



PRELIUM Α.Ε.Π.Ε.Υ.

ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ

Εποπτεύεται από την Επιτροπή

Κεφαλαιαγοράς.Αριθ.Αδείας

8/507/28.04.2009.

Α.Φ.Μ. 099552993, Δ.Ο.Υ. ΦΑΕΕ ΑΘΗΝΩΝ,

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 46697/06/Β/00/76

✉ Σ. ΔΑΒΑΚΗ 1 & ΚΗΦΙΣΙΑΣ, 115 26 ΑΘΗΝΑ

☎ 2103677000, ☎ 2106926403

🌐 <http://www.prelium.gr>

PRELIUM INVESTMENT SERVICES S.A.

MEMBER OF ATHENS EXCHANGE

Supervised by the Capital Market Commission

✉ S. DAVAKI 1 & KIFISIAS AVE., GR-115 26 ATHENS,
GREECE

☎ (+30) 2103677000, ☎ (+30) 2106926403

🌐 <http://www.prelium.com>

Δημοσιοποιούμενες πληροφορίες εποπτικής φύσεως σχετικά με την κεφαλαιακή επάρκεια της 31/12/2010 της Prelium ΑΕΠΕΥ και τους κινδύνους που αναλαμβάνει καθώς και τη διαχείρισή τους σε εφαρμογή της απόφασης 9/459/27.12.2007 του ΔΣ της Ε.Κ

1. ΑΝΑΦΟΡΑ ΕΠΙ ΤΩΝ ΔΗΜΟΣΙΟΠΟΙΟΥΜΕΝΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ

Η δημοσιοποίηση των πληροφοριών λαμβάνει χώρα σε ετήσια βάση και ενδέχεται να επικαιροποιείται στο ενδιάμεσο χρονικό διάστημα αναλόγως της πορείας των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων της Εταιρείας. Η παρούσα δημοσιοποίηση έχει ως ημερομηνία αναφοράς την 31/12/2010.

Τα στοιχεία της παρούσας δημοσιοποίησης, προέρχονται από τις επίσημες οικονομικές καταστάσεις, οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τον τακτικό ορκωτό λογιστή της εταιρείας.

Η PRELIUM Α.Ε.Π.Ε.Υ. συμμετείχε με ποσοστού 30% επί του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας FINANCIAL ANALYTICS Α.Ε.Ε.Δ, η οποία εγκρίθηκε με την υπ' αριθμό 17/877/22.1.2009 Απόφαση της Εκτελεστικής Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς μετά την από 14.1.09 Απόφαση του ΔΣ της εταιρείας για την απόκτηση της εν λόγω συμμετοχής. Στις 5.8.2009 (Εγκριτική Απόφαση 23099/09 Υπουργού Εμπορίου) η FINANCIAL ANALYTICS Α.Ε.Ε.Δ συγχωνεύτηκε με την εταιρεία WORTH FINANCE Α.Ε.Ε.Δ. με αποτέλεσμα το ποσοστό της συμμετοχής της PRELIUM Α.Ε.Π.Ε.Υ. να ανέλθει σε 20,7% επί του μετοχικού κεφαλαίου.

Επίσης η PRELIUM Α.Ε.Π.Ε.Υ συμμετέχει με ποσοστό 51,48% επί του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας EURO ACT Α.Ε.Ε.Δ, η οποία εγκρίθηκε με την υπ' αριθμό 2/917/ 31.7.2009 Απόφαση της Εκτελεστικής Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Το Διοικητικό Συμβούλιο (Δ.Σ.) έχει την τελική ευθύνη για την ανάληψη από την Εταιρεία παντός είδους κινδύνων καθώς και για την παρακολούθηση τους σε τακτική βάση. Επιπλέον το Διοικητικό Συμβούλιο έχει την ευθύνη για την παρακολούθηση της κεφαλαιακής επάρκειας της Εταιρείας.

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει ορίσει υπηρεσία Διαχείρισης Κινδύνων, η οποία είναι επιφορτισμένη, επιπλέον των ανωτέρω με :

- Α) τη διαμόρφωση της πολιτικής της Εταιρείας όσον αφορά στα όρια και τους όρους (pricing) ανάληψης κινδύνων της εταιρείας,
- Β) τη μέριμνα ώστε τα κεφάλαια της Εταιρείας να διατηρούνται σε επίπεδα που να ανταποκρίνονται στους αναλαμβανόμενους κινδύνους και
- Γ) την επιβεβαίωση της επάρκειας των εκάστοτε αποδεκτών ορίων ανάληψης κινδύνου και των ορίων διακοπής ζημιολόγων δραστηριοτήτων ή λήψης άλλων διορθωτικών μέτρων.

2. ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΟΛΙΤΙΚΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΙΝΔΥΝΩΝ.

Οι Διαδικασίες διαχείρισης κινδύνων είναι αποτέλεσμα αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας κατόπιν εισηγήσεων των ανώτατων στελεχών αυτής.

Η τήρηση των διαδικασιών Διαχείρισης κινδύνων είναι ευθύνη όλων των στελεχών και είναι στην εποπτεία του Τμήματος ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ Κινδύνων.

Η υπηρεσία Διαχείρισης Κινδύνων είναι αρμόδια για τη θέσπιση και εφαρμογή πολιτικών, διαδικασιών και ρυθμίσεων που επιτρέπουν τον εντοπισμό των κινδύνων, οι οποίοι συνδέονται με τις δραστηριότητες, τις διαδικασίες και τα συστήματα λειτουργίας της Εταιρείας (ιδίως τον πιστωτικό κίνδυνο, τον κίνδυνο αγοράς και τον λειτουργικό κίνδυνο).

Η υπηρεσία Διαχείρισης Κινδύνων παρακολουθεί συστηματικά την καταλληλότητα και την αποτελεσματικότητα των πολιτικών, διαδικασιών και ρυθμίσεων που εφαρμόζει η Εταιρεία σχετικά με τη Διαχείριση των Κινδύνων.

Η υπηρεσία Διαχείρισης Κινδύνων μεριμνά 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. Μεριμνά 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 επάρκειάς της και την εν γένει διαχείριση των κινδύνων που σχετίζονται με τη λειτουργία της.

Στα πλαίσια της Εσωτερικής Διαδικασίας Αξιολόγησης της Κεφαλαιακής Επάρκειας η εταιρεία, σαν γενικές δικλίδες ασφαλείας έναντι των κινδύνων που εκτιμά πως αντιμετωπίζει, ορίζει τους παρακάτω παράγοντες :

- Η PRELIUM ΑΕΠΕΥ διαθέτει εγκεκριμένο Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας. Βασικό αντικείμενο του ως άνω Κανονισμού αποτελεί το Οργανόγραμμα της Εταιρείας και η περιγραφή και ανάλυση αρμοδιοτήτων και καθηκόντων τόσο των επιμέρους τμημάτων της εταιρείας καθώς και των επικεφαλής των υπηρεσιών.

- Για κάθε εργαζόμενο υπάρχει, ελεγμένο και πλήρες, JOB DESCRIPTION όπου ορίζονται τα καθήκοντα οι αρμοδιότητες.

- Ο υπεύθυνος παραγώνων εσωτερικού-εξωτερικού είναι αρμόδιος για το τμήμα της διαχείρισης κινδύνων (RISK MANAGEMENT)

- Υπάρχουν Όρια εισαγωγής εντολών για τους Διαπραγματευτές Αξιών και Συμβούλους .

- Η χρήση των ηλεκτρονικών συστημάτων της PRELIUM ΑΕΠΕΥ γίνεται με την χρήση προσωπικών Passwords και κάθε εργαζόμενος γνωρίζει πως μέσω χρήσης audit trails ανιχνεύεται κάθε ενέργεια στα αρχεία πελατών της εταιρείας. (για την υποπερίπτωση Λειτουργικού Κινδύνου από λάθος ή δόλο εργαζομένου)

- Η άμεση ενημέρωση των Πινάκων Υπολογισμού Κεφαλαιακής Επάρκειας Ιδίων Κεφαλαίων, με στάθμιση Ενεργητικού σύμφωνα με Γενικούς και Ειδικούς Κινδύνους σε κάθε εμφάνιση νέου ποιοτικού ή ποσοτικού γεγονότος.

Το ανεκτό επίπεδο κινδύνου καθορίζεται από το Διοικητικό Συμβούλιο σύμφωνα με τις διαδικασίες που ορίζονται στο ν.3606/2007 και τις σχετικές αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (βλ. Ιδίως τις αποφάσεις 1/459/27.12.2007 έως 8/459/27.12.2007 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς).

Ο υπεύθυνος της Διαχείρισης Κινδύνων και ο Διευθύνων Σύμβουλος συνέρχονται κατά τακτά χρονικά διαστήματα και εκτιμούν την πορεία της εταιρείας από άποψη έκθεσης σε νέους κινδύνους και από άποψη ελέγχου των υπαρχόντων κινδύνων.

Μεταξύ άλλων, σε κάθε συνάντηση της Επιτροπής περιέχονται τα εξής θέματα :

- 1) Έλεγχος του φακέλου καταγγελιών πελατών (συνοπτική αναφορά από αρμόδιο στέλεχος)
- 2) Έλεγχος της πληρότητας των φακέλων συμβάσεων νέων πελατών (εκτιμά την πιστοληπτική ικανότητα του νέου πελάτη, συνοπτική αναφορά στο αρμόδιο στέλεχος)
- 3) Έλεγχος χρεωστικών υπολοίπων
- 4) Έλεγχος ύπαρξης μεγάλων χρηματοδοτικών ανοιγμάτων.
- 5) Έλεγχος πιστώσεων πελατών (Margin account)
- 6) Έλεγχος εξέλιξης ιδίων κεφαλαίων (συνοπτική αναφορά από αρμόδιο στέλεχος)
- 7) Ανάλυση και μελέτη των πινάκων κεφαλαιακής επάρκειας με τα τρέχοντα στοιχεία.

Ο Διευθύνων Σύμβουλος καλεί τους παραπάνω για ενημέρωση του Διοικητικού Συμβουλίου όταν συντρέχουν λόγοι.

Ειδικότερα, οι βασικές αρχές διαχείρισης κινδύνων ως προς κάθε επιμέρους κίνδυνο, είναι οι εξής :

Πιστωτικός κίνδυνος

Η Εταιρεία εκτίθεται σε πιστωτικό κίνδυνο, ο οποίος επέρχεται όταν το αντισυμβαλλόμενο μέρος αδυνατεί να εξοφλήσει πλήρως τα ποσά που οφείλει στην Εταιρεία, όταν αυτά καθίστανται ληξιπρόθεσμα. Η Διοίκηση της Εταιρείας διαχειρίζεται ορθολογικά την έκθεσή της σε πιστωτικό κίνδυνο, στα πλαίσια και των κανονιστικών αποφάσεων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Για τη μείωση του πιστωτικού κινδύνου, λαμβάνονται υπόψη η πιστοληπτική ικανότητα του αντισυμβαλλόμενου, ο κίνδυνος της χώρας αλλά και ο τομέας της οικονομίας στον οποίο δραστηριοποιείται, καθώς και ποιοτικά και ποσοτικά χαρακτηριστικά του.

Η παρακολούθηση των χρηματοδοτικών ανοιγμάτων της εταιρείας γίνεται σε καθημερινή βάση, ενώ γνωστοποιείται προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κάθε χρηματοδοτικό άνοιγμα που υπερβαίνει το 10% των εποπτικών ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας, σύμφωνα με την απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 7/459/27.12.2007.

Επιπλέον, σύμφωνα με το Ν.2843/2000 και αποφάσεις υπ. Αριθμ. 2/363/30.11.2005 και 8/370/26.01.2006 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς όπως ισχύουν, πρέπει μέχρι το πέρας του T+3, ο πελάτης να έχει εξοφλήσει το τίμημα της αγοράς. Σε διαφορετική περίπτωση το μέλος του Χ.Α. προκειμένου να ελαχιστοποιήσει τον πιστωτικό κίνδυνο, προβαίνει σε αναγκαστικές εκποιήσεις την ημέρα T+4.

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο κίνδυνος αυτός δεν επηρεάζει ουσιαστικά τη λειτουργία της Εταιρείας, δεδομένου ότι οι συναλλαγές με τους πελάτες της σε ξένο νόμισμα είναι περιορισμένες. Δεν υπάρχουν μεσοπρόθεσμες ή μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της Εταιρείας σε ξένο νόμισμα οπότε η έκθεση σε συναλλαγματικό κίνδυνο αφορά κατά κύριο λόγο στοιχεία του ενεργητικού.

Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας δηλώνει τον κίνδυνο αδυναμίας ευρέσεως επαρκών ρευστών διαθεσίμων για την κάλυψη των υποχρεώσεων της Εταιρείας. Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα με τη διατήρηση επαρκών διαθεσίμων.

Κίνδυνος αγοράς

Οι επενδύσεις της Εταιρείας για ίδιο λογαριασμό σε κινητές αξίες είναι εκτεθειμένες στον κίνδυνο μεταβολής της αξίας τους.

3. ΊΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Για να υπολογιστούν τα Εποπτικά Κεφάλαια, τα ίδια κεφάλαια υπόκεινται σε εποπτικές προσαρμογές, όπως αφαίρεση άυλων πάγιων στοιχείων & υπεραξίας (goodwill), αφαίρεση κερδών από αναπροσαρμογή στην εύλογη αξία επενδύσεων σε ακίνητα, και την αφαίρεση συμμετοχής στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο και σύμφωνα την απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 2/459/27.12.2007 αναλύονται ως ακολούθως.

- Βασικά ίδια κεφάλαια, τα οποία περιλαμβάνουν το μετοχικό κεφάλαιο, το αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο, το αποθεματικό προσόδου μείον προτεινόμενα μερίσματα, το αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο, το αποθεματικό προσόδου μείον προτεινόμενα μερίσματα, το αποθεματικό και τις διαφορές αναπροσαρμογής και τα αποτελέσματα εις νέον. Από τα βασικά ίδια κεφάλαια αφαιρούνται η λογιστική αξία των άυλων στοιχείων ενεργητικού και άλλες εποπτικές προσαρμογές όπως η συμμετοχή της Εταιρείας στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών.
- Συμπληρωματικά ίδια κεφάλαια, τα οποία περιλαμβάνουν δανειακό κεφάλαιο μειωμένης εξασφάλισης και αποθεματικά επανεκτίμησης.

ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
βάσει της απόφ. Δ.Σ. Της Ε.Κ. 2/459/27.12.2007

ΥΠΟΔΕΙΓΜΑ

A.	Βασικά Ίδια Κεφάλαια	
A.1	Κύρια στοιχεία των βασικών Ιδίων κεφαλαίων	
A.1.α	-Καταβεβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο	5.048.250,48
	-Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο:	
A.1.β	-Αποθεματικά και Διαφορές αναπροσαρμογής	-535.615,08
A.1.γ	-Αποτελέσματα (Κέρδη/Ζημιές)εις νέον	-2.377.983,85
	-Το τυχόν σχηματισμένο, πριν την εφαρμογή των ΔΛΠ κεφάλαιο για Γενικούς Κινδύνους που μεταφέρεται στη λογιστική καθαρή θέση κατά την α' εφαρμογή των ΔΛΠ	0,00
	-Σχετικές παρατηρήσεις -Σημ. Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	
A.1.δ	-Ενδιάμεσα αποτελέσματα περιόδου(κέρδη υπό άρτους/ζημιές)	
A.1.ε	-Δικαιώματα μειοψηφίας (στην περίπτωση των ενοποιημένων ιδίων κεφαλαίων)	
	Σύνολο A1	2.134.651,55
A.2	Πρόσθετα στοιχεία των βασικών Ιδίων κεφαλαίων	
	-Υβριδικό τίτλο εκδόσεως θυγατρικών εταιριών της ΕΠΕΥ που κατόπιν ειδικής έγκρισης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς περιλαμβάνονται στα βασικά ίδια κεφάλαια σε ενοποιημένη ή/και ατομική βάση	
	Σύνολο A2	
A.3	Αφαιρετικά στοιχεία Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων	
A.3.α	-Άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία	22.666,68
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	448.158,00
	Σύνολο A3	470.824,68
	Σύνολο Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων (A1+A2-A3)	1.663.826,87
B.	Συμπληρωματικά Ίδια Κεφάλαια	
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 διαθέσιμων 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	900.000,00
	Σύνολο B2	900.000,00
	Σύνολο Συμπληρωματικών Ι.Κ.(B1+B2)	900.000,00
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	233.093,00
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.	0,00
	Σύνολο αφαιρετικών στοιχείων	233.093,00
Δ	Συμπληρωματικά Ίδια Κεφάλαια για κάλυψη κινδύνου αγοράς	
	-Δάνεια μειωμένης εξασφάλισης βραχυπρόθεσμης διάρκειας	
	Σύνολο Συμπληρωματικών Ι.Κ για κάλυψη κινδύνου αγοράς	
Ε	ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ [A1+A2-A3-(50%*Γ)]+ [B1+B2-(50%*Γ)] +Δ	2.330.733,87

Πολιτική της Εταιρίας είναι η διατήρηση ισχυρής κεφαλαιακής βάσης για την ανάπτυξή της και την διασφάλιση των συναλλαγών της .

Η κεφαλαιακή της επάρκεια, εποπτεύεται από την Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, προς την οποία υποβάλλονται στοιχεία της κεφαλαιακής επάρκειας σε τριμηνιαία βάση.

Ο δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας συγκρίνει τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας με το σταθμισμένο ενεργητικό έναντι των κινδύνων αγοράς, πιστωτικού και λειτουργικού.

Παρατίθεται πίνακας στον οποίο παρουσιάζονται τα ίδια κεφάλαια της Εταιρείας και η διάρθρωσή τους, βάσει των Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων, με ημερομηνία αναφοράς την 31/12/2010.

Ο Ενοποιημένος δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας της Εταιρίας κατά την 31-12-2010 υπολογίστηκε σε 24,06% σε σχέση με το ελάχιστο 8% που απαιτεί η απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς :

Συνολικά Εποπτικά Ίδια Κεφάλαια	2.330.733,9
Σύνολο Σταθμισμένου Ενεργητικού	9.686.411,1
Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας	24,06%

4. ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ – ΎψΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Η Εταιρεία υπολογίζει τα αναγκαία ίδια κεφάλαια για την κάλυψη των κινδύνων που αναλαμβάνει στα πλαίσια των δραστηριοτήτων της ως εξής :

Α) για τον πιστωτικό κίνδυνο, έχει επιλέξει την τυποποιημένη μέθοδο σύμφωνα με την απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 3/459/27 : « Υπολογισμός των κεφαλαιακών απαιτήσεων έναντι του Πιστωτικού Κινδύνου των Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών σύμφωνα με την Τυποποιημένη Προσέγγιση»

Β) για τον λειτουργικό κίνδυνο, έχει επιλέξει την μέθοδο του βασικού δείκτη σύμφωνα με την απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 6/459/27.12.2007 : «Κεφαλαιακές απαιτήσεις Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών έναντι του λειτουργικού κινδύνου»

Γ) για τον κίνδυνο αγοράς, σύμφωνα με την απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 4/459/27.12.2007 : «Υπολογισμός κεφαλαιακών απαιτήσεων των Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών για τον κίνδυνο αγοράς»

Ο υπολογισμός της συνολικής κεφαλαιακής επάρκειας πραγματοποιείται με την μέθοδο της Προσαύξησης. Η Εταιρία χρησιμοποιεί την Τυποποιημένη Μέθοδο για τον υπολογισμό του κεφαλαίου για τον πιστωτικό κίνδυνο και τον κίνδυνο αγοράς και την Μέθοδο του Βασικού Δείκτη για τον υπολογισμό του λειτουργικού κινδύνου.

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει την τελική ευθύνη για την παρακολούθηση των κινδύνων που εκτίθεται η εταιρεία καθώς και την ευθύνη της παρακολούθησης της κεφαλαιακής επάρκειας της εταιρείας. Ο συντελεστής κεφαλαιακής επάρκειας της εταιρείας κατά την 31/12/2010 υπολογίστηκε σε σχέση με το ελάχιστο ύψος του 8% που απαιτείται.

Συγκεκριμένα με 31/12/2010 υπολογίστηκε ως εξής :

ΕΝΑΝΤΙ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΘΕΣΗΣ	
ΕΝΑΝΤΙ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΑΠΟ ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΙΣΟΤΙΜΙΩΝ	5.407,20
ΕΝΑΝΤΙ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΑΝΤΙΣΥΜΒΑΛΛΟΜΕΝΟΥ	
ΕΝΑΝΤΙ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ/ΠΑΡΑΔΟΣΗΣ	
ΕΝΑΝΤΙ ΚΙΝΔΥΝΟΥ Μ.Χ.Α.	
ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΚΑΛΥΨΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ	388.460,00
ΣΥΝΟΛΟ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	
ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	
ΑΠΟ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΚΑΙ ΕΚΤΟΣ ΙΣΟΛ/ΣΜΟΥ ΠΟΥ ΔΕΝ ΠΕΡΙΛΑΜΒΑΝΟΝΤΑΙ ΣΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	4.763.071,10
ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΑΠΟ ΤΟ ΣΥΝΟΛΟ ΤΩΝ ΚΕΦ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΕΝΑΝΤΙ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ	4.855.750,00
ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΑΠΟ ΤΟ ΣΥΝΟΛΟ ΤΩΝ ΚΕΦ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ. ΕΝΑΝΤΙ ΤΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΑΓΟΡΑΣ	67.590,00
ΣΥΝΟΛΟ ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	9.686.411,10
ΕΠΟΠΤΙΚΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ Ε.Π.Ε.Υ.	2.330.733,90
ΔΕΙΚΤΗΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΟΣ	24,1%

Οι συνολικές κεφαλαιακές απαιτήσεις της Εταιρείας με ημερομηνία αναφοράς την 31η Δεκεμβρίου 2010 είχαν ως εξής :

- Το 8% του σταθμισμένου ποσού για καθεμία από τις κατηγορίες ανοιγμάτων, που προβλέπονται στο άρθρο 3 της Απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 3/459/27.12.2007 «Υπολογισμός Κεφαλαιακών Απαιτήσεων έναντι του Πιστωτικού Κινδύνου των Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών σύμφωνα με την Τυποποιημένη Προσέγγιση» ανέρχεται συνολικά την 31/12/2010 στο ποσό των **4.763.071,1 ευρώ**.
- Οι ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις έναντι του κινδύνου αγοράς, σύμφωνα με την Απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 4/459/27.12.2007 «Υπολογισμός Κεφαλαιακών Απαιτήσεων των Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών για τον κίνδυνο αγοράς» είναι πολύ μικρή
- Οι ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις έναντι του λειτουργικού κινδύνου, σύμφωνα με την Απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 6/459/27.12.2007 «Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών έναντι του Λειτουργικού Κινδύνου» ανέρχονται την 31/12/2010 σε **388.460 ευρώ**.
- Οι ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις έναντι του Συναλλαγματικού κινδύνου ανέρχονται την 31/12/2010 σε **5.407,2 ευρώ**

5. ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΚΑΙ ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΑΝΤΙΣΥΜΒΑΛΛΟΜΕΝΟΥ

Η Εταιρεία εκτίθεται σε πιστωτικό κίνδυνο, ο οποίος επέρχεται όταν ο Πελάτης αδυνατεί να εξοφλήσει πλήρως τα ποσά που οφείλει στην Εταιρεία, όταν αυτά καθίστανται ληξιπρόθεσμα.

Η Εταιρεία εξετάζει διαρκώς τα χρεωστικά υπόλοιπα των πελατών για να αξιολογήσει κατά πόσο έχουν υποστεί απομείωση.

Προβλέψεις αποζημίωσης αναγνωρίζονται για ζημιές που έχουν πραγματοποιηθεί κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Η Διοίκηση της Εταιρείας διαχειρίζεται προσεκτικά την έκθεσή της σε πιστωτικό κίνδυνο, στα πλαίσια και των κανονιστικών αποφάσεων της εποπτικής αρχής (Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς).

Η εταιρεία έχει επιβαρύνει τα αποτελέσματα της με το ποσό των **64.244,5 ευρώ** που αφορά στην πρόβλεψη επισφαλών πελατών των οποίων τα ακάλυπτα χρεωστικά υπόλοιπα υπερβαίνουν το έτος.

Για τη μείωση του πιστωτικού κινδύνου, λαμβάνονται υπόψη η πιστοληπτική ικανότητα του πελάτη και οι εξασφαλίσεις που έχει παράσχει στην Prelium ΑΕΠΕΥ.

Το Τμήμα Πιστώσεων (Margin), σε συνεργασία με το Τμήμα Συναλλαγών (σε μετοχές και παράγωγα) είναι υπεύθυνα για τη συνεχή παρακολούθηση της πιστοληπτικής ικανότητας των πελατών της Εταιρίας. Η υπηρεσία Διαχείρισης Κινδύνων παρακολουθεί τους προβληματικούς λογαριασμούς και λαμβάνει μέρος στον καθορισμό των προβλέψεων που γίνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Σε κάθε περίπτωση η υπηρεσία ακολουθεί τη νομοθεσία της κεφαλαιαγοράς όσον αφορά στην χορήγηση πιστώσεων για την διενέργεια χρηματιστηριακών συναλλαγών (Αποφάσεις ΕΚ 2/213/28.03.2001 και 8/370/26.1.2006) που μεταξύ άλλων προβλέπουν και τις σχετικές εξασφαλίσεις από τους πελάτες (Χαρτοφυλάκια Ασφαλείας).

Τα χρηματοδοτικά ανοίγματα της Εταιρείας και ιδίως των συνδεδεμένων μεταξύ τους πελατών παρακολουθούνται περαιτέρω, ούτως ώστε να τηρούνται συνεχώς οι διατάξεις της νομοθεσίας για τα Μεγάλα Χρηματοδοτικά Ανοίγματα και τη Επάρκεια Ιδίων Κεφαλαίων, σύμφωνα με την απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 7/459/27.12.2007, ενώ ελέγχεται και η συνολική έκθεση της Εταιρείας σε μεμονωμένους τίτλους για λογαριασμούς πελατών πίστωσης έτσι ώστε να αποφεύγεται η ύπαρξη κινδύνου συγκέντρωσης επί των εξασφαλίσεων.

Η παρακολούθηση των χρηματοδοτικών ανοιγμάτων της Εταιρίας γίνεται σε καθημερινή βάση, ενώ γνωστοποιείται προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κάθε χρηματοδοτικό άνοιγμα που υπερβαίνει το 10% των εποπτικών ιδίων κεφαλαίων της Εταιρίας, σύμφωνα με την απόφαση Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 7/459/27.12.2007.

Το συνολικό άθροισμα των μεγάλων χρηματοδοτικών ανοιγμάτων της εταιρείας δε μπορεί να υπερβαίνει το 800% των ιδίων εποπτικών κεφαλαίων της, ενώ κάθε μεγάλο χρηματοδοτικό άνοιγμα της Εταιρείας έναντι ενός πελάτη της ή μίας ομάδας συνδεδεμένων πελατών δεν επιτρέπεται να υπερβαίνει το 20% των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας

Επιπλέον, σύμφωνα με το Ν.2843/2000 και τις αποφάσεις αριθμ. 2/363/30.11.2005 και 8/370/26.1.06 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως ισχύουν, πρέπει μέχρι το πέρας του T+3, ο πελάτης να έχει ξοφλήσει το τίμημα της αγοράς. Σε διαφορετική περίπτωση το μέλος του Χ.Α. προκειμένου να ελαχιστοποιήσει τον πιστωτικό κίνδυνο, προβαίνει σε αναγκαστικές εκποιήσεις την ημέρα T+4.

Σε διαρκή βάση παρακολουθούνται οι χρηματοδοτήσεις και η κατάσταση των ανοικτών θέσεων της Εταιρείας καθώς και τα ρευστά διαθέσιμά της, προκειμένου, με κατάλληλο χειρισμό και ανξομειώσεις των παρεχομένων από την Εταιρεία και των παρεχομένων σ' αυτήν πιστώσεων, να εξασφαλίζεται επάρκεια ιδίων κεφαλαίων.

Για τη μείωση και αντιστάθμιση των κινδύνων που προκύπτουν από την παροχή πιστώσεων από την Εταιρεία, το μοντέλο παροχής πιστώσεων στηρίζεται στην γενική αρχή κατά την οποία η πίστωση δίδεται μόνον κατόπιν σχετικής έγγραφης σύμβασης μεταξύ της Εταιρίας και πελάτη και εφόσον ο τελευταίος παρέχει στην Εταιρεία αντίστοιχη εξασφάλιση της

πίστωσης, επί της οποίας συνίσταται νόμιμο ενέχυρο («Χαρτοφυλάκιο Ασφαλείας»). Περαιτέρω, για την παροχή πίστωσης αξιολογούνται τα χαρακτηριστικά των υποψηφίων πελατών με βάση τόσο ποιοτικά όσο και ποσοτικά χαρακτηριστικά του πελάτη.

Σε καθημερινή βάση παρακολουθείται ο αναλαμβανόμενος πιστωτικός κίνδυνος ανά πελάτη, βάσει της κείμενης νομοθεσίας και ιδίως των αποφάσεων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 2/363/30.11.2005 αποτελείται μόνο από αποδεκτές αξίες, όπως ορίζονται στις σχετικές αποφάσεις της εποπτεύουσας αρχής, αφετέρου η διασπορά των χαρτοφυλακίων να ανταποκρίνεται στις απαιτήσεις του ισχύοντος εποπτικού και ρυθμιστικού πλαισίου.

Η Εταιρεία υπολογίζει τα σταθμισμένα ποσά σύμφωνα με την Απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 3/459/27.12.2007 «Υπολογισμός Κεφαλαιακών Απαιτήσεων έναντι του Πιστωτικού Κινδύνου των Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών σύμφωνα με την Τυποποιημένη Προσέγγιση».

Για σκοπούς εφαρμογής της Τυποποιημένης Μεθόδου, η εταιρεία έχει επιλέξει από τους αναγνωρισμένους από την Τράπεζα της Ελλάδος «Εξωτερικούς Οργανισμούς Πιστοληπτικής Αξιολόγησης» (ΕΟΠΑ), τους οίκους Standard and Poor's Rating Services και Fitch Ratings.

Επίσης σε συνεργασία με το τμήμα ανάλυσης και των οικονομικών υπηρεσιών ελέγχονται οι οικονομικές καταστάσεις των τραπεζών.

Ως προς την χρήση των πιστοληπτικών αξιολογήσεων από τους ΕΟΠΑ :

Η Εταιρεία χρησιμοποιεί τους ΕΟΠΑ στην αξιολόγηση των ιδρυμάτων.

Η χρήση των ΕΟΠΑ συμμορφώνεται προς τις οδηγίες της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και ιδίως του άρθρου 4 της απόφασης υπ' αριθ. 3/459/27.12.2007 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, χρησιμοποιούνται συστηματικά κατά τρόπο συνεπή, σε συνεχή βάση και διαχρονικά, για όλα τα ανοίγματα που ανήκουν στην ίδια κλάση.

Για σκοπούς καλύτερης διαχείρισης του πιστωτικού κινδύνου υπάρχει συνεχής αναθεώρηση των πιστωτικών πολιτικών της ΑΕΠΕΥ και παρακολούθηση της συμμόρφωσης των σχετικών υπηρεσιών και μονάδων με τις πολιτικές αυτές.

Η υπηρεσία εκδίδει επίσης οδηγίες στις διάφορες υπηρεσιακές μονάδες της εταιρείας με βάση την διάθεση για ανάληψη πιστωτικού κινδύνου σε συγκεκριμένους τομείς αγοράς, δραστηριότητες αλλά και σε συγκεκριμένα χρηματοπιστωτικά προϊόντα. Όταν κριθεί αναγκαίο, υιοθετούνται περιορισμοί σχετικά με την ανάληψη καινούργιων δραστηριοτήτων ανάλογα με την εκτίμηση του κινδύνου που θα αναληφθεί και τις μεταβαλλόμενες οικονομικές συνθήκες.

Η υπηρεσία παρακολουθεί στενά τις αξιολογήσεις των μεγάλων εξωτερικών οίκων πιστοληπτικής αξιολόγησης αλλά και διατηρεί συνεργασία με τις εποπτικές αρχές για θέματα που αφορούν την διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου.

Το κυριότερο είδος εξασφάλισης είναι τα χαρτοφυλάκια ασφαλείας σε περιπτώσεις πελατών με πίστωση περιθωρίου.

Παραθέτουμε κατωτέρω την κατάσταση των ανοιγμάτων με εξασφαλίσεις την 31/12/2010.
Κατάσταση ανοιγμάτων με εξασφαλίσεις

Είδος ανοίγματος πελατών	Αξία ανοιγμάτων που καλύπτονται από εξασφαλίσεις	Αποτίμηση σταθμισμένων χαρτοφυλακίων ασφάλειας
Πιστώσεις βραχυπρόθεσμης διάρκειας (3D)	306.274,71	7.042.013,13
Πιστώσεις αορίστου χρόνου (margin)	1.194.211,85	2.847.568,43

Συνολικό ποσό των ανοιγμάτων, μετά από τους λογιστικούς συμψηφισμούς (μη λαμβανομένων υπόψη των τεχνικών μείωσης του πιστωτικού κινδύνου) και μέσο ποσό κάθε κατηγορίας ανοίγματος. Την 31-12-2010 :

Κατηγορία Ανοίγματος	Συντελ. Στάθμισης	Συνολικό ποσό σε €	Σταθμισμένο ποσό σε €
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις έναντι κεντρικών κυβερνήσεων ή κεντρικών τραπεζών	0 %	167.471,51	-
Απαιτήσεις με μορφή καλυμμένων ομολόγων	20%	1.716.310,00	343.262,00
Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά ιδρυμάτων και επιχειρήσεων	36,85%	1.311.405,28	483.252,85
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις έναντι Πελατών Λιανικής.	75,54 %	1.670.450,12	1.261.858,02
Στοιχεία σε καθυστέρηση.	150 %	11.575,47	17.363,21
Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού.	100 %	2.657.335,00	2.657.335,00
Σύνολα		7.534.547,38	4.763.071,08

ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΝΔΥΛΙΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ & ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΗ ΛΗΞΗ ΤΟΥΣ

Πάνω από 5

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Έως 1 μήνα	1-3 μήνες	3-6 μήνες	6-12 μήνες	έτη	Σύνολο
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					486.280,24	486.280,24
Άσωματες ακινητοποιήσεις					22.666,68	22.666,68
Αυλα στοιχεία ενεργητικού					119.168,44	119.168,44
Λοιπές απαιτήσεις					871.950,15	871.950,15
Συμμετοχές σε εγγυητικά ταμεία-Επενδύσεις σε Συγγενείς εταιρίες						0,00
Κυκλοφορούν Ενεργητικό						0,00
Πελάτες-Χρηματιστήριο	672.049,13	453.029,79	356.150,11	189.321,72	11.474,84	1.682.025,59
Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού	2.028.503,97					2.028.503,97
Χαρτοφυλάκιο Συναλλαγών	156,00					156,00
Ταμειακά Διαθέσιμα και ισοδύναμ	1.313.389,34					1.313.389,34
Απαιτήσεις από πράξεις πώλησης χρεογράφων με συμφωνία επαναγοράς	1.716.312,14					1.716.312,14
Σύνολο Ενεργητικού	5.730.410,58	453.029,79	356.150,11	189.321,72	1.511.540,35	8.240.452,55

Τυποποιημένη Μέθοδος

Η Εταιρεία συμμορφώνεται με τις **αποφάσεις** της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σχετικά με τη Βασιλεία II, η οποία καθορίζει τρεις μεθόδους για τον υπολογισμό του ύψους των σταθμισμένων χρηματοδοτικών ανοιγμάτων για τον πιστωτικό κίνδυνο : την Τυποποιημένη Μέθοδο, την Απλή και την Αναβαθμισμένη Μέθοδο των Εσωτερικών Διαβαθμίσεων.

Η Απλή και Αναβαθμισμένη Μέθοδος Εσωτερικών Διαβαθμίσεων απαιτούν τη χρήση υποδειγμάτων που αναπτύσσονται εσωτερικά για τον υπολογισμό του ελάχιστου κεφαλαίου για τον πιστωτικό κίνδυνο και χρειάζεται η έγκριση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για την εφαρμογή τους.

Στην Τυποποιημένη Μέθοδο για τον υπολογισμό του ελάχιστου κεφαλαίου έναντι του πιστωτικού κινδύνου απαιτείται η κατάταξη των ανοιγμάτων σε κλάσεις ανοιγμάτων, και προτείνεται η χρήση συγκεκριμένων συντελεστών στάθμισης, που διαφοροποιούνται αναλόγως με την κλάση στην οποία ανήκουν τα ανοίγματα καθώς επίσης και την πιστοληπτική τους διαβάθμιση.

Για σκοπούς εφαρμογής της Τυποποιημένης Μεθόδου οι καθορισμένοι Εξωτερικοί Οργανισμοί Πιστοληπτικής Αξιολόγησης (ΕΟΠΑ- External Credit Assessment Institutions/ECAI) που έχουν αναγνωριστεί είναι οι Fitch Ratings, Standard and Poor's Rating Services, Moody's Investor Service.

Για τον προσδιορισμό των συντελεστών στάθμισης για ανοίγματα έναντι Ιδρυμάτων, χρησιμοποιείται η πιστοληπτική διαβάθμιση της έκδοσης και εν απουσία αυτής του εκδότη.

Η χρήση των πιστοληπτικών αξιολογήσεων των ΕΟΠΑ 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 την κλάση και θα χρησιμοποιούνται σε συνεχή βάση και με διαχρονική συνέπεια. Τέλος, αφού βρεθεί η αξιολόγηση των επιλέξιμων ΕΟΠΑ γίνεται αντιστοίχιση σε βαθμίδα πιστοληπτικής ικανότητας σύμφωνα με την Απόφαση 250/4/25.9.2007 της Επιτροπής Τραπεζικών και Πιστωτικών Θεμάτων.

Η Εταιρεία υπολογίζει τα σταθμισμένα ποσά σύμφωνα με τη Απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 3/459/27.12.2007 «Υπολογισμός Κεφαλαιακών Απαιτήσεων έναντι του Πιστωτικού Κινδύνου των Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών σύμφωνα με την Τυποποιημένη Προσέγγιση».

Τεχνικές Μείωσης Κινδύνου

Η πολιτική της ΑΕΠΕΥ είναι όπως το ύψος των παρεχόμενων πιστώσεων δεν πρέπει να ξεπερνά την ικανότητα εξόφλησης των πελατών. Για το λόγο αυτό εφαρμόζονται πολιτικές για την αντιστάθμιση και μείωση των πιστωτικών κινδύνων μέσω της λήψης εξασφαλίσεων.

Τα είδη εξασφαλίσεων για τον τομέα ιδιωτών επενδυτών αφορούν τα χαρτοφυλάκια ασφαλείας τους. Η αποτίμηση των χαρτοφυλακίων ασφαλείας καθώς και η διασπορά τους ανταποκρίνονται στις απαιτήσεις των αποφάσεων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (και ειδικά 8/370/26.1.2006). Το χαρτοφυλάκιο ασφαλείας αποτελείται αποκλειστικά από τις αποδεκτές αξίες που ορίζονται στην 8/370/26.1.2006 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Οι πολιτικές για τη λήψη εξασφαλίσεων αναθεωρούνται συχνά για να είναι σύμφωνες με τις οδηγίες των εποπτικών αρχών και της Βασιλείας II ενώ παράλληλα παρακολουθείται η διασπορά των χαρτοφυλακίων ασφαλείας με σκοπό την μείωση του κινδύνου αποτίμησης.

6. ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΑΝΤΙΣΥΜΒΑΛΛΟΜΕΝΟΥ ΑΠΟ ΣΥΜΦΩΝΙΕΣ REPO, REVERSE REPO.

Για την διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου αντισυμβαλλομένου η εταιρεία δίδει μεγάλη σημασία στην αξιολόγηση της ποιότητας των χαρτοφυλακίων περιθωρίου των πελατών για να διαπιστωθεί κατά πόσο οι πιστωτικοί κίνδυνοι αναγνωρίζονται και αντιμετωπίζονται αποτελεσματικά.

Η εταιρεία επίσης για την σύναψη συμφωνιών επαναγοράς(ρέπος) επιλέγει την overnight δέσμευση των χρηματικών ποσών προκειμένου να διατηρεί σε χαμηλά επίπεδα τον κίνδυνο του αντισυμβαλλομένου .Επιπλέον προβαίνει σε προσεκτική επιλογή των πιστωτικών ιδρυμάτων με βάση την πιστοληπτική τους ικανότητα .

7. ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΑΓΟΡΑΣ

Ο κίνδυνος αγοράς αφορά την πιθανότητα απωλειών από τις μεταβολές στην αξία των θέσεων που κατέχει η εταιρεία στο χαρτοφυλάκιο της που επέρχονται λόγω μεταβολής στο επίπεδο ή στη μεταβλητότητα των τιμών αγοράς, όπως είναι οι τιμές μετοχών, επιτοκίων ή συναλλαγματικών ισοτιμιών.

Ο κίνδυνος αγοράς προκύπτει από ανοικτές θέσεις της Εταιρείας σε μετοχικά ή παράγωγα προϊόντα που διαπραγματεύονται στην ελληνική αγορά, και τα οποία εκτίθενται σε γενικές και συγκεκριμένες διακυμάνσεις στην αγορά.

Η Εταιρεία με 31-12-2010 κατείχε μικρής αξίας - 187 ευρώ- σε μετοχές στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών που διαπραγματεύονται στο ΧΑ.

Σε κάθε περίπτωση, η ενδεχόμενη διαμόρφωση χαρτοφυλακίου συναλλαγών και η συμπερίληψη οποιουδήποτε νέου χρηματοπιστωτικού μέσου σε αυτό, θα υπόκειται σε έγκριση από το Διοικητικό Συμβούλιο, το οποίο και θα θέτει ποιοτικούς περιορισμούς και όρια, βάσει τεκμηριωμένης και έγγραφης στρατηγικής συναλλαγών και διαδικασιών για τη διαχείριση των θέσεων του χαρτοφυλακίου.

Όπως προαναφέρθηκε, η Εταιρεία υπολογίζει τον κίνδυνο αγοράς σύμφωνα με την απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 4/459/27.12.2007 : « Υπολογισμός κεφαλαιακών απαιτήσεων των Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών για τον κίνδυνο αγοράς».

8. ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο κίνδυνος ρευστότητας σχετίζεται με τη δυνατότητα της εταιρείας να εκπληρώσει τις χρηματοοικονομικές της υποχρεώσεις, όταν αυτές γίνουν απαιτητές. 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.

9. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ

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

Ειδικότερα, για την Εταιρία συνιστούν λειτουργικό κίνδυνο : α) οι περιπτώσεις εσωτερικής και εξωτερικής απάτης σε βάρος της εταιρείας, β) η δυσλειτουργία των συστημάτων πληροφορικής, δ) η μη εφαρμογή ή η λανθασμένη εφαρμογή των εσωτερικών διαδικασιών που αφορούν την οργάνωση και λειτουργία της εταιρείας.

Ενδεικτικά έχει καταρτίσει σχέδιο αντιμετώπισης έκτακτης ανάγκης που διασφαλίζει τη δυνατότητά της να συνεχίζει τη λειτουργία της και να περιορίζει τις ζημίες σε περίπτωση σοβαρής διαταραχής της δραστηριότητάς της, έχει συνάψει ασφαλιστήρια συμβόλαια για ζημίες που ενδέχεται να υποστεί λόγω φυσικών καταστροφών, τρομοκρατικών επιθέσεων, κακόβουλων ενεργειών κλπ, λαμβάνει μέτρα για την ασφάλεια των συστημάτων πληροφορικής και την ασφάλεια των δεδομένων, ενώ μεριμνά για την ελαχιστοποίηση της πιθανότητας εσωτερικής και εξωτερικής απάτης σε βάρος της.

Επιπλέον, ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων της Εταιρείας, στα πλαίσια της παρακολούθησης και αξιολόγησης των διαδικασιών και πολιτικών για την αποτελεσματική πρόληψη και διαχείριση του λειτουργικού κινδύνου :

- προβαίνει σε εκτίμηση των αναγκών της Εταιρείας σε ίδια κεφάλαια για την αντιμετώπιση του λειτουργικού κινδύνου.
- αξιολογεί τα γεγονότα που δημιουργούν λειτουργικό κίνδυνο και μεριμνά για την έγκαιρη λήψη μέτρων για την ελαχιστοποίησή του
- αξιολογεί σε συνεργασία με το τμήμα μηχανογράφησης, την πολιτική ασφαλείας ως προς τα συστήματα πληροφορικής και ασφάλειας των δεδομένων.

Προς το σκοπό της διαχείρισεως του λειτουργικού κινδύνου η Εταιρεία προβαίνει σε τακτικούς ελέγχους ως προς την τήρηση και την εφαρμογή των εσωτερικών διαδικασιών και λειτουργιών της, καθώς επίσης και ως προς τη λειτουργία των Συστημάτων Πληροφορικής της.

Εταιρεία προβαίνει σε τακτική βάση στη συνολική αξιολόγηση της αποτελεσματικής λειτουργίας των συστημάτων πληροφορικής της καθώς και των εσωτερικών λειτουργιών και διαδικασιών, ενώ διαθέτει σχεδιασμό για την εύρυθμη και αδιάκοπη συνέχιση της λειτουργίας της σε κατάσταση ανάγκης.

Ο υπολογισμός των κεφαλαιακών απαιτήσεων έγινε με τη μέθοδο του Βασικού Δείκτη σύμφωνα με την απ. Της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς αρ. 6/459/27-12-2007.

Η κεφαλαιακή απαίτηση υπολογίζεται επί του 15% του μέσου όρου των ακαθάριστων λειτουργικών της εσόδων κατά την τελευταία τριετία από την ημερομηνία αναφοράς, όταν αυτές είναι κερδοφόρες.

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΧΡΗΣΗ 2008	ΧΡΗΣΗΣ 2009	ΧΡΗΣΗΣ 2010
Σύνολο Εσόδων	2.676.310,62	3.011.814,21	2.126.581,42
Σύνολο Εξόδων	460.498,28	706.852,81	542.206,41
Διαφορά Εσόδων - εξόδων	2.215.812,34	2.304.961,40	1.584.375,01
Μέσος Όρος Ζετίας	2.035.049,58		
Συντελεστής Λειτουργικού Κινδύνου	0,15		
Λειτουργικός Κίνδυνος	305.257,44		
	0,1250		
Κεφαλαιακή Απαίτηση	38.157,18		

10. ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ

Ως συναλλαγματικός κίνδυνος νοείται ο κίνδυνος που προκύπτει από την πιθανή μετακίνηση της ισοτιμίας μεταξύ δύο νομισμάτων. Ο κίνδυνος αυτός δεν επηρεάζει ουσιαστικά τη λειτουργία της Εταιρείας, δεδομένου ότι οι συναλλαγές με τους πελάτες της σε ξένο νόμισμα είναι περιορισμένες. Δεν υπάρχουν μεσοπρόθεσμες ή μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της Εταιρείας σε ξένο νόμισμα οπότε η έκθεση σε συναλλαγματικό κίνδυνο αφορά κατά λόγο βραχυχρόνια στοιχεία του Ισολογισμού .

Οι συναλλαγές της εταιρείας διενεργούνται κυρίως σε Ευρώ μέσω του ΧΑΑ. Μικρό μέρος των Συναλλαγών της εταιρείας και πελατών διενεργείται σε ξένα Νομίσματα. Η έκθεση επίσης της εταιρείας σε Συναλλαγματικών κίνδυνο Διαθεσίμων είναι μικρός λαμβάνοντας υπόψη την μικρή συμμετοχή των Ίδιων Συναλλαγματικών Διαθεσίμων μας επί των Συνολικών Διαθεσίμων της 31-12-2010.

Κεφαλαιακές απαιτήσεις για τον κίνδυνο διακανονισμού/παράδοσης και πιστωτικό κίνδυνο αντισυμβαλλόμενο.

ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ (ΑΠ.Ε.ΕΚ -4/459/27-12-2007)

ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΑΝΟΙΓΜΑΤΟΣ		ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΗ ΘΕΣΗ
Ενεργητικά στοιχεία (Θετική θέση)		213,280
Παθητικά στοιχεία (Αρνητική θέση)		-145,690
ΕΠΟΠΤΙΚΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	2.330.733,9 ΕΥΡΩ	3,729
Κεφαλαιακή Απαίτηση	67,590 *8%	5,40