



EUROTRUST

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ

ΔΗΜΟΣΙΟΠΟΙΗΣΕΙΣ

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

Ημερομηνία αναφοράς: 31.12.2014

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Σύμφωνα με το άρθρο 3 της υπ' αριθμ. 9/459/27.12.2007 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, καθώς και των τροποποιητικών υπ' αριθμ. 9/572/23.12.2010 και 26/606/22.12.2011, παρατίθενται κατωτέρω συνοπτικές πληροφορίες εποπτικής φύσεως αναφορικά με την κεφαλαιακή επάρκεια της EUROTRUST ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗΣ ΑΕΠΕΥ και την αντιμετώπιση των κινδύνων που αυτή αναλαμβάνει.

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, περιλαμβάνουν τα οικονομικά στοιχεία της προηγούμενης περιόδου και αναρτώνται στην ιστοσελίδα της Εταιρίας (www.eurotrustsec.gr).

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

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 την πρόληψη, τον εντοπισμό και την μέτρηση 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 και των διαδικασιών ως προς την αξιολόγηση της λειτουργίας των υφιστάμενων συστημάτων ελέγχου των κινδύνων που σχετίζονται με την λειτουργία της Εταιρίας,
- Τη μέριμνα ώστε τα κεφάλαια της Εταιρίας να διατηρούνται σε επίπεδα που να ανταποκρίνονται στους αναλαμβανόμενους κινδύνους.
- Την υποβολή εξαμηνιαίων γραπτών εκθέσεων και προτάσεων προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας και προς τα 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, δια μέσου της οποίας θα εξασφαλίζονται η ανάπτυξη και σταθερότητα της και θα διασφαλίζονται οι συναλλαγές της, καθώς και η ελαχιστοποίηση των επιπτώσεων που πηγάζουν από την αβεβαιότητα και την αστάθεια των χρηματοοικονομικών αγορών στις οποίες δραστηριοποιείται και επηρεάζουν την χρηματοοικονομική της κατάσταση, τις επιδόσεις της και την ταμειακή ρευστότητά 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.

ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΕΠΑΡΚΕΙΑΣ 31/12/2014

Η Εταιρία υπολογίζει την κεφαλαιακή της επάρκεια, με βάση το Ν.4261/2014 και τον Κανονισμό (ΕΕ) 575/2013 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου, λαμβάνοντας υπόψη τη φύση, την κλίμακα και την πολυπλοκότητα των δραστηριοτήτων της.

Σύμφωνα με το άρθρο 92 παρ. 2 στοιχείο γ) του Κανονισμού 575/2013 ο συνολικός δείκτης κεφαλαίου είναι τα ίδια κεφάλαια του ιδρύματος εκπεφρασμένα ως ποσοστό του συνολικού ποσού ανοίγματος σε κίνδυνο.

Η κεφαλαιακή επάρκεια της Εταιρίας εποπτεύεται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, προς την οποία υποβάλλονται τριμηνιαίες αναφορές. Σημειώνεται ότι έχουν καταρτιστεί νέοι πίνακες σύμφωνα με τα Εκτελεστικά Τεχνικά Πρότυπα και τον Κανονισμό (ΕΕ) 575/2013 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου.

Μετά την οριστικοποίηση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων, με στοιχεία **31/12/2014**, ο συνολικός δείκτης κεφαλαίου υπολογίστηκε σε **33%** σε σχέση με το ελάχιστο 8%, που απαιτείται. Ο υπολογισμός αυτός έγινε ως ακολούθως:

Ίδια Κεφάλαια	1.278.957,95
Σύνολο Σταθμισμένου Ενεργητικού	3.898.313,65
Συντελεστής Κεφαλαιακής Επάρκειας	33%

Επίσης, ο δείκτης κεφαλαίου της κατηγορίας 1 υπολογίστηκε σε 33% σε σχέση με το ελάχιστο 5,5% ενώ ο δείκτης κεφαλαίου κοινών μετοχών της κατηγορίας 1 υπολογίστηκε σε 33% σε σχέση με το ελάχιστο 4%.

Η Εταιρία καλύπτει το ελάχιστο ύψος του 8% που απαιτεί η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για τις κεφαλαιακές απαιτήσεις. Στόχος της Εταιρίας είναι η διατήρηση ικανοποιητικού επιπέδου κεφαλαιακής επάρκειας, ώστε να καλύπτονται και οι λοιποί κίνδυνοι οι οποίοι αναφέρονται στο Παράρτημα Ι της απόφασης 8/459/27.12.2007 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Η Εταιρία θεωρεί ότι δεν υπάρχει ανάγκη πρόσθετων κεφαλαιακών απαιτήσεων.

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

Πιστωτικός Κίνδυνος

Ως πιστωτικός νοείται ο κίνδυνος που επέρχεται σε περίπτωση που το αντισυμβαλλόμενο μέρος αδυνατεί να εξοφλήσει πλήρως τα οφειλόμενα στην Εταιρεία ληξιπρόθεσμα ποσά.

Η Εταιρία εκτιμά ότι εκτίθεται στον κίνδυνο αυτό όταν παρέχει πίστωση στους πελάτες της, κατά την εκτέλεση και εκκαθάριση των συναλλαγών, καθώς και στην περίπτωση διαχείρισης των διαθεσίμων της.

Στο πλαίσιο της διαχείρισης του πιστωτικού κινδύνου, η Εταιρία διαθέτει πολιτικές και διαδικασίες, που αποβλέπουν στη διασφάλιση των απαιτήσεων της έναντι των αντισυμβαλλομένων της, στη διαρκή παρακολούθηση των χρηματοδοτικών ανοιγμάτων της, στην αξιολόγηση των αντισυμβαλλομένων της, λαμβάνοντας υπόψη διάφορα ποιοτικά και ποσοτικά χαρακτηριστικά, μεταξύ άλλων, της πιστοληπτικής ικανότητας του αντισυμβαλλόμενου, ο κίνδυνος της χώρας αλλά και ο τομέας της οικονομίας στον οποίο δραστηριοποιείται ο αντισυμβαλλόμενος.

Μεταξύ άλλων εφαρμόζονται τα ακόλουθα γενικά μέτρα:

α) Η Εταιρία μέσω λογισμικού συστήματος που διαθέτει παρακολουθεί σε καθημερινή βάση τα χρηματοδοτικά της ανοίγματα, διαπιστώνει την ύπαρξη τυχόν Μεγάλων Χρηματοδοτικών Ανοιγμάτων και προβαίνει σε κατάλληλες κινήσεις.

β) Το τμήμα Παροχής Πιστώσεων της Εταιρίας ακολουθεί συγκεκριμένες διαδικασίες για την έγκριση, τροποποίηση, ανανέωση και αναχρηματοδότηση των χορηγούμενων πιστώσεων οι οποίες περιγράφονται αναλυτικά στον Εσωτερικό Κανονισμό της Εταιρίας. Επίσης, συνεργάζεται στενά με το Τμήμα Συναλλαγών καθώς ευθύνονται για τη συνεχή παρακολούθηση της πιστοληπτικής ικανότητας των πελατών της Εταιρίας. Σε κάθε περίπτωση η Εταιρία ακολουθεί την νομοθεσία της κεφαλαιαγοράς όσον αφορά την χορήγηση πιστώσεων για την διενέργεια χρηματιστηριακών συναλλαγών και συγκεκριμένα τις υπ' αριθμόν 2/213/28.03.2001 και 6/675/27.02.2014 αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως ισχύουν που μεταξύ άλλων προβλέπουν και τις σχετικές εξασφαλίσεις από τους πελάτες (χαρτοφυλάκια ασφαλείας).

γ) Κάθε φορά που πελάτης της Εταιρίας εμπίπτει στην διαδικασία του margin call, η Εταιρία τον ενημερώνει άμεσα-το αργότερο μέχρι την επόμενη εργάσιμη ημέρα - σχετικά με την υποχρέωση αποκατάστασης συνθήκης περιθωρίου του, και σύμφωνα πάντα με τα όσα ορίζει η τριμερής Σύμβαση Παροχής Πίστωσης Ανοικτού Λογαριασμού (margin account) που έχει συνυπογράψει ο πελάτης με την Attica Bank και την Εταιρία μας.

δ) Στην περίπτωση της βραχυπρόθεσμης πίστωσης, ο πελάτης εξοφλεί το τίμημα της αγοράς του μέχρι το πέρας του T+2 (υπήρξε μετάβαση του κύκλου εκκαθάρισης σε T+2 από T+3 από τις 06 Οκτωβρίου 2014). Σε διαφορετική περίπτωση η Εταιρία προκειμένου

να ελαχιστοποιήσει τον πιστωτικό της κίνδυνο, προβαίνει σε αναγκαστική εκποίηση μετοχών την T+3 ημέρα. Καθημερινά, διενεργείται έλεγχος των υπερήμερων χρεωστικών υπολοίπων πελατών διημέρου, και τηρείται ειδικό αρχείο από την Υπεύθυνη Παροχής Πιστώσεων.

ε) Στο πλαίσιο παροχής πίστωσης σε επενδυτή προς διενέργεια συναλλαγής σε ένα η περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα, η Εταιρεία 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.

στ) Τήρηση διαδικασιών εξασφάλισης επαρκών υπολοίπων σε χρήματα και χρηματοπιστωτικά μέσα πριν την εκτέλεση εντολών των πελατών, καθώς και παροχή από τον πελάτη του απαραίτητου χαρτοφυλακίου ασφαλείας πριν από την παροχή πίστωσης.

ζ) Θέσπιση διαδικασιών αντιμετώπισης εκτάκτων καταστάσεων σε σχέση με τις χορηγηθείσες πιστώσεις (άμεση αντίδραση των υπευθύνων παροχής πίστωσης για περιορισμό ή παύσης παροχής, αύξηση περιθωρίων, διαφοροποίηση καταλόγου αποδεκτών αξιών).

η) Ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων ενημερώνει και συμβουλεύει τα υπόλοιπα τμήματα της Εταιρίας για τους πιστωτικούς κινδύνους που ελλοχεύουν, βοηθάει στην επιμόρφωση του προσωπικού και εφαρμόζει κατάλληλα συστήματα για την μέτρηση και την παρακολούθηση του πιστωτικού κινδύνου.

θ) Ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων παρακολουθεί διαρκώς τις αξιολογήσεις των μεγάλων εξωτερικών οίκων πιστοληπτικής αξιολόγησης σχετικά με την διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου.

ι) Η μονάδα Διαχείρισης Κινδύνων παρακολουθεί τους προβληματικούς πελάτες και συμμετέχει στον καθορισμό των προβλέψεων που γίνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Πραγματοποιείται ετήσια 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.

Καθώς η Εταιρία δραστηριοποιείται μόνο στην παροχή βραχυπρόθεσμης πίστωσης, δηλαδή, διάρκειας δύο εργάσιμων ημερών, οπότε και η πίστωση εξοφλείται με την πάροδο των δύο αυτών ημερών, κρίνεται ότι ο κίνδυνος από την παροχή τέτοιων πιστώσεων είναι αρκετά περιορισμένος, σε σχέση με την παροχή πίστωσης αορίστου χρόνου. Για τον λόγο αυτό η βραχυπρόθεσμη πίστωση παρέχεται για όλες τις αποδεκτές αξίες κατά την έννοια του άρθρου 2 παρ.1 της απόφασης 6/675/27.02.2014 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Ειδικά για τους πελάτες διημέρου που χρησιμοποιούν το διαδίκτυο για την καταχώριση των εντολών τους, η Εταιρία αποφάσισε να είναι πιο αυστηρή ως προς την πιστωτική πολιτική απέναντι τους, σύμφωνα με σχετική απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου. Για τους υπόλοιπους πελάτες διημέρου που δεν κάνουν χρήση του internet ισχύουν τα όσα προβλέπονται στην απόφαση 6/675/27.02.2014 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ως προς το ύψος του Αρχικού και Διατηρητέου Περιθωρίου. Σε κάθε περίπτωση το Διατηρητέο Περιθώριο θα είναι τουλάχιστον ίσο με το αντίστοιχο οριζόμενο από το νόμο, και η Εταιρία θα πρέπει να λαμβάνει όλα τα μέτρα λήψης αποκατάστασης του στα εκάστοτε συμβατικών ή εκ του νόμου οριζόμενα επίπεδα.

Αναφορικά με τον πιστωτικό κίνδυνο ο οποίος θα μπορούσε να προκύπτει από την παροχή μακροπρόθεσμης πίστωσης προς τους πελάτες της Εταιρίας, η πίστωση παρέχεται από συνεργαζόμενη για το προϊόν αυτό (margin account) Τράπεζα, με αποτέλεσμα ο πιστωτικός κίνδυνος να είναι σχεδόν μηδενικός.

Η μονάδα Διαχείρισης Κινδύνων παρακολουθεί σε στενή συνεργασία με τη Διοίκηση της Εταιρίας, τη συνεχή συμμόρφωση των σχετικών μονάδων και τμημάτων της Εταιρίας με

τις πιστωτικές πολιτικές που έχει εγκρίνει καθώς και την αναθεώρηση των πολιτικών αυτών σε περίπτωση που κρίνει σκόπιμο, λαμβάνοντας υπόψη τις διαρκώς μεταβαλλόμενες οικονομικές συνθήκες στην χώρα και την κρισιμότητα της τρέχουσας χρονικής περιόδου.

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, κ.α.

Στο πλαίσιο της διαχείρισης του κινδύνου αγοράς, η Εταιρία 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 Εταιρίας να αποτελείται αποκλειστικά από μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών ή σε άλλη οργανωμένη αγορά με σκοπό τη διαπραγμάτευση. Η Εταιρία δεν επενδύει τα ίδια κεφάλαια της σε παράγωγα προϊόντα, σε συνάλλαγμα, σε βασικά εμπορεύματα και γενικά σε υψηλού κινδύνου τιτλοποιημένα προϊόντα,
- μέσω της διασποράς του χαρτοφυλακίου της να επιτυγχάνεται περιορισμός του κινδύνου αγοράς, σε περίπτωση που μια μετοχή παρουσιάσει μεγάλη διακύμανση στη χρηματιστηριακή της τιμή,
- να τηρούνται τα όρια θέσεων και διαχείρισης κινδύνου που έχει θεσπίσει η Διοίκηση στο πλαίσιο των επενδυτικών αποφάσεων του ιδίου λογαριασμού της Εταιρίας,
- να διατηρούνται επαρκή κεφάλαια ως προστασία έναντι δυνητικών ζημιών που οφείλονται στο κίνδυνο αγοράς.

Ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων της Εταιρίας παρακολουθεί καθημερινά και αξιολογεί την διάρθρωση/διασπορά του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας, την μεταβολή της απόδοσης του χαρτοφυλακίου και το ποσοστό συμμετοχής του κάθε στοιχείου στο συνολικό χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας. Η αποτίμηση της αξίας των θέσεων του χαρτοφυλακίου συναλλαγών της Εταιρίας γίνεται καθημερινώς σε τρέχουσες τιμές αγοράς.

Με βάση την υφιστάμενη πολιτική της Εταιρίας οποιοδήποτε νέο χρηματοπιστωτικό μέσο (π.χ. παράγωγα, ομόλογα, συνάλλαγμα) εισαχθεί στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών της, θα πρέπει να έχει εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο, το οποίο και θέτει ποιοτικούς περιορισμούς και όρια. Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει τη δυνατότητα να ζητήσει από την υπηρεσία Διαχείρισης Κινδύνων την εξέταση του χρηματοπιστωτικού μέσου αναφορικά με όλους τους κινδύνους που εμπερικλείονται σε αυτό.

Η Εταιρία αντιμετωπίζει σχετικό υψηλό κίνδυνο αγοράς λόγω της οικονομικής και πολιτικής αβεβαιότητας της χώρας. Για το λόγο αυτό η Διοίκηση της Εταιρίας σε συνεργασία με τον Υπεύθυνο Διαχείρισης Κινδύνων αποφάσισε τη μείωση του επενδυτικού χαρτοφυλακίου της Εταιρίας, καθώς και τη μεγαλύτερη διασπορά του χαρτοφυλακίου της, προκειμένου να μην είναι εκτεθειμένη σε υψηλό κίνδυνο.

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 η οποία τίθεται σε λειτουργία αυτόματα.
- 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 σχεδιάστηκαν και επελέγησαν από την Εταιρία. Επίσης, μεριμνά ώστε η χρήση των ηλεκτρονικών συστημάτων να γίνεται με την χρήση προσωπικών κωδικών, οι οποίοι ανανεώνονται περιοδικά.
- Σύνταξη από τον Υπεύθυνο Μηχανογράφησης ειδικών μηνιαίων εντύπων ελέγχων στα συστήματα πληροφορικής και ασφαλείας, τα οποία κοινοποιούνται στον Υπεύθυνο Διαχείρισης Κινδύνων και στην Διοίκηση. Στα έντυπα αυτά καταγράφονται και γεγονότα που ενδέχεται να δημιουργήσουν πρόβλημα στον μηχανογραφικό εξοπλισμό της εταιρίας ή στα συστήματά της, καθώς και προτάσεις τυχόν επιδιόρθωσης ή αντικατάστασή τους.
- Ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων 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.
- Καταγραφή των γεγονότων που δημιουργούν λειτουργικό κίνδυνο από τον Υπεύθυνο Διαχείρισης Κινδύνων, συμπεριλαμβανομένων των ζημιών που προκαλούνται στα συστήματα πληροφορικής.
- Τοποθέτηση κάμερας ασφαλείας για την παρακολούθηση των χώρων της έδρας της εταιρίας στους οποίους η πρόσβαση είναι ελεγχόμενη.
- Ασφαλιστική κάλυψη έναντι κλοπής, πυρκαγιάς, πλημμύρας, σεισμού, κακόβουλων ή τρομοκρατικών ενεργειών.
- Σύνταξη Ετήσιας Μελέτης εκτίμησης επαγγελματικού κινδύνου από τον Υπεύθυνο Τεχνικό Ασφαλείας της Εταιρίας.
- 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.
- Χρησιμοποίηση ενημερωμένων προγραμμάτων antivirus και firewall που κάνουν δύσκολη αν όχι αδύνατη την κακόβουλη εξωτερική επίθεση κατά των συστημάτων της Εταιρίας.

- 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). Επιπλέον, καθημερινά ελέγχονται οι περιπτώσεις λαθών κατά την καταχώρηση των εντολών των πελατών με σκοπό την τακτοποίησή τους, ενώ τηρείται σχετικό αρχείο «Κατάσταση Μεταβολών Κωδικών Επενδυτών».
- 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 και ο Υπεύθυνος Κανονιστικής Συμμόρφωσης από κοινού.

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 δεν αντιμετωπίζει σημαντικούς λειτουργικούς κινδύνους.

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 διαθεσίμων 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,
- διατηρεί ικανοποιητικό ποσό σε καταθέσεις προθεσμίας και φροντίζει το χαρτοφυλάκιο συναλλαγών της να απαρτίζεται από μετοχές άμεσα ρευστοποιήσιμες,
- καθημερινά καταρτίζει ταμειακό προϋπολογισμό, ελέγχοντας την επάρκεια των ταμειακών της διαθεσίμων για την κάλυψη των τρεχουσών της συναλλαγών λαμβάνοντας υπόψη και τα στοιχεία του ενεργητικού που μπορούν να ρευστοποιηθούν εγκαίρως.

Επιπλέον, ο κίνδυνος ρευστότητας ελέγχεται με την συνεργασία της Οικονομικής Διεύθυνσης και του Διοικητικού Συμβουλίου, μέσω της ανάλυσης των περιοδικών οικονομικών καταστάσεων. Εξετάζονται και αναλύονται μέσω των λογαριασμών Ενεργητικού και Παθητικού η ποιότητα των επενδύσεων και η παραγωγικότητά τους. Σε περίπτωση πιθανόν ελλειμμάτων ρευστότητας η Εταιρία προβαίνει σε διάφορα σενάρια προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων ώστε να λαμβάνει τα απαραίτητα μέτρα όταν χρειάζονται, αναζητώντας τρόπους χρηματοδότησης της Εταιρίας. Στους τρόπους άντλησης κεφαλαίων σε περίπτωση εκτάκτων καταστάσεων περιλαμβάνεται και η έκδοση ομολογιακού δανείου ή/και αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας.

Η Εταιρία λαμβάνει όλα τα αναγκαία μέτρα για να εξασφαλίσει την συνεχή και κανονική εκτέλεση των επενδυτικών υπηρεσιών και δραστηριοτήτων και διατηρεί καθόλην την διάρκεια της λειτουργίας της το δείκτη ρευστότητας (κυκλοφορούν ενεργητικό/βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις) τουλάχιστον ίσον με τη μονάδα.

Η παρακολούθηση του κινδύνου ρευστότητας επικεντρώνεται στη διαχείριση του χρονικού συσχετισμού των ταμειακών ροών και στην εξασφάλιση επαρκών ταμειακών διαθεσίμων για την κάλυψη των τρεχουσών συναλλαγών. Σε τακτά χρονικά διαστήματα και κυρίως σε περιόδους οικονομικής κρίσης γίνεται μέτρηση του δείκτη γενικής ρευστότητας καθώς και άλλων σχετικών δεικτών.

Η Εταιρία υποβάλει στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κάθε τρίμηνο σχετικούς πίνακες στοιχείων ρευστότητας. Με στοιχεία 31/12/2014 οι δείκτες ρευστότητας της Εταιρίας στις αντίστοιχες χρονικές ζώνες ανέρχονταν σε πολύ ικανοποιητικά επίπεδα.

Η Εταιρία εφαρμόζει ένα ικανοποιητικό σύστημα εσωτερικού ελέγχου. Ο εσωτερικός ελεγκτής κατά τον έλεγχο που ασκεί ενημερώνει την Διοίκηση σχετικά με το ύψος των διαθεσίμων, του κεφαλαίου κίνησης και του δείκτη ρευστότητας της Εταιρίας, τα οποία έχουν καθοριστεί από την Διοίκηση λαμβάνοντας υπόψη και τις σχετικές αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, με σκοπό την ομαλή λειτουργία της Εταιρίας.

Πιθανή σημαντική επιδείνωση του δείκτη ρευστότητας της Εταιρίας θα επισημανθεί εγκαίρως από τον Υπεύθυνο Διαχείρισης Κινδύνων προκειμένου να γίνουν όλες οι απαραίτητες ενέργειες για την αποφυγή δυσμενών επιπτώσεων.

Ο κίνδυνος ρευστότητας της Εταιρίας βρίσκεται σε χαμηλά επίπεδα.

Κίνδυνος συγκέντρωσης

Γεννάται στην περίπτωση συγκέντρωσης ανοιγμάτων έναντι μεμονωμένων αντισυμβαλλόμενων, ομάδα συνδεδεμένων αντισυμβαλλομένων ή αντισυμβαλλόμενων που εντάσσονται στον ίδιο οικονομικό τομέα ή γεωγραφική περιοχή ή την ίδια δραστηριότητα ή από την εφαρμογή τεχνικών μείωσης του πιστωτικού κινδύνου.

Η Εταιρία κατά την τοποθέτηση των διαθεσίμων των πελατών της, φροντίζει να συνεργάζεται με μεγάλα Πιστωτικά Ιδρύματα στα οποία καταθέτει τα διαθέσιμα έτσι ώστε να περιορίζονται οι κίνδυνοι συγκέντρωσης σε μικρό αριθμό τραπεζών. Η Εταιρία τοποθετεί τα κεφάλαια τόσο της ίδιας όσο και των πελατών της σε ελληνικά πιστωτικά ιδρύματα θεωρώντας το τραπεζικό σύστημα της χώρας ασφαλές.

Επίσης, η Εταιρία διαθέτει διαδικασίες και μηχανογραφικά συστήματα για τον εντοπισμό ομάδων συνδεδεμένων πελατών.

Η Εταιρία δεν εφαρμόζει τεχνικές μείωσης του πιστωτικού κινδύνου.

Κίνδυνος κεφαλαίων

Αφορά στον έλεγχο του ύψους, της διάρθρωσης και της σταθερότητας των Ιδίων Κεφαλαίων. Σύμφωνα με το άρθρο 72 του Κανονισμού (ΕΕ) 575/2013 τα Ίδια Κεφάλαια ενός ιδρύματος απαρτίζονται από το άθροισμα του κεφαλαίου της κατηγορίας 1 και του κεφαλαίου της κατηγορίας 2.

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.

Κίνδυνος επιτοκίου

Το επιτόκιο για τις δανειακές υποχρεώσεις της εταιρείας είναι κυμαινόμενο. Την 31/12/2014 η εταιρεία 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 της υποχρεώσεων και επειδή τα λοιπά χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και οι λοιπές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις δεν επηρεάζονται από τιμές κυμαινόμενων επιτοκίων, θεωρούμε ότι ο κίνδυνος επιτοκίου για την εταιρεία είναι μικρός.

Από την ανάλυση ευαισθησίας που πραγματοποιήθηκε πρόεκυψε ότι η επιβάρυνση των αποτελεσμάτων από μία αύξηση 100 μονάδων βάσης στο μεσοσταθμικό επιτόκιο δανεισμού της Εταιρίας θα ήταν περίπου 12.000 ευρώ.

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.

Με σκοπό η Εταιρία να παρακολουθεί την συνεισφορά κάθε υπηρεσίας στην κερδοφορία της, πραγματοποιεί ανάλυση και προσδιορίζει αποτέλεσμα ανά υπηρεσία. 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.

Η Εταιρία διαθέτει μεγάλη διασπορά πελατών και σταθερό κύκλο εργασιών γεγονός που μειώνει σημαντικά τον κίνδυνο κερδοφορίας ακόμα και μετά την ενδεχόμενη απώλεια κάποιων από τους πελάτες της. 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.

Υπολειπόμενος κίνδυνος

Γεννάται στην περίπτωση που οι τεχνικές μείωσης κινδύνου αποδειχτούν λιγότερο αποτελεσματικές απ' ότι αναμενόταν. Η Εταιρία δεν εκτίθεται στο συγκεκριμένο κίνδυνο, δεδομένου ότι δεν εφαρμόζει τεχνικές μείωσης κινδύνου.

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 Εταιρίας, 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,
- β) την ελαχιστοποίηση των κινδύνων αυτών και τη διευκόλυνση της αποτελεσματικής άσκησης των αρμοδιοτήτων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, και
- γ) την υποβολή εξαμηνιαίων γραπτών εκθέσεων προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας και προς τα ανώτερα διευθυντικά στελέχη σχετικά με ζητήματα εφαρμογής των μέτρων και διαδικασιών της Εταιρίας και την υποβολή προτάσεων.

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.

Λόγω της συχνής μεταβολής του θεσμικού πλαισίου που παρατηρείται κατά περιόδους οικονομικής κρίσης, ο Υπεύθυνος Κανονιστικής Συμμόρφωσης βρίσκεται σε στενή συνεργασία με τον νομικό και φοροτεχνικό σύμβουλο της Εταιρίας, με σκοπό την άμεση συμμόρφωση της Εταιρίας σε κάθε νέο πλαίσιο και την πλήρη ενσωμάτωση των εξελίξεων στο εσωτερικό κανονισμό λειτουργίας της Εταιρίας. Επίσης, η Διοίκηση της Εταιρίας μεριμνά ώστε η μονάδα Κανονιστικής Συμμόρφωσης να αποτελείται από στέλεχος με εμπειρία στον χρηματοπιστωτικό τομέα και άμεμπτη φήμη.

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, ειδικά σε περιόδους οικονομικών αναταραχών-κρίσεων. Για το λόγο αυτό η Διοίκηση της Εταιρίας καθορίζει τακτικές προγραμματισμένες συναντήσεις στα γραφεία της με όλο το προσωπικό με σκοπό την άμεση ενημέρωση του για κάθε νέο γεγονός που επέρχεται και επηρεάζει άμεσα ή έμμεσα την λειτουργία της Εταιρίας.

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 στα τόσα χρόνια που δραστηριοποιείται στο χρηματιστηριακό χώρο, δεν προέκυψε κανένα ιδιαίτερο πρόβλημα στις σχέσεις της με τους πελάτες αλλά και γενικότερα με τους αντισυμβαλλόμενους της, γεγονός που καθιστά την έκθεση της στο συγκεκριμένο κίνδυνο πολύ χαμηλή.

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. βεβαιώσεις, υπεύθυνες δηλώσεις, εξουσιοδοτήσεις), ελέγχονται και εγκρίνονται από τον νομικό σύμβουλο της Εταιρίας.

Κίνδυνος διακανονισμού – παράδοσης

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. Ο κίνδυνος διακανονισμού – παράδοσης είναι μηδενικός,

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.

Η Εταιρία δεν πραγματοποιεί σημαντικές συναλλαγές σε ξένο νόμισμα και ως εκ τούτου δεν αντιμετωπίζει σημαντικό κίνδυνο συναλλάγματος.

Λοιποί κίνδυνοι

Η Εταιρία τους κινδύνους που είναι δυσχερές να αξιολογηθούν με ποσοτικές μεθόδους (συγκέντρωσης, κερδοφορίας, σύγκρουσης συμφερόντων, νομικός, φήμης, κανονιστικής συμμόρφωσης, στρατηγικής κ.α.), τους αντιμετωπίζει με στοιχεία ποιοτικής αξιολόγησης και κρίσης μέσω των αρμοδίων διοικητικών της στελεχών.

Τους πρόσθετους κινδύνους (εξωτερικοί σε σχέση με την Εταιρία παράγοντες κινδύνου) που είναι πιο δύσκολο να προβλεφθούν καθώς εκπορεύονται από το εξωτερικό περιβάλλον (θεσμικό, οικονομικό, επιχειρηματικό), ειδικά κατά την περίοδο της κρίσης, η Εταιρία φροντίζει μέσω των αρμοδίων στελεχών της να ενημερώνεται άμεσα για οποιαδήποτε αλλαγή στο εξωτερικό περιβάλλον. Ειδικότερα η Εταιρία φροντίζει:

- να προσαρμόζεται άμεσα στις μεταβολές του θεσμικού πλαισίου, ενσωματώνοντας τις αλλαγές αυτές στον εσωτερικό κανονισμό λειτουργίας της,
- να εκμεταλλεύεται τις ευκαιρίες που προκύπτουν από τυχόν θετική πορεία του οικονομικού περιβάλλοντος και να θωρακίζεται κατά το δυνατό σε τυχόν αρνητική πορεία,
- να εφαρμόζει αποτελεσματικές και διαφανείς διαδικασίες σε όλες τις υπηρεσίες στις οποίες δραστηριοποιείται και παρέχει στους πελάτες της.

Δραστηριότητες της Εταιρίας που επηρεάζονται από την τρέχουσα οικονομική κρίση και διαχείριση κινδύνου

Σύμφωνα με την παράγραφο 5 του άρθρου 1 της απόφασης 9/459/27.12.2007 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως ισχύει, και λόγω της πρόσφατης επιδείνωσης του οικονομικού κλίματος της χώρας μας, η Εταιρία παρέχει τις ακόλουθες πληροφορίες:

Εξαιτίας των δυσμενέστερων εκτιμήσεων που έχουν διατυπωθεί τους τελευταίους μήνες για τη χώρα μας, σε συνδυασμό με τα αρνητικά δημοσιεύματα του ξένου τύπου, οι κίνδυνοι για την Εταιρία έχουν ελαφρώς αυξηθεί. Τα κυριότερα σημεία δραστηριότητας της διαχειριστικής χρήσης 2014 είναι τα εξής:

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας παρουσίασε μείωση κατά 15,29%, ενώ το μικτό αποτέλεσμα μειώθηκε κατά 54,82%, τόσο εξαιτίας της μείωσης του κύκλου εργασιών της όσο και της αύξησης του κόστους λειτουργίας της. Τα EBITDA της Εταιρίας κατά τη χρήση 2014 παρουσίασαν ζημιές ύψους €100.653,17 σε σχέση με κέρδη ύψους €223.410,36 την προηγούμενη χρήση. Η μείωση αυτή προήλθε λόγω της αύξησης του κόστους υπηρεσιών αλλά κατά κύριο λόγο εξαιτίας της μείωσης των προμηθειών διαμεσολάβησης στις αυξήσεις μετοχικών κεφαλαίων των συστημικών τραπεζών που πραγματοποιήθηκαν κατά τη χρήση 2013.

Τα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας μειώθηκαν σε σχέση με την προηγούμενη χρήση ενώ ο δανεισμός της Εταιρίας μειώθηκε κατά 25,16%, παραμένοντας σε ελεγχόμενα επίπεδα.

Ο δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας της Εταιρίας εμφανίζεται σε υψηλά επίπεδα σε σχέση με το ελάχιστο 8% που απαιτείται. Συγκεκριμένα, κατά τη διαχειριστική χρήση 2014 κυμαίνεται μεταξύ 30% - 50%, που σημαίνει ότι ακόμα και αν το οικονομικό κλίμα της χώρας επιδεινωθεί, η Εταιρία εξασφαλίζει την βιωσιμότητα της.

Καθώς η γενική ρευστότητα της Εταιρίας βρίσκεται σε ικανοποιητικά επίπεδα και οι επενδύσεις της Εταιρίας είναι σε άμεσα ρευστοποιήσιμα περιουσιακά στοιχεία θεωρούμε ότι δεν υπάρχει για την Εταιρία κίνδυνος ταμειακών ροών.

Η Εταιρία έχει φροντίσει να ενημερώνεται άμεσα από αξιόπιστες πηγές πληροφόρησης, για οποιαδήποτε αλλαγή στο εξωτερικό περιβάλλον.

Στα πλαίσια λοιπόν αυτά και λαμβάνοντας υπόψη ότι η χώρα είναι πολύ κοντά σε μία συμφωνία με τους ευρωπαίους εταίρους και πιστωτές παρά την παρατεινόμενη υψηλή αβεβαιότητα για τη γενική πορεία της οικονομίας και λόγω του ότι η Εταιρία διατηρεί έναν πολύ υψηλό επίπεδο κεφαλαιακής επάρκειας (κάθε τρίμηνο βρίσκεται τουλάχιστον στο τετραπλάσιο των ελάχιστων κεφαλαιακών απαιτήσεων), επιβεβαιώνεται ότι το επίπεδο των κεφαλαίων είναι επαρκές σε σχέση με το προφίλ κινδύνου της Εταιρίας.

2. ΠΕΔΙΟ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ

Οι πληροφορίες του παρόντος 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.

Παρατίθεται η Πολιτική Συμμόρφωσης προς τις υποχρεώσεις δημοσιοποίησης, που εφαρμόζει η EUROTRUST ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ, σύμφωνα με την παράγραφο 2.7 της ενότητας 2 του παραρτήματος Ι της απόφασης 9/459/27.12.2007 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΣΥΜΜΟΡΦΩΣΗΣ ΜΕ ΤΙΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΔΗΜΟΣΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΕΠΟΠΤΙΚΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ

Εισαγωγή

Σύμφωνα με το άρθρο 4 της απόφασης 9/459/27.12.2007 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως ισχύει, οι ΕΠΕΥ έχουν υποχρέωση να υιοθετούν Πολιτική συμμόρφωσης με τις υποχρεώσεις δημοσιοποίησης που ορίζονται στην ανωτέρω απόφαση.

Ι. Γενικές αρχές της πολιτικής

Α. Στόχος – Πεδίο εφαρμογής

1. Η παρούσα πολιτική συμμόρφωσης με τις υποχρεώσεις δημοσιοποίησης εποπτικών πληροφοριών (στο εξής η «Πολιτική») περιλαμβάνει τις εσωτερικές διαδικασίες και ρυθμίσεις που ακολουθεί η Εταιρία προκειμένου να τελεί σε συμμόρφωση με τις απαιτήσεις δημοσιοποίησης εποπτικών πληροφοριών της απόφασης 9/459/27.12.2007 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

2. Αντικείμενο της παρούσας Πολιτικής αποτελούν:

- ο καθορισμός των απαραίτητων μέτρων και διαδικασιών για την επίτευξη της έγκαιρης και προσήκουσας δημοσιοποίησης των στοιχείων που προβλέπονται από το Παράρτημα Ι της απόφασης 9/459/27.12.2007 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς,
- ο καθορισμός των απαραίτητων μέτρων και διαδικασιών για την αξιολόγηση της καταλληλότητας της επαλήθευσης και της συχνότητας των ως άνω δημοσιοποιήσεων.

Β. Ευθύνη για τη διενέργεια και για το περιεχόμενο των δημοσιοποιήσεων

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας είναι, σύμφωνα με το ισχύον νομικό πλαίσιο, υπεύθυνο για την ακρίβεια των δημοσιοποιήσεων καθώς και για την πληρότητα των διαδικασιών άντλησης, επεξεργασίας και παράθεσης των ζητούμενων πληροφοριών.

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει επίσης την αρμοδιότητα κατάρτισης, τροποποίησης και προσαρμογής της παρούσας πολιτικής.

Η ευθύνη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας εξομοιώνεται με την αντίστοιχη ευθύνη και αρμοδιότητα του, για την ακρίβεια και για τις διαδικασίες κατάρτισης των δημοσιευόμενων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας. Για το λόγο αυτό οι πληροφορίες του Παραρτήματος Ι της απόφασης 9/459/27.12.2007 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, υποβάλλονται προς έγκριση στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας, πριν την δημοσιοποίησή τους.

Γ. Ειδικές αρμοδιότητες οργάνων της Εταιρίας

1. Ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων της Εταιρίας είναι αρμόδιος για τον καθορισμό των πληροφοριών που πρέπει εκάστοτε να περιέχονται στη δημοσιοποίηση εποπτικών πληροφοριών, βάσει του Παραρτήματος Ι της απόφασης 9/549/27.12.2007. Ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων καταρτίζει κατάλογο στον οποίο περιέχονται οι τίτλοι και τα είδη πληροφοριών και το κοινοποιεί στην Οικονομική Διεύθυνση / στο Λογιστήριο, προκειμένου να συμπληρωθούν οι απαραίτητες πληροφορίες.

2. Η Οικονομική Διεύθυνση / το Λογιστήριο είναι αρμόδια/ο για την άντληση των στοιχείων που περιλαμβάνονται στον κατάλογο που καταρτίζει ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων, από τις εκάστοτε ελεγμένες από Ορκωτούς Ελεγκτές οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας και από τα στοιχεία κεφαλαιακής επάρκειας της Εταιρίας που παράγονται και κοινοποιούνται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στο πλαίσιο της εφαρμογής της απόφασης 1/459/27.12.2007.

3. Σε συνέχεια της συμπλήρωσης των απαραίτητων πληροφοριών από την Οικονομική Διεύθυνση / από το Λογιστήριο, ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων ελέγχει το περιεχόμενο των πληροφοριών και, εφόσον τις εγκρίνει, οριστικοποιεί το περιεχόμενό τους και τις υποβάλλει στο Διοικητικό Συμβούλιο. Το Διοικητικό Συμβούλιο εγκρίνει το περιεχόμενο των πληροφοριών και αποφασίζει τη δημοσιοποίησή του.

4. Ο Υπεύθυνος Εσωτερικού Ελέγχου είναι αρμόδιος για τον έλεγχο της έγκαιρης πραγματοποίησης της δημοσιοποίησης καθώς και για τον έλεγχο της πληρότητας του περιεχομένου της.

5. Ο Υπεύθυνος Κανονιστικής Συμμόρφωσης είναι αρμόδιος για τον έλεγχο και εντοπισμό τυχόν νέων ή πρόσθετων υποχρεώσεων της Εταιρίας, ως προς τη συχνότητα, τα μέσα, το περιεχόμενο των δημοσιοποιήσεων. Σε κάθε τέτοια περίπτωση αναφέρει τα ευρήματά του στο Διοικητικό Συμβούλιο.

6. Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να αποφασίζει, εφόσον κρίνει αυτό σκόπιμο, την ανάθεση σε εξωτερικούς ελεγκτές του ελέγχου ή της επισκόπησης, σύμφωνα με τα ισχύοντα ελεγκτικά πρότυπα, του συνόλου ή μέρους των δημοσιοποιούμενων στοιχείων και πληροφοριών.

Α. Ενημέρωση των εποπτικών αρχών

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας υποβάλλει στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς την παρούσα πολιτική εντός ευλόγου χρονικού διαστήματος μετά τη θέσπισή της, καθώς και σε κάθε περίπτωση ουσιώδους τροποποίησης αυτής.

II. Ειδικά θέματα (περιεχόμενο – τόπος – χρόνος) δημοσιοποιήσεων

A. Ακολουθούμενες αργές ως προς το περιεχόμενο των δημοσιοποιήσεων

1. Οι δημοσιοποιούμενες πληροφορίες, ανεξάρτητα από το μέσο ενημέρωσης που χρησιμοποιείται, πρέπει να διατυπώνονται με τρόπο σαφή και κατανοητό, να είναι αληθείς και όχι παραπλανητικές.

2. Η δημοσιοποίηση περιλαμβάνει από τις πληροφορίες που περιγράφονται στο Παράρτημα I της απόφασης 9/459/27.12.2007, όλες όσες εφαρμόζονται στην Εταιρία, αναλόγως των δραστηριοτήτων της και των μεθόδων που ακολουθεί για τον υπολογισμό της κεφαλαιακής της επάρκειας.

3. Το κείμενο της δημοσιοποίησης ακολουθεί, κατά κανόνα, τη διάρθρωση και την αρίθμηση του Παραρτήματος I της απόφασης 9/459/27.12.2007, ωστόσο μπορεί να ακολουθηθεί διαφορετικός τρόπος παρουσίασης εφόσον αυτό κρίνεται σκόπιμο για την πληρότητα και ακρίβεια των πληροφοριών.

4. Η Εταιρία δύναται να μη δημοσιοποιεί τα ακόλουθα είδη πληροφοριών:

- α) πληροφορίες των οποίων η παράλειψη ή η ανακριβής παρουσίαση δεν μεταβάλλει ούτε επηρεάζει την εκτίμηση ή την απόφαση ενός χρήστη, που στηρίζεται στις πληροφορίες αυτές για τη λήψη οικονομικών αποφάσεων (μη ουσιώδεις πληροφορίες),
- β) πληροφορίες των οποίων η δημοσιοποίηση θα έθετε σε κίνδυνο τη θέση της Εταιρίας σε όρους ανταγωνισμού, όπως π.χ. πληροφορίες για προϊόντα ή συστήματα, οι οποίες, εάν δημοσιοποιούνταν σε ανταγωνιστές, θα μείωναν την αξία των επενδύσεων σε αυτά (πληροφορίες προοριζόμενες αποκλειστικά για εσωτερική χρήση),
- γ) πληροφορίες ως προς τις οποίες υπάρχουν υποχρεώσεις εμπιστευτικότητας έναντι πελατών ή άλλων αντισυμβαλλομένων, οι οποίες δεσμεύουν την Εταιρία (εμπιστευτικές πληροφορίες).

5. Ως προς την εξαίρεση πληροφοριών για τις οποίες υπάρχει η δυνατότητα μη δημοσιοποίησης κατά τα ανωτέρω αποφασίζει το Διοικητικό Συμβούλιο.

Στις περιπτώσεις εξαίρεσης πληροφοριών οι οποίες προορίζονται για εσωτερική χρήση ή εμπιστευτικών πληροφοριών, το Διοικητικό Συμβούλιο μεριμνά ώστε το γεγονός αυτό καθώς και οι λόγοι της παράλειψης να αναφέρονται ρητά στο δημοσιοποιούμενο κείμενο. Στη θέση των πληροφοριών που δεν δημοσιεύονται, θα πρέπει να αναφέρονται γενικότερου τύπου πληροφορίες σχετικά με το θέμα στο οποίο αφορά η πληροφορία που δεν δημοσιοποιείται, εκτός εάν και αυτές ακόμη οι γενικές πληροφορίες χαρακτηρίζονται ως εσωτερικής χρήσης ή εμπιστευτικές κατά τα προηγούμενα.

B. Προσδιορισμός τόπου, συχνότητας και χρόνου δημοσιοποιήσεων

1. Συχνότητα

Η κατάρτιση και δημοσιοποίηση των εποπτικών πληροφοριών γίνεται κάθε χρόνο, ταυτόχρονα με τη δημοσίευση των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας.

Συχνότερη δημοσιοποίηση μπορεί να γίνεται:

- εφόσον υπάρξει υποχρέωση της Εταιρίας να δημοσιεύει οικονομικές καταστάσεις συχνότερα από μία φορά το χρόνο
- εφόσον κάτι τέτοιο κριθεί σκόπιμο από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας
- σε κάθε άλλη περίπτωση κατά την οποία, συνεπεία τροποποιήσεων του κανονιστικού πλαισίου, εντοπισθεί από τον Υπεύθυνο Κανονιστικής Συμμόρφωσης σχετική υποχρέωση της Εταιρίας.

Τα αρμόδια όργανα της Εταιρίας μεριμνούν ώστε να εκπληρώνουν εγκαίρως τις υποχρεώσεις τους όπως αυτές ορίζονται στο πλαίσιο της παρούσας πολιτικής. Προς το σκοπό αυτό, ο Υπεύθυνος Εσωτερικού Ελέγχου ενημερώνει όλα τα αρμόδια πρόσωπα που ορίζονται στο σημείο Ι/Γ της παρούσας για την εκτιμώμενη ημερομηνία ανάρτησης των οικονομικών καταστάσεων στην ιστοσελίδα της Εταιρίας τουλάχιστον ένα μήνα πριν την ημερομηνία αυτή.

2. Προθεσμία

Οι πληροφορίες και τα στοιχεία δημοσιοποιούνται το αργότερο μέχρι την ημερομηνία δημοσίευσης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας ή, εφόσον πρόκειται για συχνότερες των ετήσιων δημοσιοποιήσεις, εντός της προβλεπόμενης από το νόμο προθεσμίας δημοσιοποίησης ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων.

3. Τόπος

Η δημοσιοποίηση πραγματοποιείται δια της ανάρτησης του σχετικού αρχείου στην ιστοσελίδα της Εταιρίας στο διαδίκτυο (www.eurotrustsec.gr). Το εν λόγω αρχείο περιλαμβάνεται σε σύνδεσμο που βρίσκεται δίπλα σε αυτόν που παραπέμπει στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

Επιπροσθέτως, είναι δυνατόν να γίνει χρήση και άλλων μέσων (όπως διάθεση στο κοινό εντύπων, σχετική πληροφόρηση στα γραφεία της Εταιρίας κ.λπ) εφόσον το Διοικητικό Συμβούλιο κρίνει σκόπιμη τη λήψη τέτοιων μέτρων.

4. Λοιπές διατυπώσεις

Στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας γίνεται μνεία του γεγονότος ότι οι δημοσιοποιήσεις που προβλέπονται στην παρούσα πολιτική είναι διαθέσιμες στην ιστοσελίδα της Εταιρίας, καθώς και στα λοιπά μέσα στα οποία έχουν τυχόν δημοσιευθεί.

III. Αξιολόγηση δημοσιοποιήσεων

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας αξιολογεί κάθε χρόνο την καταλληλότητα του περιεχομένου, την εφαρμοζόμενη συχνότητα δημοσίευσης και τις διαδικασίες επαλήθευσης των δημοσιοποιήσεων της Εταιρίας.

Η αξιολόγηση αυτή μπορεί να γίνεται για τις πληροφορίες του προηγούμενου έτους, κατά την ίδια συνεδρίαση που αποφασίζει τη δημοσίευση των πληροφοριών του τρέχοντος έτους. Στο πλαίσιο της αξιολόγησης αυτής λαμβάνονται υπόψη οι γνώμες του Υπεύθυνου Διαχείρισης Κινδύνων.

Κατά την αξιολόγηση λαμβάνονται κυρίως υπόψη :

- ο βαθμός ανταπόκρισης των δημοσιοποιήσεων με την παρούσα πολιτική και με την απόφαση 9/459/2007 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και η ύπαρξη τυχόν παραλείψεων,
- η σαφήνεια και ακρίβεια του περιεχομένου των δημοσιοποιήσεων,

- η τυχόν ύπαρξη νέων στοιχείων λόγω των οποίων απαιτείται η αναπροσαρμογή του περιεχομένου των δημοσιοποιήσεων.

3. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Η Εταιρία υπολογίζει το Κεφάλαιο της κατηγορίας 1 σύμφωνα με το άρθρο 25 του Κανονισμού 575/2013 και το Κεφάλαιο της κατηγορίας 2 σύμφωνα με το άρθρο 71 του ίδιου Κανονισμού.

Η κατάσταση των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρείας με στοιχεία **31/12/2014**, παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

Κύρια στοιχεία των μέσων κεφαλαίων της κατηγορίας 1	
-Καταβεβλημένα μέσα κεφαλαίου	2.500.000,00
-Κέρδη εις νέον	- 1.990.313,05
-Λοιπά αποθεματικά	1.368.324,47
Σύνολο	1.878.011,42
Αφαιρετικά στοιχεία των Ιδίων κεφαλαίων	
-Λοιπά αύλα πάγια	- 3.376,59
-Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις που βασίζονται στη μελλοντική κερδοφορία και δεν προκύπτουν από προσωρινές διαφορές καθαρές των φορολογικών υποχρεώσεων	-51.994,78
-Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις που βασίζονται στη μελλοντική κερδοφορία και προκύπτουν από προσωρινές διαφορές	-18.036,07
-Λοιπά στοιχεία κεφαλαίου κοινών μετοχών της κατηγορίας 1 ή Αφαιρετικά στοιχεία	- 525.646,03
Μέσα κεφαλαίου της κατηγορίας 1	1.278.957,95
Κύρια στοιχεία των μέσων κεφαλαίων της κατηγορίας 2	
Μέσα κεφαλαίου της κατηγορίας 2	0,00
Ίδια Κεφάλαια	1.278.957,95

Η Εταιρία από τα Βασικά Ίδια Κεφάλαια της, τα οποία περιλαμβάνουν το μετοχικό κεφάλαιο, τα αποθεματικά και τα αποτελέσματα (κέρδη-ζημιές) περιόδου, υπό τους όρους ότι α) έχουν ελεγχθεί από τους ορκωτούς ελεγκτές της Εταιρίας και β) έχουν γίνει οι αναγκαίες προσαρμογές που προβλέπονται από τα διεθνή πρότυπα χρηματοοικονομικής πληροφόρησης, αφαιρεί τη λογιστική αξία των άυλων στοιχείων ενεργητικού, τις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις σύμφωνα με τις μεταβατικές διατάξεις του Κανονισμού 575/2013 και τις αρνητικές θέσεις πελατών άνω του έτους.

Το μεγαλύτερο μέρος των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρίας αποτελείται από το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο και τα αποθεματικά. Σύμφωνα με την παραπάνω διαπίστωση σε συνδυασμό με τον υψηλό δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας ο κίνδυνος κεφαλαίων κρίνεται χαμηλός.

Επιπλέον, η Εταιρία διαθέτει πολύ υψηλότερο από το ελάχιστο απαιτούμενο καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο, το οποίο εξασφαλίζει την κάλυψη των κεφαλαιακών απαιτήσεων έναντι των κινδύνων που αντιμετωπίζει με αποτέλεσμα να μην διατρέχει σημαντικό κίνδυνο κεφαλαίων ακόμα και αν παρουσιάσει σημαντική κάμψη των αποτελεσμάτων της.

4. ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

Σύμφωνα με την παρ. 2 του άρθρου 95 του Κανονισμού 575/2013 για τον υπολογισμό των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων των Ιδίων Κεφαλαίων υπολογίζεται το υψηλότερο ποσό μεταξύ των σταθμισμένων ανοιγμάτων για Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Ιδίων Κεφαλαίων

(δηλαδή πιστωτικός κίνδυνος και κίνδυνος αγοράς, εξαιρείται ο λειτουργικός κίνδυνος) και του 25% των παγίων εξόδων επί 12,5 (άρθρο 95.2.β και 97.3 του Κανονισμού 575/2013). Ο πίνακας των παγίων εξόδων υπολογίζεται σύμφωνα με το Παράρτημα Ι της απόφασης 1/459/27.12.2007 της Ε.Κ.

Το σύνολο των απαιτήτων κεφαλαίων της Εταιρείας με στοιχεία **31/12/2014**, έναντι των κινδύνων αγοράς και πιστωτικού ανήλθε στο ποσό των **311.865,09** ευρώ όπως παρουσιάζεται συγκεντρωτικά στον ακόλουθο πίνακα:

Κίνδυνος	Κεφάλαιο	Κεφαλαιακές απαιτήσεις	Σταθμισμένο ποσό ανοίγματος
Αγοράς	67.477,82	10.796,46	134.955,75
Πιστωτικός	3.763.357,89	301.068,63	3.763.357,90
Σύνολο	3.830.835,71	311.865,09	3.898.313,65

ενώ το 25% των Παγίων εξόδων ανήλθε σε:

25% των Παγίων Εξόδων	116.817,13	1.460.214,12
------------------------------	-------------------	---------------------

5. ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ

5.1 Δημοσιοποιήσεις πληροφοριών για τον πιστωτικό κίνδυνο

5.1.1 Ορισμός πιστωτικού κινδύνου

Ως πιστωτικός νοείται ο κίνδυνος που επέρχεται σε περίπτωση που το αντισυμβαλλόμενο μέρος αδυνατεί να εξοφλήσει πλήρως τα οφειλόμενα στην Εταιρεία ληξιπρόθεσμα ποσά. Ο κίνδυνος αυτός δημιουργείται κυρίως από την παροχή πιστώσεων (margin & διήμερης διάρκειας), τις συναλλαγές πελατών και τη διαχείριση των διαθεσίμων της.

5.1.2 Προσεγγίσεις και Μέθοδοι που χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό των προσαρμογών της αξίας των ανοιγμάτων και των προβλέψεων.

Στο πλαίσιο της διαχείρισης του πιστωτικού κινδύνου, η υπηρεσία Διαχείρισης Κινδύνων εφαρμόζει διαδικασίες και πολιτικές που είναι απαραίτητες για τον εντοπισμό, την αξιολόγηση και τη μέτρηση του πιστωτικού κινδύνου. Ειδικότερα, μεριμνά για τα ακόλουθα:

- προβαίνει σε εκτίμηση των αναγκών της Εταιρίας σε ίδια κεφάλαια για την αντιμετώπιση του πιστωτικού κινδύνου, σύμφωνα με τη νομοθεσία 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,
- 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 εναπομένονσα ληκτότητα τους,
- παρακολουθεί καθημερινά τα χρηματοδοτικά ανοίγματα της Εταιρίας,
- παρακολουθεί στενά τις αξιολογήσεις των μεγάλων εξωτερικών οίκων πιστοληπτικής αξιολόγησης καθώς και τη διαδικασία επικαιροποίησής τους,
- εκτιμά την πιστοληπτική ικανότητα του αντισυμβαλλομένου και τον κίνδυνο διακανονισμού.

Σε κάθε περίπτωση η υπηρεσία Διαχείρισης Κινδύνων ακολουθεί τις ισχύουσες σχετικές αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς αναφορικά με την χορήγηση πιστώσεων για την διενέργεια χρηματιστηριακών συναλλαγών που μεταξύ άλλων προβλέπουν και τις σχετικές εξασφαλίσεις από τους πελάτες (χαρτοφυλάκια ασφαλείας).

5.1.3 Συνολικό ποσό ανοιγμάτων

Για τον πιστωτικό κίνδυνο, η Εταιρία εφαρμόζει την τυποποιημένη προσέγγιση προκειμένου να υπολογίσει τα ποσά των σταθμισμένων ως προς τον κίνδυνο ανοιγμάτων της για τους σκοπούς του άρθρου 92 παράγραφος 3 στοιχ. α) του Κανονισμού (ΕΕ) 575/2013.

Σύμφωνα με την τυποποιημένη μέθοδο, για τον υπολογισμό των ποσών των σταθμισμένων ως προς τον κίνδυνο ανοιγμάτων, εφαρμόζονται συντελεστές στάθμισης κινδύνου σε όλα τα ανοίγματα εκτός εάν αφαιρούνται από τα ίδια κεφάλαια, όπως ορίζεται στο άρθρο 113 του Κανονισμού 575/2013. Η εφαρμογή των συντελεστών στάθμισης κινδύνου πραγματοποιείται βάσει της κατηγορίας στην οποία υπάγεται το άνοιγμα και της πιστωτικής ποιότητας του, στο μέτρο που ορίζουν τα άρθρα 114-134, Τμήμα 2, Κεφ 2 του ανωτέρω Κανονισμού. Η πιστωτική ποιότητα είναι δυνατόν να προσδιορίζεται με βάση τις πιστοληπτικές αξιολογήσεις που πραγματοποιούνται από ΕΟΠΑ. Η αξία ανοίγματος πολλαπλασιάζεται με τον εκάστοτε συντελεστή στάθμισης κινδύνου που καθορίζεται ή προσδιορίζεται από τα άρθρα 114-134 του εν λόγω κανονισμού.

Η χρησιμοποίηση πιστοληπτικών αξιολογήσεων που διενεργούνται από αναγνωρισμένους Εξωτερικούς Οργανισμούς Πιστοληπτικής Αξιολόγησης (ΕΟΠΑ) Moody's, Fitch, Standard & Poor's για τον προσδιορισμό των συντελεστών στάθμισης και των κεφαλαιακών απαιτήσεων, συμμορφώνεται με τις οδηγίες των εποπτικών αρχών, αφού έχουν χρησιμοποιηθεί κατά τρόπο συνεπή για όλα τα ανοίγματα που ανήκουν σε αυτή τη κλάση και θα χρησιμοποιούνται σε συνεχή βάση και με διαχρονική συνέπεια. Η Εταιρία σε περιόδους κρίσης λαμβάνει υπόψη της, τις υποβαθμίσεις των αξιολογήσεων των Εξωτερικών Οίκων Αξιολόγησης.

Παρακάτω παρουσιάζονται τα σταθμισμένα ποσά ανοίγματος για πιστωτικό κίνδυνο με βάση την Τυποποιημένη Προσέγγιση, με στοιχεία **31/12/2014**:

Κατηγορία Ανοίγματος	Άνοιγμα	Συντελεστής	Σταθμισμένο Ποσό Ανοίγματος
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά κεντρικών κυβερνήσεων ή κεντρικών τραπεζών	6.689,72	20%	1.337,94
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά ιδρυμάτων (institutions)	0,00	20%	0,00
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά επιχειρήσεων	2.118,07	100%	2.118,07
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά πελατών λιανικής	84.692,34	75%	63.519,26
Ανοίγματα σε καθυστέρηση	47.700,33	150%	71.550,50
Ανοίγματα έναντι ιδρυμάτων και επιχειρήσεων με βραχυπρόθεσμη πιστοληπτική αξιολόγηση	1.081.169,61	150%	1.621.754,42
Λοιπά ανοίγματα	2.003.077,71	100%	2.003.077,71
Μετρητά στο ταμείο και εξομοιούμενα με αυτά στοιχεία	3.131,20	0%	0,00

ΣΥΝΟΛΟ	3.228.578,98		3.763.357,90
---------------	---------------------	--	---------------------

5.1.4 Γεωγραφική κατανομή ανοιγμάτων

Όλα τα ανωτέρω ανοίγματα κατανέμονται γεωγραφικά εντός Ελλάδος.

5.1.5 Ανάλυση ανοιγμάτων ανά κλάδο

Παρακάτω παρουσιάζονται οι κατωτέρω κλάδοι με στοιχεία 31/12/2014:

Κατηγορία Ανοίγματος	Σύνολο Σταθμισμένου Ανοίγματος	Ιδρύματα	Ιδιώτες
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά κεντρικών κυβερνήσεων ή κεντρικών τραπεζών	1.337,94	1.337,94	
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά ιδρυμάτων (institutions)	0,00	0,00	
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά επιχειρήσεων	2.118,07	2.118,07	
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά πελατών λιανικής	63.519,26		63.519,26
Ανοίγματα σε καθυστέρηση	71.550,50		71.550,50
Ανοίγματα έναντι ιδρυμάτων και επιχειρήσεων με βραχυπρόθεσμη πιστοληπτική αξιολόγηση	1.621.754,42	1.621.754,42	
Λοιπά ανοίγματα	2.003.077,71	2.003.077,71	
Μετρητά στο ταμείο και εξομοιούμενα με αυτά στοιχεία	0,00	0,00	
ΣΥΝΟΛΟ	3.763.357,90	3.628.288,14	135.069,76

5.1.6 Ανάλυση των διαφόρων κατηγοριών ανοιγμάτων με βάση την εναπομένουσα ληκτότητα τους

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.

5.1.7 & 5.1.8 Ανάλυση επισφαλών ανοιγμάτων και ανοιγμάτων σε καθυστέρηση

Κλάδος δραστηριότητας	Επισφαλή	Σε καθυστέρηση	Προβλέψεις	Ποσά που επιβάρυναν τα αποτελέσματα της χρήσης 2014
Απαιτήσεις κατά πελατών λιανικής Ελλάδα	130.000,00	47.700,33	130.000,00	49.029,47
Απαιτήσεις κατά πελατών λιανικής εκτός Ελλάδα				
ΣΥΝΟΛΟ	130.000,00	47.700,33	130.000,00	49.029,47

5.1.9 & 5.1.10 Δεν έχουν γίνει προσαρμογές αξίας και έσοδα από ανακτήσεις απαιτήσεων, που είχαν διαγραφεί και καταχωρήθηκαν απευθείας στα αποτελέσματα.

5.2 Τυποποιημένη μέθοδος

Για τον πιστωτικό κίνδυνο, η Εταιρία εφαρμόζει την τυποποιημένη προσέγγιση προκειμένου να υπολογίσει τα ποσά των σταθμισμένων ως προς τον κίνδυνο ανοιγμάτων της για τους σκοπούς του άρθρου 92 παράγραφος 3 στοιχ. α) του Κανονισμού (ΕΕ) 575/2013.

5.3 Μέθοδος Εσωτερικών Διαβαθμίσεων

Η Εταιρία δεν υπολογίζει τα σταθμισμένα ποσά σύμφωνα με την ΠΔ/ΤΕ 2589/20.8.2007 «Υπολογισμός Κεφαλαιακών απαιτήσεων έναντι του Πιστωτικού Κινδύνου σύμφωνα με την Προσέγγιση Εσωτερικών Διαβαθμίσεων» και συνεπώς δεν έχει λάβει έγκριση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ή άλλης αρμόδιας αρχής για τη συγκεκριμένη προσέγγιση ή την μετάβαση σε αυτήν.

6. ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΜΕΙΩΣΗΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Η Εταιρία δεν εφαρμόζει τεχνικές μείωσης του πιστωτικού κινδύνου.

7. ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΑΝΤΙΣΥΜΒΑΛΛΟΜΕΝΟΥ

Ο πιστωτικός κίνδυνος αντισυμβαλλομένου της Εταιρίας είναι μηδενικός, καθώς η Εταιρία δεν προβαίνει σε συναλλαγές εξωχρηματιστηριακών πράξεων επί παραγώγων μέσων, σε συναλλαγές χρηματοδότησης τίτλων που περιλαμβάνει τις συναλλαγές επαναφοράς, δανειοδοσίας ή δανειοληψίας τίτλων ή βασικών εμπορευμάτων ούτε σε συναλλαγές με μακρά προθεσμία διακανονισμού.

8. ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΑΓΟΡΑΣ

Για τον κίνδυνο αγοράς, η Εταιρία εφαρμόζει την τυποποιημένη προσέγγιση για κίνδυνο θέσης σε μετοχές, προκειμένου να υπολογίσει τις απαιτήσεις ιδίων κεφαλαίων για τους σκοπούς του άρθρου 92 παράγραφος 3 στοιχ. β) του Κανονισμού (ΕΕ) 575/2013.

Η Εταιρία για το χαρτοφυλάκιο συναλλαγών της, το οποίο αποτελείται αποκλειστικά από θέσεις σε μετοχές, υπολογίζει τον ειδικό και γενικό κίνδυνο της θέσης της σε μετοχικά προϊόντα, σύμφωνα με τα άρθρα 342 και 343 του Κανονισμού 575/2013.

Δεδομένου ότι η Εταιρία στις 31/12/2014 δεν κατείχε στο χαρτοφυλάκιο της υψηλού κινδύνου τιτλοποιημένα προϊόντα, παρά μόνο κινητές αξίες, και καθώς το ύψος του χαρτοφυλακίου της ήταν σχετικά χαμηλό, εκτιμάται ότι δεν απαιτείται υπολογισμός περαιτέρω κεφαλαιακών απαιτήσεων για τον κίνδυνο αγοράς.

Με στοιχεία **31/12/2014** το χαρτοφυλάκιο συναλλαγών της εταιρείας ανερχόταν σε 67.477,82 ευρώ. Μετά τον υπολογισμό 8% του γενικού και 8% του ειδικού κινδύνου επί του ανώτερου ποσού, η κεφαλαιακή απαίτηση της Εταιρίας έναντι του κινδύνου αγοράς, ανέρχεται στα 10.796,45 ευρώ ενώ το σταθμισμένο ποσό ανοίγματος για τον κίνδυνο θέσης με την τυποποιημένη προσέγγιση ανέρχεται στο ποσό των **134.955,75 ευρώ** (€10.796,45 επί 12,5).

9. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ

Η Εταιρία για τον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων της έναντι του λειτουργικού κινδύνου εφαρμόζει την Προσέγγιση του Βασικού Δείκτη, σύμφωνα με το άρθρο 315 του Κανονισμού 575/2013.

Στη προσέγγιση του Βασικού Δείκτη η απαίτηση ιδίων κεφαλαίων για λειτουργικό κίνδυνο ισούται με το 15% του μέσου όρου τριετίας του Σχετικού Δείκτη όπως αυτός καθορίζεται στο άρθρο 316 του Κανονισμού 575/2013. Ο τριετής μέσος όρος

υπολογίζεται ως το άθροισμα των θετικών αποτελεσμάτων διαιρούμενο με τον αριθμό των θετικών αποτελεσμάτων.

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται η κεφαλαιακή απαίτηση για την κάλυψη του λειτουργικού κινδύνου της Εταιρίας, κατά την **31/12/2014**:

	2013	2012	2011
ΣΥΝΟΛΟ ΕΣΟΔΩΝ	1.280.528,77	950.686,06	662.852,98
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ	1.159.649,27	156.498,28	733.490,08
ΚΑΘΑΡΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ	120.879,50	794.187,78	-70.637,10
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΖΕΤΙΑΣ	457.533,64		
ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗ ΑΠΑΙΤΗΣΗ ΕΝΑΝΤΙ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ	68.630,05		

Σύμφωνα με την παρ. 2.α) του άρθρου 95 του Κανονισμού 575/2013 για την κατηγορία των ΑΕΠΕΥ με περιορισμένη άδεια παροχής επενδυτικών υπηρεσιών (του άρθρου 95 του Κανονισμού 575/2013), εξαιρείται ο Λειτουργικός Κίνδυνος από τον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων των Ιδίων Κεφαλαίων. Η Εταιρία μας καθώς ανήκει στην κατηγορία αυτή των ΑΕΠΕΥ δεν υπολογίζει σταθμισμένο ποσό ανοίγματος για λειτουργικό κίνδυνο κατά τον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων ιδίων κεφαλαίων. Ο εν λόγω κίνδυνος υπολογίζεται από την Εταιρία μόνο για σκοπούς παρακολούθησης.

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

Η Εταιρία δεν παρουσιάζει άνοιγμα υπό τη μορφή μετοχών που δεν περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών της.

11. ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΧΩΝ

Η Πολιτική Αποδοχών περιλαμβάνει όλες τις εσωτερικές διαδικασίες και πρακτικές που εφαρμόζει η Εταιρία με σκοπό την συμμόρφωσή της με τις διατάξεις των αποφάσεων 26/606/22.12.2011 & 28/606/22.12.2011 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και την προαγωγή της ορθής και αποτελεσματικής διαχείρισης των κινδύνων.

Καλυπτόμενα πρόσωπα

Η παρούσα πολιτική εφαρμόζεται στα ακόλουθα καλυπτόμενα πρόσωπα:

- α) ανώτερα διοικητικά στελέχη,
- β) πρόσωπα τα οποία αναλαμβάνουν κινδύνους,
- γ) πρόσωπα που ασκούν καθήκοντα ελέγχου,
- δ) κάθε εργαζόμενο οι συνολικές αποδοχές του οποίου τον εντάσσουν στο ίδιο επίπεδο αμοιβών με τα υπό (α) και (β) ανωτέρω πρόσωπα, και γενικότερα
- ε) τα πρόσωπα των οποίων οι επαγγελματικές δραστηριότητες έχουν ουσιώδη αντίκτυπο στο προφίλ κινδύνου το οποίο αναλαμβάνει ή πρόκειται να αναλάβει η Εταιρία.

Η παρούσα πολιτική δεν εφαρμόζεται:

Σε επενδυτικούς συμβούλους, πιστοποιημένους διαπραγματευτές, το προσωπικό που απασχολείται στα τμήματα λήψης και διαβίβασης και εκτέλεσης εντολών που ακολουθούν

τη στρατηγική της Εταιρείας και των οποίων οι αμοιβές εξαρτώνται από το ύψος των συναλλαγών πελατών για λογαριασμό των οποίων μεσολαβούν ή έχουν συστήσει στην Εταιρεία.

Η Εταιρεία όταν συντρέχει περίπτωση θα αξιολογεί και θα καθορίζει με απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου σε ετήσια βάση τις κατηγορίες του προσωπικού της των οποίων η φύση των δραστηριοτήτων τους έχει ουσιώδη αντίκτυπο στο προφίλ του κινδύνου της. Κατά τη διαδικασία αξιολόγησης του προσωπικού ως προς το βαθμό επίδρασης των δραστηριοτήτων του στο προφίλ κινδύνου της, η Εταιρεία θα λαμβάνει υπόψη της τουλάχιστον:

- α) το είδος και τη φύση της επενδυτικής υπηρεσίας,
- β) το βαθμό συμμετοχής του υπό αξιολόγηση προσωπικού στην παροχή της επενδυτικής υπηρεσίας, και
- γ) τις εν γένει διαδικασίες που τηρούνται σε κάθε στάδιο για την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών.

Με βάση τα ανωτέρω η παρούσα πολιτική εφαρμόζεται στα κάτωθι πρόσωπα: Διευθύνων Σύμβουλος, μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, Εσωτερικός Ελεγκτής.

Έννοια Αποδοχών

Ως **αποδοχές** νοούνται οι οποιασδήποτε μορφής αμοιβές και παροχές λαμβάνουν τα καλυπτόμενα πρόσωπα, άμεσα ή έμμεσα μέσω συνδεδεμένων επιχειρήσεων, σε αντάλλαγμα των παρεχομένων από αυτά επαγγελματικών υπηρεσιών μέσω εξαρτημένης ή μη σχέσης εργασίας, όπως μισθοί, προαιρετικές συνταξιοδοτικές παροχές, μεταβλητές αποδοχές ή παροχές που εξαρτώνται από τις επιδόσεις του εργαζομένου ή από συμβατικούς όρους, εγγυημένες μεταβλητές αποδοχές και πληρωμές που συνδέονται με την πρόωγη καταγγελία σύμβασης. Οι αποδοχές αυτές δύναται να αποτελούνται από στοιχεία άμεσα εκπεφρασμένα σε νομισματική αξία, όπως μετρητά, μετοχές, δικαιώματα προαίρεσης κλπ., καθώς επίσης και από λοιπά στοιχεία πρόσθετων παροχών όπως κάλυψη υγειονομικής περίθαλψης, εκπτώσεις, χρήση αυτοκινήτων, κινητών τηλεφώνων κλπ.

Σταθερές θεωρούνται οι αποδοχές οι οποίες δεν συνδέονται με τις επιδόσεις του προσωπικού.

Μεταβλητές αποδοχές θεωρούνται οι πρόσθετες πληρωμές ή παροχές, οι οποίες εξαρτώνται από τις επιδόσεις του προσωπικού ή από συμβατικούς όρους.

Επικουρικές πληρωμές ή παροχές, οι οποίες αποδίδονται χωρίς διακρίσεις στο προσωπικό, αποτελούν μέρος της γενικής πολιτικής της Εταιρείας και δεν παρέχουν κίνητρα για την ανάληψη κινδύνων, δεν εντάσσονται στον ορισμό των μεταβλητών αποδοχών της παρούσας πολιτικής.

Βασικές Αρχές Αποδοχών

Κατά τη διαμόρφωση των αποδοχών των καλυπτόμενων προσώπων από το Διοικητικό συμβούλιο ή τη Διοίκηση της Εταιρείας, η Εταιρεία διασφαλίζει ότι:

- οι συνολικές αποδοχές διακρίνονται σε σταθερές και μεταβλητές,
- οι αποδοχές των καλυπτόμενων προσώπων προάγουν την ορθή και αποτελεσματική διαχείριση των κινδύνων και δεν ενθαρρύνουν την ανάληψη υπερβολικών κινδύνων εκ μέρους της Εταιρείας,
- οι αποδοχές των καλυπτόμενων προσώπων συμμορφώνονται προς την επιχειρηματική στρατηγική, τους στόχους, τις αξίες και τα μακροπρόθεσμα συμφέροντα της Εταιρείας όπως αυτά καθορίζονται από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας,
- οι αποδοχές των καλυπτόμενων προσώπων αποθαρρύνουν τη σύγκρουση συμφερόντων, και
- η Εταιρεία κατά τη σύναψη κάθε σύμβασης με καλυπτόμενο πρόσωπο διαμορφώνει τη δέουσα αναλογία μεταξύ σταθερών και μεταβλητών αποδοχών. Οι σταθερές αποδοχές

αντιπροσωπεύουν ένα αρκετά υψηλό μέρος των συνολικών αποδοχών, ώστε να καθίσταται εφικτή η εφαρμογή της παρούσας πολιτικής για τις μεταβλητές αποδοχές.

Η ακολουθούμενη πολιτική της Εταιρίας για τις αποδοχές των στελεχών της, είναι η εξής:

- α) Η υφιστάμενη πολιτική αποδοχών της Εταιρίας είναι αποτέλεσμα κατά περίπτωση αποφάσεων της Διοίκησης και μόνο αυτής,
- β) Οι αποδοχές είναι γενικώς σταθερές και προσαρμόζονται μόνο με τις εκάστοτε ισχύουσες εργασιακές ρυθμίσεις,
- γ) δεν υπάρχει καθορισμένο σύστημα αποδοχών, ούτε ιδιαίτερα κριτήρια για τη μέτρηση των επιδόσεων του προσωπικού. Οι αποδοχές του προσωπικού διαμορφώνονται με βάση τις αποφάσεις της Διοίκησης και τις εκάστοτε ισχύουσες Συλλογικές Συμβάσεις Εργασίας,
- δ) δεν υπάρχουν ιδιαίτερα κριτήρια επίδοσης του προσωπικού στα οποία βασίζονται δικαιώματα απόκτησης μετοχών, δικαιώματα προαίρεσης, ή μεταβλητές συνιστώσες των αποδοχών. Γενικά δεν ακολουθούνται τέτοιες μέθοδοι επιβράβευσης του προσωπικού,
- ε) Οι αμοιβές και οι μισθοί μελών Διοικητικού Συμβουλίου εγκρίνονται από την Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας.

Η Εταιρία με απόφαση Διοικητικού της Συμβουλίου έχει εγκρίνει τις ακόλουθες παροχές σε καλυπτόμενα πρόσωπα:

- παροχή τριών μισθωμένων εταιρικών αυτοκινήτων σε διοικητικά στελέχη της Εταιρίας, και
- παροχή έντεκα εταιρικών κινητών τηλεφώνων σε διοικητικά στελέχη και υπαλλήλους της.

Οι εν λόγω παροχές δεν εξαρτώνται από τις επιδόσεις των στελεχών ή υπαλλήλων ή από συμβατικούς όρους.

Κανόνες διαμόρφωσης μεταβλητών αποδοχών καλυπτόμενων προσώπων

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.

Η Εταιρία δικαιούται να αναστέλλει πλήρως ή εν μέρει την καταβολή των ανωτέρω πρόσθετων αποδοχών όταν δεν ικανοποιούνται οι απαιτούμενοι από τη νομοθεσία δείκτες (κεφαλαιακής επάρκειας, ρευστότητας κλπ.) ή όταν η οικονομική της κατάσταση επιδεινώνεται σημαντικά, ιδιαίτερα δε στις περιπτώσεις κατά τις οποίες καθίσταται αβέβαιη η ομαλή συνέχιση των δραστηριοτήτων της, κατά την κρίση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας.

Οι μεταβλητές αποδοχές, συμπεριλαμβανομένου του υπό αναστολή μέρους τους, καταβάλλεται ή κατοχυρώνεται μόνο εφόσον είναι αποδεκτές βάσει της συνολικής χρηματοοικονομικής κατάστασης της Εταιρίας και δικαιολογημένες βάσει των επιδόσεων της Εταιρίας, της υπόψη επιχειρησιακής μονάδας και του υπόψη Καλυπτόμενου Προσώπου.

Οι εγγυημένες μεταβλητές αποδοχές απαγορεύονται. Κατ' εξαίρεση επιτρέπονται μόνο σε περίπτωση πρόσληψης νέου προσωπικού και περιορίζονται στο πρώτο έτος απασχόλησης.

Καταγγελία Σύμβασης

Οι συμβάσεις με τα στελέχη της Εταιρίας διασφαλίζουν ότι οι πληρωμές που συνδέονται με την πρόωρη καταγγελία σύμβασης αντικατοπτρίζουν τις επιδόσεις που επετεύχθησαν σε βάθος χρόνου και είναι σχεδιασμένες κατά τρόπο ώστε να μην ανταμείβεται η αποτυχία. Ο παρόν όρος δεν εφαρμόζεται αναφορικά με την υποχρεωτική αποζημίωση που καταβάλλει η εταιρία σε περίπτωση καταγγελίας σύμβασης εργασίας αορίστου χρόνου.

Προαιρετικές Συνταξιοδοτικές αποδοχές

Η Εταιρία δεν υιοθετεί πρόσθετες αποδοχές για τα καλυπτόμενα πρόσωπα σε περίπτωση συνταξιοδότησης.

Πρακτικές Αντιστάθμισης

Τα Καλυπτόμενα Πρόσωπα απαγορεύεται να χρησιμοποιούν προσωπικές στρατηγικές αντιστάθμισης κινδύνου ή ασφάλιση συνδεδεμένη με αμοιβή ή ευθύνη για να καταστρατηγούνται οι περιλαμβανόμενοι στις ρυθμίσεις περί αποδοχών μηχανισμοί ευθυγράμμισης με τον κίνδυνο.

Επαναξιολόγηση – Έλεγχος Πολιτικής Αποδοχών

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας κατά την άσκηση της εποπτικής του αρμοδιότητας υιοθετεί και περιοδικά αναθεωρεί τις γενικές αρχές της πολιτικής αποδοχών και είναι υπεύθυνο για την εφαρμογή της.

Η εφαρμογή της πολιτικής αποδοχών και η συμμόρφωση της Εταιρίας ως προς αυτή ελέγχεται από τον Εσωτερικό Ελεγκτή της Εταιρίας, ο οποίος υποβάλλει ετησίως γραπτή έκθεση προς το Διοικητικό Συμβούλιο, υποβάλλοντας τυχόν προτάσεις αναθεώρησης αυτής. Με βάση την έκθεση αυτή το Διοικητικό Συμβούλιο επαναξιολογεί την παρούσα πολιτική σε ετήσια βάση και προβαίνει σε αναθεώρηση αυτή όπου απαιτείται.

Οι αποδοχές του εσωτερικού ελεγκτή διαμορφώνονται με βάση την επίτευξη των στόχων που συνδέονται με τα καθήκοντά του, ανεξαρτήτως των επιχειρηματικών τομέων που ελέγχει και εποπτεύονται απευθείας από το Διοικητικό Συμβούλιο.

Σε περίπτωση που η Εταιρία μελλοντικά αποφασίσει να καταβάλει στο προσωπικό της, πρόσθετες μεταβλητές αποδοχές και επιβραβεύσεις, και εφόσον τα οικονομικά της αποτελέσματα της το επιτρέψουν, τότε με απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου θα ορίσει εγγράφως στην πολιτική αποδοχών της τα ανωτέρω. Η πολιτική αυτή θα ορίζει το χρόνο και τις προϋποθέσεις εγκρίσεως καταβολής πρόσθετων μεταβλητών αποδοχών και τυχόν μακροπρόθεσμων επιβραβεύσεων καθώς και τον τρόπο υπολογισμού τους και τα κριτήρια απόδοσής τους, οικονομικά ή και ποιοτικά.

Συμπέρασμα

Στα πλαίσια λοιπόν αυτά και λαμβάνοντας υπόψη τόσο το μέγεθος, την εσωτερική οργάνωση της Εταιρίας καθώς και τη φύση, το εύρος και την πολυπλοκότητα των δραστηριοτήτων της, όσο και το γεγονός ότι η Εταιρία δεν καταβάλλει μεταβλητές αποδοχές οι οποίες εξαρτώνται από τις επιδόσεις του προσωπικού, εκτιμάται ότι η Εταιρεία δεν είναι εκτεθειμένη σε κανενός είδους κίνδυνο, όπως αυτοί ορίζονται στην υπ' αριθμόν 48 Εγκύκλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Συνεπώς δεν προκύπτουν επιπλέον κεφαλαιακές απαιτήσεις για την κάλυψη πιθανών κινδύνων από την ακολουθούμενη πολιτική αποδοχών της Εταιρίας.

Επιτροπή Αποδοχών

Η Εταιρία δεν συγκροτεί Επιτροπή Αποδοχών καθώς δεν πληροί τις προϋποθέσεις του άρθρου 10 παρ. 2 του Ν. 3606/2007 και δεν απασχολεί πάνω από 100 άτομα προσωπικό.

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, καταναμημένες σε αποδοχές ανώτερων διοικητικών στελεχών και αποδοχές μελών του προσωπικού:

ΑΠΟΔΟΧΕΣ ΕΤΟΥΣ 2014

Σύνολο

Σταθερών

Ανώτερα

Υπόλοιπο

Αριθμός

<i>Αποδοχών</i>	<i>Διοικητικά Στελέχη</i>	<i>Προσωπικό</i>	<i>Δικαιούχων</i>
210.454,09€	99.139,98€	111.314,11€	10

<i>Σύνολο Μεταβλητών Αποδοχών</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:	0,00€	-
Πληρωμές λόγω αποχώρησης και αριθμός δικαιούχων:	0,00€	-
Ύψος αποζημιώσεων λόγω αποχώρησης:	0,00€	-
Υψηλότερο ποσό αποζημίωσης σε μεμονωμένο πρόσωπο:	0,00€	-



EUROTRUST

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ

Σεβαστουπόλεως 113, 11526, Αμπελόκηποι, Αθήνα
Τηλ. 210 3363100 // Fax. 210 3238334
E eurotrust@eurotrustsec.gr // U www.eurotrustsec.gr