.2010.

ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΕΠΑΡΚΕΙΑΣ 31/12/2010

Η Εταιρεία υποβάλει σε τρίμηνη βάση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, στοιχεία για την κεφαλαιακή της επάρκεια.

Ο δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας της εταιρίας συγκρίνει τα ίδια κεφάλαια της εταιρίας με το σταθμισμένο ενεργητικό έναντι του πιστωτικού κινδύνου, του κινδύνου αγοράς και του λειτουργικού κινδύνου.

Ο Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας της Εταιρείας ήταν 49,15 % κατά την 31/12/2010, σε σχέση με το ελάχιστο 8% που απαιτείται.

ΕΠΟΠΤΙΚΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	4.421,447
ΣΥΝΟΛΟ ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	8.996,546
ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΕΠΑΡΚΕΙΑΣ	49,15 %

Παρά το γεγονός ότι η Εταιρεία υπερκαλύπτει το ελάχιστο ύψος του 8% που απαιτείται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για τις κεφαλαιακές απαιτήσεις, στόχος της εταιρείας είναι ο δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας να είναι τουλάχιστον ο διπλάσιος του ελαχίστου (8%), ώστε να καλύπτονται και οι λοιποί κίνδυνοι οι οποίοι αναφέρονται στο παράρτημα Ι της απόφασης Ε.Κ 8/459/27.12.2007.

Επιμέρους κίνδυνοι

Πιστωτικός κίνδυνος (credit risk)

Είναι ο κίνδυνος που διατρέχει η Εταιρεία να μην εισπράξει έγκαιρα τις απαιτήσεις της ή ακόμα, σε μερικές περιπτώσεις, να μην τις εισπράξει ποτέ.

Στο πλαίσιο της διαχείρισης του πιστωτικού κινδύνου, η Μονάδα Διαχείρισης Κινδύνων διαμορφώνει τις διαδικασίες και τις πολιτικές που είναι απαραίτητες για την αποτελεσματική πρόληψη και

διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου. Επίσης, μεριμνά για την αποτελεσματική εφαρμογή των προβλεπομένων για το σκοπό αυτό διαδικασιών και ρυθμίσεων και ιδίως:

- προβαίνει σε εκτίμηση των αναγκών της Εταιρείας σε ίδια κεφάλαια για την αντιμετώπιση του πιστωτικού κινδύνου, σύμφωνα με το νόμο και τις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς .
- προβαίνει στο διαχωρισμό των απαιτήσεων και λοιπών ανοιγμάτων σε: α) απαιτήσεις υπό καθυστέρηση και β) επισφαλείς απαιτήσεις.
- εφαρμόζει την πολιτική των προσεγγίσεων και των μεθόδων υπολογισμού της αξίας των ανοιγμάτων και της προσαρμογής της αξίας και των προβλέψεων αυτών.
- προσδιορίζει τις τεχνικές μείωσης του πιστωτικού κινδύνου
- προσδιορίζει τις πολιτικές και τις διαδικασίες αποτίμησης και διαχείρισης των εξασφαλίσεων και το είδος των εξασφαλίσεων που αποδέχεται η Εταιρεία.
- προβαίνει σε ανάλυση των διαφόρων κατηγοριών ανοιγμάτων ανά κλάδο οικονομικής δραστηριότητας ή είδος αντισυμβαλλομένου (π.χ. Τράπεζες, επιχειρήσεις, ιδρύματα κτλ.)
- προβαίνει σε ανάλυση των διαφόρων κατηγοριών ανοιγμάτων με βάση την εναπομένουσα ληκτότητα τους.
- αξιολογεί τις ασφάλειες που παρέχονται υπέρ της Εταιρείας.
- εκτιμά την πιστοληπτική ικανότητα του αντισυμβαλλομένου και τον κίνδυνο διακανονισμού.

Η παρακολούθηση των χρηματοδοτικών ανοιγμάτων της Εταιρείας πραγματοποιείται καθημερινώς και γνωστοποιείται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κάθε άνοιγμα που υπερβαίνει το 10% των εποπτικών ιδίων κεφαλαίων της.

Επίσης σύμφωνα με το ισχύον θεσμικό και κανονιστικό πλαίσιο ο πελάτης πρέπει στο t+3 να εξοφλήσει το τίμημα της αγοράς των μετοχών, αλλιώς η Εταιρεία προβαίνει σε αναγκαστική εκποίηση στο t+4.

Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας δηλώνει τον κίνδυνο αδυναμίας ευρέσεως επαρκών ρευστών διαθεσίμων για την κάλυψη των υποχρεώσεων της Εταιρείας. Οι κυριότερες ανάγκες σε ρευστότητα εντοπίζονται:

- Στην καθημερινή χρηματοδότηση των θέσεων πελατών της στα πλαίσια παροχής πιστώσεων προς διενέργεια συναλλαγών από αυτούς.
- Στην καθημερινή χρηματοδότηση των θέσεων που «ανοίγει» ή διατηρεί η εταιρεία στο Χαρτοφυλάκιο Συναλλαγών της.
- Στις κατά καιρούς έκτακτες χρηματικές απαιτήσεις που προκύπτουν από λάθη κατά την εκτέλεση εντολών πελατών ή την ατελή εκκαθάριση των ανοικτών θέσεων των θεσμικών πελατών της.
- Στο σύνολο των καθημερινών λειτουργικών της εξόδων (Μισθοδοσίες, αγορές πάγιων, συνδρομές κ.α.).

Κίνδυνος αγοράς (market risk)

Ο Κίνδυνος Αγοράς αναφέρεται στην πιθανή ζημία που μπορεί να προέλθει από τις μεταβολές των μεταβλητών της αγοράς (επιτόκια, συναλλαγματικές ισοτιμίες, τιμές μετοχών, τιμές προϊόντων/εμπορευμάτων) και μεταβλητότητες αυτών των παραγόντων κινδύνου.

Στο πλαίσιο της διαχείρισης του κινδύνου αγοράς, η Μονάδα Διαχείρισης Κινδύνων διαμορφώνει τις διαδικασίες και τις πολιτικές που είναι απαραίτητες για την αποτελεσματική πρόληψη και διαχείριση του προκείμενου κινδύνου. Επίσης, μεριμνά για την αποτελεσματική εφαρμογή των προβλεπομένων για το σκοπό αυτό διαδικασιών και ρυθμίσεων και ιδίως:

- μεριμνά ώστε η επάρκεια των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τα ανοίγματα της Εταιρείας να κινείται στα νόμιμα όρια.

Συναλλαγματικός Κίνδυνος

Η εταιρεία δεν αναλαμβάνει επί του παρόντος τον κίνδυνο αυτό διότι το νόμισμα αναφοράς των παρεχόμενων επενδυτικών υπηρεσιών είναι το Ευρώ και δεν προβαίνει σε συναλλαγές με νομίσματα πλην του Ευρώ.

Κίνδυνος Φήμης

Η εταιρεία μέχρι σήμερα δεν έχει εκτεθεί στο συγκεκριμένο κίνδυνο δεδομένου ότι δεν υπάρχουν αρνητικά δημοσιεύματα στο τύπο ή στο διαδίκτυο και καταγγελίες/παράπονα από πελάτες ή και από την εποπτική αρχή.

Κίνδυνος Συγκέντρωσης

Ο κίνδυνος συγκέντρωσης είναι αυτός που απορρέει από :

- i) ανοίγματα έναντι μεμονωμένων αντισυμβαλλόμενων, ομάδων συνδεδεμένων αντισυμβαλλομένων ή αντισυμβαλλόμενων που εντάσσονται στον ίδιο οικονομικό τομέα ή γεωγραφική περιοχή ή
- ii) την ίδια δραστηριότητα ή
- iii) το ίδιο βασικό εμπόρευμα ή
- iv) την εφαρμογή τεχνικών μείωσης του πιστωτικού κινδύνου, και ιδίως ο κίνδυνος συγκέντρωσης που συνδέεται με μεγάλα έμμεσα πιστωτικά ανοίγματα

Η Εταιρεία χρησιμοποιεί λογισμικό πρόγραμμα βάσει του οποίου ελέγχει ενδεχόμενες της άνω περιπτώσεις. Επιπλέον ελέγχεται διεξοδικά το πελατολόγιο για περιπτώσεις συνδεδεμένων πελατών οι οποίες καταχωρούνται στο ηλεκτρονικό σύστημα προκειμένου να είναι δυνατός ο υπολογισμός του κινδύνου συγκέντρωσης.

Κίνδυνος Κερδοφορίας

Ως Κίνδυνος Κερδοφορίας ορίζεται ο κίνδυνος μεταβολής του επιπέδου, της δομής και της σταθερότητας των λειτουργικών εσόδων και κερδών της ΑΧΕΠΕΥ.

Το Τμήμα Λογιστηρίου και Διοικητικής Στήριξης, σε μηνιαία βάση συντάσσει συνοπτική λογιστική κατάσταση.

Η Εταιρεία εφαρμόζει πολιτική μείωσης των λειτουργικών της εξόδων λαμβάνοντας συγκεκριμένα μέτρα.

Λειτουργικός κίνδυνος (operational risk)

Ο 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 εταιρείας με τίτλους εισηγμένους σε χρηματιστήριο κλπ).

Στο πλαίσιο της διαχείρισης του λειτουργικού κινδύνου, η Μονάδα Διαχείρισης Κινδύνων της Εταιρείας οφείλει να διαμορφώσει τις διαδικασίες και τις πολιτικές που είναι απαραίτητες για την αποτελεσματική πρόληψη και διαχείριση του λειτουργικού κινδύνου. Επίσης, οφείλει ιδίως να:

- προβαίνει σε εκτίμηση των αναγκών της Εταιρείας σε ίδια κεφάλαια για την αντιμετώπιση του λειτουργικού κινδύνου.
- αναπτύσσει και να εφαρμόζει εξελιγμένες μεθόδους μέτρησης του λειτουργικού κινδύνου και να προβαίνει σε ανάλυση των εσωτερικών και των εξωτερικών παραγόντων που λαμβάνονται υπόψη στον υπολογισμό του.
- να καταγράφει και να κατηγοριοποιεί τα γεγονότα που δημιουργούν λειτουργικό κίνδυνο συμπεριλαμβανομένων των ζημιών που προκαλούνται στα συστήματα πληροφορικής (π.χ. μη εξουσιοδοτημένη δραστηριότητα, κλοπή μηχανογραφικού εξοπλισμού, κακόβουλή χρήση κτλ.).
- να ενημερώνει τις αρμόδιες υπηρεσιακές μονάδες (κανονιστικής συμμόρφωσης και εσωτερικού ελέγχου) για την αποτελεσματικότερη καταγραφή και αντιμετώπιση του λειτουργικού κινδύνου.
- να προβαίνει στην αντιστοίχιση των δραστηριοτήτων με τους επιχειρηματικούς τομείς με βάση τα κριτήρια του Παραρτήματος ΙΙΙ της Απόφασης 6/459/27.12.2007 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (σε περίπτωση επιλογής εκ μέρους της Εταιρείας της τυποποιημένης μεθόδου).
- να διαμορφώνει πολιτική ασφαλείας ως προς τα συστήματα πληροφορικής και προβλέπονται συγκεκριμένα πρότυπα και διαδικασίες, βάσει των οποίων θα διενεργούνται έλεγχοι του τηρούμενου επιπέδου ασφαλείας. Το περιεχόμενο της πολιτικής ασφαλείας θα κοινοποιείται στο προσωπικό της Εταιρείας και θα υπάρχει έγγραφη αποδοχή του από αυτό.

2. Πεδίο Εφαρμογής

Οι πληροφορίες του παρόντος αφορούν την **INDEX ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ**. Η Εταιρεία δεν έχει θυγατρικές εταιρείες και δεν συντάσσει ενοποιημένες καταστάσεις.

3. Ίδια Κεφάλαια

Παρατίθεται πίνακας με την διάρθρωση των Ιδίων Κεφαλαίων της **INDEX ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ** στις 31/12/2010

A. Βασικά Ίδια Κεφάλαια

A.1 Κύρια στοιχεία των βασικών Ιδίων κεφαλαίων

A.1.α	Καταβληθέν Μετοχικό Κεφάλαιο	2.244.000,00
	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο:	0,0
A.1.β	Αποθεματικά και Διαφορές αναπροσαρμογής	2.283.220,08
A.1.γ	Αποτελέσματα (Κέρδη/Ζημιές)εις νέον	1.527.252,57
	Το τυχόν σχηματισμένο, πριν την εφαρμογή των ΔΛΠ κεφάλαιο για Γενικούς Κινδύνους που μεταφέρεται στη λογιστική καθαρή θέση κατά την α' εφαρμογή των ΔΛΠ	
	Σχετικές παρατηρήσεις -Σημ. Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	
A.1.δ	Ενδιάμεσα αποτελέσματα περιόδου(κέρδη υπό όρους/ζημιές)	-1.349.739,83
A.1.ε	Δικαιώματα μειοψηφίας (στην περίπτωση των ενοποιημένων ιδίων κεφαλαίων)	
	Σύνολο A1	4.704.732,82

A.2 Πρόσθετα στοιχεία των βασικών Ιδίων κεφαλαίων

	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	
	Σύνολο A2	0,00
A.3	Αφαιρετικά στοιχεία Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων	
A.3.α	Άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία	971,00
A.3.β	Η θετική διαφορά αποτίμησης στην εύλογη αξία(σε διαρκή βάση) των άυλων περιουσιακών στοιχείων	0,00
A.3.γ	Συμμετοχή σε Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών	282.315,00
	Σύνολο A3	283.286,00
	Σύνολο Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων (A1+A2-A3)	4.421.446,82
	Συμπληρωματικά Ίδια Κεφάλαια	
B.	Κύρια στοιχεία Συμπληρωματικών Ιδίων Κεφαλαίων	
B.1	Κύρια στοιχεία Συμπληρωματικών Ιδίων Κεφαλαίων	
B.1.α.	Αποθεματικά αναπροσαρμογής κατά την α' εφαρμογή των ΔΛΠ στην εύλογη αξία ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων	
B.1.β.	45% καθαρών κερδών από αναπροσαρμογή ιδιοχρησιμοποιούμενων παγίων περιουσιακών στοιχείων σε μόνιμη βάση, στην εύλογη αξία	
B.1.γ.	45% καθαρών κερδών από αποτίμηση στην εύλογη αξία διαθεσίμων προς πώληση μετοχικών τίτλων	
B.1.δ	Δάνεια μειωμένης εξασφάλισης και προνομιούχες μετοχές με δικαίωμα σωρευτικού μερίσματος, αόριστης διάρκειας	
B.1.ε.	Η θετική διαφορά μεταξύ λογιστικών προβλέψεων επισφαλών απαιτήσεων και αντίστοιχης αναμενόμενης ζημίας για ΕΠΕΥ που εφαρμόζουν την ΠΕΔ	
	Σύνολο B1	0,00
B.2	Πρόσθετα στοιχεία Συμπληρωματικών Ιδίων Κεφαλαίων	
	Δάνεια μειωμένης εξασφάλισης και προνομιούχες μετοχές με δικαίωμα σωρευτικού μερίσματος, ορισμένης διάρκειας	
	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	
Γ.1	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	
Γ.2	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.	
Γ.3	Τοποθετήσεις σε στοιχεία ιδίων κεφαλαίων ασφαλιστικών επιχειρήσεων και ασφαλιστικών εταιριών χαρτοφυλακίου, με ποσοστό άνω του 20% του κεφαλαίου τους	
Γ.4	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"	
Γ.5	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.	
	Σύνολο αφαιρετικών στοιχείων	
Δ	Συμπληρωματικά Ίδια Κεφάλαια για κάλυψη κινδύνου αγοράς	
	Δάνεια μειωμένης εξασφάλισης βραχυπρόθεσμης διάρκειας	
	Σύνολο Συμπληρωματικών Ι.Κ για κάλυψη κινδύνου αγοράς	
E	ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ [A1+A2-A3-(50%*Γ)]+ [B1+B2-(50%*Γ)] +Δ	4.421.446,82

4. Ύψος Κεφαλαιακών απαιτήσεων

Η Εταιρεία υπολογίζει τα αναγκαία για την κάλυψη των κινδύνων της ίδια κεφάλαια ως εξής :

- για τον πιστωτικό κίνδυνο έχει επιλέξει την τυποποιημένη μέθοδο σύμφωνα με την απόφαση Ε.Κ 3/459/27.12.2007
- για τον κίνδυνο αγοράς σύμφωνα με την απόφαση Ε.Κ 4/459/27.12.2007
- για τον πιστωτικό κίνδυνο αντισυμβαλλομένου σύμφωνα με την απόφαση Ε.Κ 5/459/27.12.2007
- για τον λειτουργικό κίνδυνο έχει επιλέξει την μέθοδο του βασικού δείκτη σύμφωνα με την απόφαση Ε.Κ 6/459/27.12.2007

Το κεφάλαιο που κρίνεται αναγκαίο με ημερομηνία αναφοράς 31/12/2010 είναι:

Κίνδυνος	Κεφάλαιο	Κεφαλαιακές απαιτήσεις
Αγοράς	1.909,996	152,800
Πιστωτικός	2.858,319	228,665
Λειτουργικός	4.228,231	338,258
Σύνολο		719,723

5. Πιστωτικός κίνδυνος

5.1.1 Ορισμός

Είναι ο κίνδυνος που διατρέχει η Εταιρεία να μην εισπράξει έγκαιρα τις απαιτήσεις της ή ακόμα, σε μερικές περιπτώσεις, να μην τις εισπράξει ποτέ.

5.1.2 Περιγραφή των προσεγγίσεων και των μεθόδων που χρησιμοποιούνται

Στο πλαίσιο της διαχείρισης του πιστωτικού κινδύνου, η Μονάδα Διαχείρισης Κινδύνων διαμορφώνει τις διαδικασίες και τις πολιτικές που είναι απαραίτητες για την αποτελεσματική πρόληψη και διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου. Επίσης, μεριμνά για την αποτελεσματική εφαρμογή των προβλεπομένων για το σκοπό αυτό διαδικασιών και ρυθμίσεων και ιδίως:

- προβαίνει σε εκτίμηση των αναγκών της Εταιρείας σε ίδια κεφάλαια για την αντιμετώπιση του πιστωτικού κινδύνου, σύμφωνα με το νόμο και τις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς .

- 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. Σχετικά λαμβάνονται υπόψη αφενός το ενδεχόμενο σύμπτωσης όλων των πιθανών κινδύνων κατά την ίδια χρονική περίοδο και αφετέρου η δυνατότητα αντιστάθμισης των κινδύνων, που αντιμετωπίζονται σε μια θέση από τις θετικές κινήσεις σε μια άλλη θέση ή αγορά.
- παρακολουθεί καθημερινώς 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 τόσο σε σχέση με τους τίτλους που φυλάσσονται από την Εταιρεία για λογαριασμό του πελάτη όσο και σε σχέση με τις γραμμές πιστώσεως που έχει η Εταιρεία έναντι τραπεζών, 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 ζητήσει την άμεση λήψη μέτρων από τη διοίκηση της Εταιρείας.

5.1.3 Συνολικό ποσό ανοιγμάτων

Κατηγορία	Συντελεστής στάθμισης	Ανοιγμα	Σταθμισμένο άνοιγμα	Ελάχιστη Κεφαλαιακή απαίτηση
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά κεντρικών κυβερνήσεων ή κεντρικών τραπεζών	0,00%	40.167,73	0,00	0,00
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά Επιχειρήσεων	100,00%	0,00	0,00	0,00
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά πελατών λιανικής	75,00%	149.655,74	112.241,81	8.979,34
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά πελατών λιανικής	150,00%	28.047,38	42.071,07	3.365,69
Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά ιδρυμάτων και επιχειρήσεων	20,00%	56.346,06	11.269,21	901,54
Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά ιδρυμάτων και επιχειρήσεων	50,00%	602.745,62	301.372,81	24.109,82
Ενσώματα πάγια στοιχεία	100,00%	1.073.283,60	1.073.283,60	85.862,69
Λοιπά ανοίγματα	0,00%	4.724,79	0,00	0,00
Μετρητά στην διαδικασία είσπραξης	20,00%	79.072,55	15.814,51	1.265,16
Λοιπά ανοίγματα	100,00%	157.164,65	157.164,65	12.573,17
Λοιπά ανοίγματα	100,00%	1.145.101,23	1.145.101,23	91.608,10
ΣΥΝΟΛΑ		3.336.309,35	2.858.318,89	228.665,51

5.1.4 Γεωγραφικά κατανομή ανοιγμάτων

Κατηγορία	Σύνολο Σταθμισμένου ανοίγματος	Ελλάδα	Ευρώπη	Εκτός Ευρώπης
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά κεντρικών κυβερνήσεων ή κεντρικών τραπεζών	0,00	0,00	0,00	0,00
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά επιχειρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά πελατών λιανικής	112.241,81	112.241,81	0,00	0,00
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά πελατών λιανικής	42.071,07	42.071,07		

Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά ιδρυμάτων και επιχειρήσεων	11.269,21	11.269,21	0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά ιδρυμάτων και επιχειρήσεων	301.372,81	301.372,81		
Ενσώματα πάγια στοιχεία	1.073.283,60	1.073.283,60	0,00	0,00
Λοιπά ανοίγματα	0,00	0,00	0,00	0,00
Μετρητά στην διαδικασία είσπραξης	15.814,51	15.814,51		
Λοιπά ανοίγματα	157.164,65	157.164,65	0,00	0,00
Λοιπά ανοίγματα	1.145.101,23	1.145.101,23	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΑ	2.858.318,89	2.858.318,89	0,00	0,00

5.1.5 Ανάλυση ανοιγμάτων ανά κλάδο

Κατηγορία	Σύνολο Σταθμισμένου ανοίγματος	Ιδρύματα	Ιδιώτες
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά κεντρικών κυβερνήσεων ή κεντρικών τραπεζών	0,00	0,00	0,00
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά επιχειρήσεων	0,00	0,00	0,00
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά πελατών λιανικής	112.241,81	0,00	112.241,81
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά πελατών λιανικής	42.071,07		42.071,07
Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά ιδρυμάτων και επιχειρήσεων	11.269,21	11.269,21	0,00
Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά ιδρυμάτων και επιχειρήσεων	301.372,81	301.372,81	
Ενσώματα πάγια στοιχεία	1.073.283,60	0,00	1.073.283,60
Λοιπά ανοίγματα	0,00	0,00	0,00
Μετρητά στην διαδικασία είσπραξης	15.814,51	15.814,51	
Λοιπά ανοίγματα	157.164,65	157.164,65	0,00
Λοιπά ανοίγματα	1.145.101,23	0,00	1.145.101,23
ΣΥΝΟΛΑ	2.858.318,89	485.621,18	2.372.697,71

5.1.6 Ανάλυση ανοιγμάτων με βάση τη ληκτότητα τους

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2010	Έως 1 μήνα	1-3 μήνες	3-12 μήνες	1-5 έτη
	Ιδιοχρησιμοποιούμενα Ενσώματα πάγια στοιχεία	1.073.283,60			
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	971,00				971,00
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	1.268.207,02		148.621,99	834.466,73	285.118,30
Απαιτήσεις από πελάτες	270.016,24	211.426,56	29.879,38	28.047,38	662,92
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	2.173.174,36	745.893,65		1.214.703,83	212.576,88
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.061.012,24	981.939,69	0,00		79.072,55
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	5.846.664,46	1.939.259,90	178.501,37	2.077.217,94	2.062.105,13

5.2 Τυποποιημένη μέθοδος

Η Εταιρεία υπολογίζει τα σταθμισμένα ποσά σύμφωνα με την απόφαση Ε.Κ 3/459/27.12.2007 «Υπολογισμός Κεφαλαιακών Απαιτήσεων έναντι του Πιστωτικού Κινδύνου των ΕΠΕΥ σύμφωνα με την τυποποιημένη προσέγγιση».

Για την εφαρμογή της τυποποιημένης μεθόδου χρησιμοποιούνται οι πιστοληπτικές αξιολογήσεις αναγνωρισμένων Ε.Ο.Π.Α (Εξωτερικοί Οργανισμοί Πιστοληπτικής Αξιολόγησης).

Κατηγορίες ανοιγμάτων για τις οποίες χρησιμοποιούνται Ε.Ο.Π.Α είναι τα ανοίγματα κατά ιδρυμάτων και επιχειρήσεων.

6. Τεχνικές μείωσης κινδύνου

Κατά την επένδυση των διαθεσίμων της και των διαθεσίμων των πελατών της η Εταιρεία κατά κανόνα προτιμά την overnight δέσμευση ώστε να διατηρεί σε χαμηλά επίπεδα τον κίνδυνο αντισυμβαλλόμενου.

Φροντίζει να συνεργάζεται με μεγάλα και αξιόπιστα τραπεζικά ιδρύματα στα οποία κατανέμει τα διαθέσιμα έτσι ώστε να περιορίζονται οι κίνδυνοι συγκέντρωσης σε ολιγάριθμες τράπεζες.

Όσον αφορά τους πελάτες της, ο μεγάλος αριθμός ιδιωτών πελατών εξασφαλίζει την διασπορά των ανοιγμάτων της.

Σύμφωνα με το ισχύον θεσμικό και κανονιστικό πλαίσιο ο πελάτης πρέπει στο t+3 να εξοφλήσει το τίμημα της αγοράς των μετοχών, αλλιώς η Εταιρεία προκειμένου να ελαχιστοποιήσει τον πιστωτικό κίνδυνο, προβαίνει σε αναγκαστική εκποίηση στο t+4.

Η Εταιρεία παρέχει στους πελάτες της πίστωση, αποκλειστικά για την εξόφληση κατά τη χρηματιστηριακή διαδικασία του τιμήματος και κάθε σχετικής νόμιμης επιβάρυνσης, χρηματιστηριακών αγορών μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών που θα πραγματοποιεί η Εταιρεία για λογαριασμό του Πελάτη μετά από εντολή του.

Η Εταιρεία μεριμνά ώστε το ύψος των παρεχόμενων πιστώσεων να μην υπερβαίνει την ικανότητα εξόφλησης των πελατών.

Για την εξασφάλιση της χορηγούμενης πίστωσης ο Πελάτης παρέχει στην Εταιρεία «Χαρτοφυλάκιο Ασφαλείας», ικανό να εξυπηρετήσει τις υποχρεώσεις του πελάτη. Το «Χαρτοφυλάκιο Ασφαλείας» αποτελείται από αξίες αποδεκτές σύμφωνα με τις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και η αποτίμησή τους γίνεται σύμφωνα με τις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Ανοίγματα και εξασφαλίσεις κατά την 31/12/10

Είδος	Αξία ανοίγματος	Αποτίμηση χαρτοφυλακίου ασφαλείας
Πελάτες margin	-	-
Πελάτες 3dc	629.597,12	14.761.515,36

7. Πιστωτικός κίνδυνος αντισυμβαλλόμενου

Η Εταιρεία υπολογίζει τον πιστωτικό κίνδυνο αντισυμβαλλόμενου σύμφωνα με την απόφαση Ε.Κ 5/459/27.12.2007

8. Κίνδυνος αγοράς

Η Εταιρεία υπολογίζει τον κίνδυνο αγοράς σύμφωνα με την απόφαση Ε.Κ 4/459/27.12.2007

ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΓΙΑ ΚΑΛΥΨΗ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΑΓΟΡΑΣ 31/12/10

1. ΕΝΑΝΤΙ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΘΕΣΗΣ	140,800
2. ΕΝΑΝΤΙ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΑΠΟ ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΥΝ/ΚΩΝ ΙΣΟΤΙΜΙΩΝ	0
3. ΕΝΑΝΤΙ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΑΝΤΙΣΥΜΒΑΛΛΟΜΕΝΟΥ	12,000
4. ΕΝΑΝΤΙ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ/ΠΑΡΑΔΟΣΗΣ	0
5. ΕΝΑΝΤΙ ΚΙΝΔΥΝΟΥ Μ.Χ.Α	0
ΣΥΝΟΛΟ	152,800

9. Λειτουργικός κίνδυνος

Ο υπολογισμός των κεφαλαιακών απαιτήσεων έναντι του λειτουργικού κινδύνου γίνεται με τη μέθοδο του βασικού δείκτη με βάση την Απόφαση 6/459/27.12.2007 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ 31/12/10 (ΜΕΘΟΔΟΣ ΒΑΣΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ)

	ΕΤΟΣ 2007	ΕΤΟΣ 2008	ΕΤΟΣ 2009	ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ AVG (1+2+3) X 15%
ΑΚΑΘΑΡΙΣΤΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	1 3.122,326	2 0,00	3 1.387,787	338,2585
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ 338,2585X 12,5				4.228,231
ΕΛΑΧΙΣΤΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗ ΑΠΑΙΤΗΣΗ				338,2585

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

Δεν υπάρχουν.

Σημείωση :

Γενικά οι μεταβολές που επήλθαν με την απόφαση **9/572/23.12.2010**, δεν αφορούν την εταιρία μας, ως και οι υβριδικοί τίτλοι, λόγω του αντικειμένου των εργασιών της .