

**Δημοσιοποίηση πληροφοριών της ΒΕΤΑ  
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. της 31.12.2015  
σύμφωνα με τον Κανονισμό 575/2013 της Ευρωπαϊκής  
Ένωσης και τον Ν.4261/2014 (άρθρα 80-88).**

## **1. Εισαγωγή**

Η εταιρία ΒΕΤΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. παρουσιάζει με την παρούσα έκθεση την απαιτούμενη πληροφόρηση εποπτικής φύσης σε σχέση με την κεφαλαιακή της επάρκεια, τους αναλαμβανόμενους κινδύνους και την διαχείρισή τους, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στον Κανονισμό 575/2013 της Ευρωπαϊκής Ένωσης και τον Ν.4261/2014.

Η παρούσα έκθεση αναρτάται στην ιστοσελίδα της εταιρίας σε ετήσια βάση και αναλόγως με την ημερομηνία δημοσίευσης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

Η παρούσα έκθεση δημοσιεύεται από την εταιρία σύμφωνα με την πολιτική συμμόρφωσης της με τις υποχρεώσεις γνωστοποίησης όπως ορίζονται στο όγδοο μέρος του Κανονισμού 575/2013.

## **2. Στόχοι και πολιτικές διαχείρισης κινδύνων**

Παρακάτω παρουσιάζονται οι στόχοι και οι πολιτικές διαχείρισης κινδύνων της εταιρίας, όπου γίνεται ξεχωριστή αναφορά για την κάθε κατηγορία κινδύνου που αντιμετωπίζει η Εταιρία.

Όπου δεν υπάρχει ξεχωριστή αναφορά σε συγκεκριμένη κατηγορία κινδύνου, θα πρέπει να θεωρείται ότι τα αναφερόμενα στη συγκεκριμένη ενότητα αφορούν εξίσου το σύνολο των κινδύνων που αφορούν την Εταιρία.

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

Το Διοικητικό Συμβούλιο βεβαιώνει ότι οι μηχανισμοί διαχείρισης κινδύνου της εταιρίας είναι επαρκείς και τα συστήματα διαχείρισης κινδύνου είναι κατάλληλα για το προφίλ και την στρατηγική της εταιρίας.

Το προφίλ κινδύνου της εταιρίας παρουσιάζεται αναλυτικά στην παρούσα έκθεση στις παραγράφους 4-12, όπου αναφέρονται αναλυτικά στοιχεία και βασικοί δείκτες που παρέχουν σε κάθε ενδιαφερόμενο τρίτο μέρος ολοκληρωμένη άποψη της διαχείρισης κινδύνου της εταιρίας, συμπεριλαμβανομένου του τρόπου με τον οποίο το προφίλ κινδύνου ανταποκρίνεται στο επίπεδο ανοχής κινδύνου που έχει ορίσει το Διοικητικό Συμβούλιο.

Το Διοικητικό Συμβούλιο αποτελείται από πέντε μέλη με μεγάλη εμπειρία στον κλάδο των χρηματιστηριακών υπηρεσιών. Η πολιτική πρόσληψης των μελών περιλαμβάνει κριτήρια εντιμότητας, ακεραιότητας, φήμης και επαγγελματικής εμπειρίας, ενώ λαμβάνει υπόψη και τις γνώσεις, δεξιότητες και την ειδικότητά τους.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου διακρίνονται σε εκτελεστικά και μη εκτελεστικά. Ο Πρόεδρος του διοικητικού Συμβουλίου και Διευθύνων Σύμβουλος είναι το μοναδικό εκτελεστικό μέλος, ενώ τα υπόλοιπα τέσσερα μέλη είναι μη εκτελεστικά.

Η εταιρία δεν έχει συστήσει επιτροπή διαχείρισης κινδύνου.

Η εταιρία έχει ορίσει υπεύθυνο Διαχείρισης Κινδύνων ο οποίος ενημερώνει σε τακτική βάση το Διοικητικό Συμβούλιο με όλες τις απαραίτητες πληροφορίες σχετικά με τους αναλαμβανόμενους κινδύνους και την διαχείρισή τους. Τουλάχιστον μία φορά το έτος υποβάλλεται από τον υπεύθυνο διαχείρισης κινδύνων αναφορά για την Εσωτερική Διαδικασία Αξιολόγησης Κεφαλαιακής Επάρκειας (Ε.Δ.Α.Κ.Ε.).

#### **Αρμοδιότητες Υπεύθυνου Διαχείρισης Κινδύνων**

(α) Ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων είναι αρμόδιος 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). Το ανεκτό επίπεδο κινδύνου καθορίζεται σύμφωνα με τα οριζόμενα στο ν. 3606/2007, τις σχετικές αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και τον Κανονισμό 575/2013.

(β) Ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων παρακολουθεί συστηματικά την καταλληλότητα και την αποτελεσματικότητα των πολιτικών, διαδικασιών και ρυθμίσεων που εφαρμόζει η εταιρεία σχετικά με τη Διαχείριση των Κινδύνων.

(γ) Ο Υπεύθυνος 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 που συνέχονται με τη λειτουργία της.

Ειδικότερα ο Συντελεστής Κεφαλαιακής Επάρκειας συγκρίνει τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρείας με τις κεφαλαιακές απαιτήσεις έναντι των κινδύνων αγοράς, πιστωτικού και λειτουργικού. Ο Συντελεστής Κεφαλαιακής Επάρκειας της εταιρείας κατά την 31/12/2015 υπολογίστηκε σε 9,31% , σε σχέση με το ελάχιστο ύψος του 8% που απαιτείται. Συγκεκριμένα με 31/12/2015 υπολογίστηκε ως εξής :

#### **Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας**

Εποπτικά Ίδια Κεφάλαια	4.163.565
Σύνολο Κεφαλαίων Απαιτήσεων	44.716.664
Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας	<b>9,31%</b>

(δ) Ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων είναι υπεύθυνος για την τήρηση της Εσωτερικής Διαδικασίας Αξιολόγησης της Κεφαλαιακής Επάρκειας (ΕΔΑΚΕ) της Εταιρείας.

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

#### **Πιστωτικός κίνδυνος (credit risk)**

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

- προβαίνει σε εκτίμηση των αναγκών της Εταιρείας σε ίδια κεφάλαια για την αντιμετώπιση του πιστωτικού κινδύνου, σύμφωνα με το νόμο και τις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς .
- προβαίνει στο διαχωρισμό των απαιτήσεων και λοιπών ανοιγμάτων σε: α) απαιτήσεις υπό καθυστέρηση (past due) και β) επισφαλείς απαιτήσεις (impaired).
- εφαρμόζει την πολιτική των προσεγγίσεων και των μεθόδων υπολογισμού της αξίας

των ανοιγμάτων (π.χ. standardized, marked to market method, original exposure method, internal model method) και της προσαρμογής της αξίας και των προβλέψεων αυτών.

- προσδιορίζει τις τεχνικές μείωσης του πιστωτικού κινδύνου
- προσδιορίζει τις πολιτικές και τις διαδικασίες συμψηφισμού των εντός και εκτός ισολογισμού στοιχείων, καθώς και το βαθμό κατά τον οποίο η Εταιρεία κάνει χρήση των συμψηφισμών αυτών.
- προσδιορίζει τις πολιτικές και τις διαδικασίες αποτίμησης και διαχείρισης των εξασφαλίσεων και το είδος των εξασφαλίσεων που αποδέχεται η Εταιρεία.
- προβαίνει σε ανάλυση των διαφόρων κατηγοριών ανοιγμάτων ανά κλάδο οικονομικής δραστηριότητας ή είδος αντισυμβαλλομένου (π.χ. Τράπεζες, επιχειρήσεις, ιδρύματα κτλ.)
- προβαίνει σε ανάλυση των διαφόρων κατηγοριών ανοιγμάτων με βάση την εναπομένουσα ληκτότητα τους.
- αξιολογεί τις ασφάλειες που παρέχονται υπέρ της Εταιρείας.
- εφαρμόζει με συνέπεια τη μέθοδο υπολογισμού της αξίας του Χρηματοδοτικού Ανοίγματος.
- ελέγχει την ακεραιότητα, αξιοπιστία και ακρίβεια των πηγών δεδομένων που χρησιμοποιεί καθώς και τη διαδικασία επικαιροποίησής τους.
- εκτιμά την πιστοληπτική ικανότητα του αντισυμβαλλομένου.
- εφαρμόζει πρόγραμμα προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων (stress testing).

Για την μείωση του πιστωτικού κινδύνου, λαμβάνονται υπόψη η πιστοληπτική ικανότητα του αντισυμβαλλομένου, 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 εταιρίας γίνεται σε καθημερινή βάση, ενώ γνωστοποιείται προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κάθε χρηματοδοτικό άνοιγμα που υπερβαίνει το 10% των εποπτικών ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας.

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+2, 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+3.

### **Συναλλαγματικός κίνδυνος**

Ο κίνδυνος αυτός δεν επηρεάζει ουσιαστικά τη λειτουργία της Εταιρίας, δεδομένου ότι οι συναλλαγές με τους πελάτες της σε ξένο νόμισμα είναι περιορισμένες. Δεν υπάρχουν μεσοπρόθεσμες ή μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της Εταιρίας 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 Εταιρίας.

Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα με τη διατήρηση επαρκών διαθεσίμων και άμεσα ρευστοποιήσιμων χρεογράφων.

## **Κίνδυνος αγοράς**

Οι επενδύσεις της Εταιρείας για ίδιο λογαριασμό σε κινητές αξίες είναι εκτεθειμένες στον κίνδυνο μεταβολής της αξίας τους. Η Εταιρεία υπολογίζει τον κίνδυνο αγοράς των θέσεων που κατέχονται για ίδιο λογαριασμό εφαρμόζοντας την μέθοδο VaR (Value at Risk) στηριζόμενη σε διαφορετικές υποθέσεις για την μεταβολή της αγοράς.

Επιπλέον, υπολογίζει τον ειδικό και γενικό κίνδυνο της θέσης του ιδίου χαρτοφυλακίου.

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

- μεριμνά ώστε η επάρκεια των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τα ανοίγματα της Εταιρείας να κινείται στα νόμιμα όρια.
- καταγράφει την πολιτική των προσεγγίσεων και των μεθόδων υπολογισμού της αξίας των ανοιγμάτων (π.χ. standardized, mark to market method, original exposure method, internal model method) και της προσαρμογής της αξίας και των προβλέψεων αυτών.
- εφαρμόζει πρόγραμμα προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων (stress testing).

## **Λειτουργικός κίνδυνος (operational risk)**

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

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

- προβαίνει σε εκτίμηση των αναγκών της Εταιρείας σε ίδια κεφάλαια για την αντιμετώπιση του λειτουργικού κινδύνου.
- να καταγράφει και να κατηγοριοποιεί τα γεγονότα που δημιουργούν λειτουργικό κίνδυνο συμπεριλαμβανομένων των ζημιών που προκαλούνται στα συστήματα πληροφορικής (π.χ. μη εξουσιοδοτημένη δραστηριότητας, κλοπή μηχανογραφικού εξοπλισμού, κακόβουλή χρήση κτλ.).
- να ενημερώνει τις αρμόδιες υπηρεσιακές μονάδες (κανονιστικής συμμόρφωσης και εσωτερικού ελέγχου) για την αποτελεσματικότερη καταγραφή και αντιμετώπιση του λειτουργικού κινδύνου.
- να διαμορφώνει πολιτική ασφαλείας ως προς τα συστήματα πληροφορικής και προβλέπονται συγκεκριμένα πρότυπα και διαδικασίες, βάσει των οποίων θα διενεργούνται έλεγχοι του τηρούμενου επιπέδου ασφαλείας. Το περιεχόμενο της πολιτικής ασφαλείας θα κοινοποιείται στο προσωπικό της Εταιρείας και θα υπάρχει έγγραφη αποδοχή του από αυτό.

**Προϋποθέσεις παροχής πιστώσεων σε πελάτες για τη διενέργεια χρηματιστηριακών συναλλαγών στην αγορά Αξιών του Χ.Α.**

Ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνου παρακολουθεί καθημερινώς τα ανοίγματα των πελατών της Εταιρείας και ιδίως των συνδεδεμένων μεταξύ τους πελατών, ούτως ώστε να τηρούνται συνεχώς οι διατάξεις της νομοθεσίας για τα Μεγάλα Χρηματοδοτικά Ανοίγματα και την Επάρκεια Ιδίων Κεφαλαίων, ιδίως στο πλαίσιο παροχής πιστώσεων.

Για την εκπλήρωση των νομίμων υποχρεώσεων της Εταιρείας σχετικά με τα εποπτικά ίδια κεφάλαιά της ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων συνεργάζεται με το Τμήμα Παροχής Πιστώσεων, ώστε να τελούν υπό διαρκή παρακολούθηση οι χρηματοδοτήσεις και η κατάσταση των ανοικτών θέσεων της εταιρείας, καθώς και τα ρευστά διαθέσιμά της, προκειμένου, με κατάλληλο χειρισμό και αυξομειώσεις των παρεχομένων από την εταιρεία και των παρεχομένων σ' αυτήν πιστώσεων, να εξασφαλίζεται επάρκεια ιδίων κεφαλαίων στην εταιρεία.

Ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων αξιολογεί σε καθημερινή βάση τους κινδύνους που προκύπτουν από την εταιρεία από τις παρασχεθείσες απ' αυτήν πιστώσεις. Οι κίνδυνοι υπολογίζονται, από την άποψη αυτή, συνολικά και όχι επιμεριστικά για κάθε πελάτη, δεδομένου ότι το θεσμοθετημένο σύστημα του περιθωρίου διασφαλίζει την Εταιρεία για τον ανά πελάτη αναλαμβανόμενο κίνδυνο. Σχετικά λαμβάνονται υπόψη αφενός το ενδεχόμενο σύμπτωσης όλων των πιθανών κινδύνων κατά την ίδια χρονική περίοδο και αφετέρου η δυνατότητα αντιστάθμισης των κινδύνων, που αντιμετωπίζονται σε μια θέση από τις θετικές κινήσεις σε μια άλλη θέση ή αγορά.

**Εκτέλεση εντολών χωρίς προκαταβολή τιμήματος**

Ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων παρακολουθεί καθημερινώς τις εντολές που δίδονται από πελάτες της Εταιρείας για αγορά κινητών αξιών χωρίς να έχει προκαταβληθεί το τίμημα ή χωρίς να υφίσταται επαρκές χρηματικό υπόλοιπο στο λογαριασμό του πελάτη τόσο σε σχέση με τους τίτλους που φυλάσσονται από την Εταιρεία για λογαριασμό του πελάτη όσο και σε σχέση με τις γραμμές πιστώσεως που έχει η Εταιρεία έναντι τραπεζών, ούτως ώστε να μην τίθεται ποτέ σε κίνδυνο η εκπλήρωση των υποχρεώσεων της Εταιρείας έναντι του συστήματος εκκαθάρισης συναλλαγών, π.χ. σε περίπτωση που ο πελάτης δεν καταβάλλει μέχρι την ημέρα χρηματιστηριακής εκκαθάρισης το αντίτιμο των αγορασθέντων τίτλων. Σχετικώς, αναλόγως της εμπορευσιμότητας της μετοχής, δύναται να ζητήσει την άμεση λήψη μέτρων από τη διοίκηση της Εταιρείας.

**3. Πεδίο Εφαρμογής**

Οι ακόλουθες πληροφορίες δημοσιοποιούνται με βάση το άρθρο 436 του Κανονισμού 575/2013 και αφορούν την ανώνυμη εταιρεία ΒΕΤΑ Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ η οποία συστήθηκε 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. Συνεπώς δεν υπάρχει καμία επίδραση στην κεφαλαιακή επάρκεια της εταιρίας λόγω ενοποίησης θυγατρικών.

## 4. Ίδια Κεφάλαια

Τα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας για εποπτικούς σκοπούς με βάση τον Κανονισμό 575/2013 όπως προκύπτουν από τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας της 31.12.2015 αναλύονται ως ακολούθως:

- Μέσα Κεφαλαίου Κοινών Μετοχών της Κατηγορίας 1, τα οποία περιλαμβάνουν το μετοχικό κεφάλαιο, τα αποθεματικά και τα αποτελέσματα εις νέον. Από τα βασικά ίδια κεφάλαια αφαιρείται η λογιστική αξία των άυλων στοιχείων ενεργητικού.
- Πρόσθετα Μέσα Κεφαλαίου της Κατηγορίας 1, τα οποία για την εταιρία είναι μηδενικά.
- Μέσα Κεφαλαίου της Κατηγορίας 2, τα οποία για την εταιρία είναι μηδενικά.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την κατάσταση των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρίας στις 31/12/2015:

### **ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ - Βάσει του Κανονισμού 575/2013**

**ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΑΝΑΦΟΡΑΣ : 31/12/2015**

#### **ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ**

##### **ΜΕΣΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΟΙΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑΣ 1**

Καταβεβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο	6.976.143
Λοιπά Αποθεματικά	1.259.134
Αποτελέσματα (Κέρδη/Ζημιές) εις νέον	-4.056.432
<b>Σύνολο</b>	<b>4.178.845</b>

##### **ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΜΕΣΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΤΗΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑΣ 1**

Διαφορά από έκδοση υπέρ το άρτιο	0
<b>Σύνολο</b>	<b>0</b>

##### **ΑΦΑΙΡΕΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΜΕΣΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΟΙΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑΣ 1**

Άυλα περιουσιακά στοιχεία	15.280
<b>Σύνολο</b>	<b>15.280</b>

##### **Σύνολο Μέσων Κεφαλαίου Κοινών Μετοχών της Κατηγορίας 1**

**4.163.565**

##### **ΜΕΣΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΤΗΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑΣ 2**

Διαφορά από έκδοση υπέρ το άρτιο	0
<b>Σύνολο</b>	<b>0</b>

##### **ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**

**4.163.565**

## 5. Κεφαλαιακές Απαιτήσεις

Παρακάτω εκτίθενται πληροφορίες σχετικά με το ύψος των κεφαλαιακών απαιτήσεων της Εταιρίας σύμφωνα με το άρθρο 92 του Κανονισμού 575/2013.

Η Εταιρία χρησιμοποιεί την Τυποποιημένη Μέθοδο για τον υπολογισμό του κεφαλαίου για σκοπούς πιστωτικού κινδύνου και τη Μέθοδο του Βασικού Δείκτη για σκοπούς

Λειτουργικού Κινδύνου. Το κεφάλαιο που κρίθηκε αναγκαίο από την Εταιρία με ημερομηνία αναφοράς τις 31 Δεκεμβρίου 2015 είχε ως εξής :

Ο Κίνδυνος Αγοράς για την Εταιρίας ανήλθε στο ποσό των 968.951 €. Ως εκ τούτου οι ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις έναντι του κινδύνου αγοράς, ανήλθαν στο ποσό των 968.951 €.

Με στοιχεία 31ης Δεκεμβρίου 2015 η Εταιρία παρουσίασε Πιστωτικό Κίνδυνο ύψους 25.854.697 €. Οι ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις έναντι του πιστωτικού κινδύνου, ανέρχονταν σε 2.068.376 €.

Με στοιχεία 31ης Δεκεμβρίου 2015 η Εταιρία παρουσίασε Λειτουργικό Κίνδυνο ύψους 540.007 €. Οι ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις έναντι του λειτουργικού κινδύνου, ανέρχονταν σε 540.007 €.

Με βάση τα παραπάνω το σύνολο του απαιτούμενου κεφαλαίου για τους σκοπούς του υπολογισμού του δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας ανήλθε σε 44.716.666 € όπως συνοψίζεται και στον παρακάτω πίνακα :

### **Κεφαλαιακές Απαιτήσεις**

<b>Κίνδυνος</b>	<b>Κεφαλαιακές απαιτήσεις</b>
Αγοράς	12.111.885
Πιστωτικός	25.854.697
Λειτουργικός	6.750.082
<b>Σύνολο Απαιτούμενου Κεφαλαίου</b>	<b>44.716.664</b>

## **6. Πιστωτικός Κίνδυνος Αντισυμβαλλόμενου**

Για την διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου αντισυμβαλλόμενου η Εταιρία δίνει μεγάλη έμφαση στην αξιολόγηση της ποιότητας των χαρτοφυλακίων margin των πελατών, για να διαπιστωθεί κατά πόσο οι πιστωτικοί κίνδυνοι που ελλοχεύουν αναγνωρίζονται και αντιμετωπίζονται έγκαιρα και αποτελεσματικά. Για την επίτευξη των πιο πάνω, χρησιμοποιούνται ανεπτυγμένα συστήματα για τη μέτρηση του πιστωτικού κινδύνου αλλά και την αξιολόγηση των πιστούχων με βάση ποιοτικά και ποσοτικά κριτήρια.

Εφαρμόζεται σύστημα αξιολόγησης της πιστοληπτικής ικανότητας των πελατών και επιμέτρησης του πιστωτικού κινδύνου (Credit Scoring) που καλύπτει τις δανειοδοτήσεις Margin.

Η Εταιρία κατά την σύναψη συμφωνιών επαναγοράς (repos) επιλέγει κατά κανόνα την overnight δέσμευση χρηματικών ποσών προκειμένου να διατηρεί στα χαμηλότερα δυνατά επίπεδα τον κίνδυνο αντισυμβαλλόμενου. Επιπλέον προβαίνει σε προσεκτική επιλογή των τραπεζικών ιδρυμάτων με τα οποία συνάπτει συμφωνίες επαναγοράς (repos) με βάση την πιστοληπτική ικανότητα τους.

Ειδικότερα η Εταιρία προβαίνει σε διαχείριση των ανοιγμάτων σε τραπεζικά ιδρύματα και άλλα αντισυμβαλλόμενα μέρη. Τα ανώτατα πιστωτικά όρια αντισυμβαλλόμενων και τα

όρια κινδύνων διακανονισμού με αντισυμβαλλόμενα μέρη εγκρίνονται από την Διοίκηση. Ο καθορισμός των αναλυτικών ορίων γίνεται με βάση το βαθμό φερεγγυότητας του αντισυμβαλλόμενου από διεθνείς οίκους αξιολόγησης. Οι μεταβολές στις πιστοληπτικές διαβαθμίσεις των αντισυμβαλλόμενων παρακολουθούνται καθημερινά και οποιοσδήποτε διαφοροποιήσεις στα όρια κοινοποιούνται στις διάφορες υπηρεσιακές μονάδες της Εταιρίας. Για τον καθορισμό των ορίων λαμβάνονται υπόψη οι στρατηγικές επιδιώξεις της Εταιρίας, οι οδηγίες των Εποπτικών Αρχών και το πολιτικοοικονομικό περιβάλλον.

Ο καθορισμός των ορίων στα διαθέσιμα και στο Χαρτοφυλάκιο Συναλλαγών γίνεται με γνώμονα την ορθολογιστική διασπορά των κεφαλαίων της Εταιρίας και την αποφυγή των συγκεντρώσεων σε συνδεδεμένα αντισυμβαλλόμενα μέρη.

## **7. Προσαρμογές Πιστωτικού Κινδύνου**

### **7.1 Ορισμός Πιστωτικού Κινδύνου**

Ο πιστωτικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος να υποστεί η Εταιρία ζημιές εξ' αιτίας της αθέτησης των συμβατικών υποχρεώσεων των πελατών ή και των αντισυμβαλλόμενων. Ο κίνδυνος αυτός δημιουργείται κυρίως από την παροχή πιστώσεων margin, τις συναλλαγές πελατών και τη διαχείριση διαθεσίμων. Μπορεί επίσης να δημιουργηθεί όταν υποβαθμίζονται οι πιστοληπτικές διαβαθμίσεις των εκδοτών των ομολογιακών δανείων, που έχουν ως αποτέλεσμα, τη μείωση της αξίας των στοιχείων ενεργητικού της Εταιρίας σε περίπτωση που η τελευταία κατέχει ομολογιακά δάνεια.

### **7.2 Προσεγγίσεις και Μέθοδοι που χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό των προσαρμογών της αξίας των ανοιγμάτων και των προβλέψεων.**

Η υπηρεσία Διαχείρισης Κινδύνου της Εταιρίας εφαρμόζει διαδικασίες για τον εντοπισμό, την αξιολόγηση και τη μέτρηση του πιστωτικού κινδύνου, έχοντας σαν βάση τις στρατηγικές επιδιώξεις της Εταιρίας όπως αυτές καθορίζονται από το Διοικητικό Συμβούλιο της. Η μεθοδολογία και οι υποθέσεις που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό του ποσού και της χρονικής στιγμής των μελλοντικών ταμιακών ροών, επανεξετάζονται περιοδικά, ώστε να μειώνουν οποιοσδήποτε διαφορές μεταξύ των εκτιμήσεων για ζημιές και της πραγματικής εμπειρίας ζημιών. Η εταιρεία χρησιμοποιεί εκτιμήσεις που βασίζονται στην ιστορική εμπειρία ζημιών από περιουσιακά στοιχεία με παρόμοια χαρακτηριστικά πιστωτικού κινδύνου, και παρόμοια αντικειμενική ένδειξη απομείωσης με αυτά του χαρτοφυλακίου, όταν προσδιορίζει τις μελλοντικές ταμιακές ροές.

Η διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου στο Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο και στο Χαρτοφυλάκιο Διαθεσίμων γίνεται με κεντρική παρακολούθηση από την υπηρεσία Διαχείρισης Κινδύνου.

Για σκοπούς καλύτερης διαχείρισης του πιστωτικού κινδύνου υπάρχει συνεχής αναθεώρηση των πιστωτικών πολιτικών της Εταιρίας και παρακολούθηση της συμμόρφωσης των σχετικών υπηρεσιών και μονάδων με τις πολιτικές αυτές. Η υπηρεσία εκδίδει επίσης οδηγίες στις διάφορες υπηρεσιακές μονάδες της εταιρίας 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 ενημερώνει και συμβουλεύει τις διάφορες επιχειρησιακές μονάδες της Εταιρίας για τους πιστωτικούς κινδύνους που ελλοχεύουν, βοηθάει στην επιμόρφωση του προσωπικού και εφαρμόζει κατάλληλα συστήματα για μέτρηση και παρακολούθηση του πιστωτικού κινδύνου. Παράλληλα, 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.

Παράλληλα 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 την νομοθεσία της κεφαλαιαγοράς όσον αφορά την 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).

### 7.3 Κατηγορίες ανοιγμάτων

Η εταιρία έχει προχωρήσει στις ακόλουθες κατηγοριοποιήσεις των ανοιγμάτων της στον Πιστωτικό κίνδυνο και στον κίνδυνο απομείωσης αξίας σύμφωνα με το άρθρο 442 του Κανονισμού 575/2013.

#### Κατηγορίες ανοιγμάτων και σταθμισμένα ποσά βάσει Τυποποιημένης Μεθόδου

Κατηγορία Ανοιγματος	Άνοιγμα	Σταθμισμένο Άνοιγμα	Ελάχιστη Κεφαλαιακή Απαίτηση
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά κεντρικών κυβερνήσεων ή κεντρικών τραπεζών	196.893	0	0
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά των ιδρυμάτων (ληκτότητα μικρότερη των 3 μηνών)	15.679.313	20.490.366	1.639.229
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά Επιχειρήσεων	715.241	715.241	57.219
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά Πελατών Λιανικής	3.316.565	2.487.424	198.994
Ενσώματα Πάγια Στοιχεία	80.416	80.416	6.433
Χαρτοφυλάκια Μετοχών και συμμετοχών, τα οποία δεν αφαιρούνται από τα ίδια κεφάλαια	974.885	974.885	77.991
Λοιπές Κατηγορίες Ανοιγμάτων	1.116.387	1.106.365	88.509
<b>Σύνολα</b>	<b>22.079.700</b>	<b>25.854.697</b>	<b>2.068.376</b>

### 7.4 Γεωγραφική κατανομή των σημαντικότερων κατηγοριών ανοιγμάτων

Τα κριτήρια της παρακάτω γεωγραφικής κατανομής έχουν καθορισθεί κατά την κρίση της εταιρίας. Με ημερομηνία 31.12.2015 η κατανομή είχε ως εξής :

## Γεωγραφική κατανομή κατηγοριών ανοιγμάτων

Κατηγορία Ανοιγματος	Συντελεστής Στάθμισης	Συνολικό Ποσό €	Ελλάδα	Ευρώπη	Εκτός Ευρώπης
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά κεντρικών κυβερνήσεων ή τραπεζών	0%	196.893	196.893	0	0
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά ιδρυμάτων (ληκτότητα μικρότερη των 3 μηνών)	20%	15.679.313	14.505.508	1.094	1.172.711
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά Επιχειρήσεων	100%	715.241	715.241		0
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά των Πελατών Λιανικής	75%	3.316.565	3.211.219	38	105.308
Ενσώματα Πάγια Στοιχεία	100%	80.416	80.416	0	,
Χαρτοφυλάκια Μετοχών και συμμετοχών, τα οποία δεν αφαιρούνται από τα ίδια κεφάλαια	100%	974.885	974.885	0	0
Λοιπές Κατηγορίες Ανοιγμάτων	100%	1.116.387	1.116.387	0	0
<b>Σύνολα</b>		<b>22.079.700</b>	<b>20.800.549</b>	<b>1.132</b>	<b>1.278.019</b>

## 7.5 Ανάλυση των διαφόρων κατηγοριών ανοιγμάτων ανά κλάδο

Οι κατωτέρω κλάδοι έχουν καθορισθεί κατά την κρίση της εταιρίας. Με ημερομηνία 31.12.2015 η ανάλυση είχε ως εξής :

### Ανάλυση κατηγοριών ανοιγμάτων ανά κλάδο

Κατηγορία Ανοιγματος	Συντελεστής Στάθμισης	Συνολικό Ποσό €	Ιδρύματα	Ιδιώτες
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά κεντρικών κυβερνήσεων ή τραπεζών	0%	196.893	196.893	0
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά ιδρυμάτων (ληκτότητα μικρότερη των 3 μηνών)	20%	15.679.313	15.679.313	0
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά Επιχειρήσεων	100%	715.241	715.241	0
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά των Πελατών Λιανικής	75%	3.316.565	0	3.316.565
Λοιπα στοιχεία ενεργητικού	100%	2.171.688	2.171.688	0
<b>Σύνολα</b>		<b>22.079.700</b>	<b>18.763.135</b>	<b>3.316.565</b>

## 7.6 Ανάλυση των διαφόρων κατηγοριών ανοιγμάτων, με βάση την εναπομένουσα ληκτότητά τους.

### Ανάλυση ανοιγμάτων της 31/12/2015 με βάση την ληκτότητα

	Έως 1 μήνα	1-3 μήνες	3-12 μήνες	1-5 έτη	Πάνω από 5 έτη	Σύνολο
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>						
<b>Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>						
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις				80.416		
Άυλα περιουσιακά στοιχεία				15.208		
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις				97.576		
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις				1.421.958		
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.615.158</b>	<b>0</b>	<b>1.615.158</b>
<b>Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία</b>						
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	14.241.918					
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων			93.432			
Λοιπές Απαιτήσεις						
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού			1.185.319			
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.984.650					
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>	<b>19.226.568</b>	<b>0</b>	<b>1.278.751</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20.505.319</b>

Τα ποσά των επισφαλών ανοιγμάτων και των ανοιγμάτων σε καθυστέρηση κατανεμημένων κατά σημαντικές γεωγραφικές περιοχές είναι τα εξής:

Κατηγορία Ανοίγματος	Σε καθυστέρηση		Επισφαλή		Προβλέψεις
	ΕΛΛΑΔΑ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟ	ΕΛΛΑΔΑ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟ	
Απαιτήσεις κατά επιχειρήσεων					
Απαιτήσεις κατά πελατών λιανικής			1.106.070		1.106.070
<b>Σύνολα</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.106.070</b>	<b>0</b>	<b>1.106.070</b>

Η ετήσια συμφωνία της κίνησης των προσαρμογών της αξίας απαιτήσεων και των αντίστοιχων προβλέψεων είναι ως εξής:

Κατηγορία Ανοίγματος	Αρχικό Υπόλοιπο	Πρόβλεψη προηγούμενης χρήσης	Χρήση προβλέψεων μέσα στη χρήση	Νέες προβλέψεις	Τελικό Υπόλοιπο
Απαιτήσεις κατά επιχειρήσεων	0	0	0	0	0
Απαιτήσεις κατά πελατών λιανικής	1.079.118	1.079.118	0	26.953	1.106.070
Απαιτήσεις κατά ιδρυμάτων	0	0	0	0	0
Λοιπά Ανοίγματα	0	0	0	0	0
<b>Σύνολα</b>	<b>1.079.118</b>	<b>1.079.118</b>	<b>0</b>	<b>26.953</b>	<b>1.106.070</b>

Οι προσαρμογές αξίας και τα έσοδα από ανακτήσεις απαιτήσεων που είχαν διαγραφεί και καταχωρούνται απευθείας στα αποτελέσματα είναι οι παρακάτω:

<b>Κατηγορία Ανοίγματος</b>	<b>Προσαρμογές Αξίας</b>	<b>Έσοδα από ανακτήσεις απαιτήσεων</b>
Απαιτήσεις κατά επιχειρήσεων	0,00	0,00
Απαιτήσεις κατά πελατών λιανικής	0,00	0,00
Λοιπά Ανοίγματα	0,00	0,00
<b>Σύνολα</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## **8. Καθορισμένοι Εξωτερικοί Οργανισμοί Πιστοληπτικής Αξιολόγησης στην εφαρμογή της Τυποποιημένης Μεθόδου**

Η Εταιρία χρησιμοποιεί την Τυποποιημένη Μέθοδο για τον υπολογισμό του ύψους των σταθμισμένων χρηματοδοτικών ανοιγμάτων για τον πιστωτικό κίνδυνο βάσει του Κεφαλαίου 2 του Κανονισμού 575/2013.

Στην Τυποποιημένη Μέθοδο για τον υπολογισμό του ελάχιστου κεφαλαίου έναντι του πιστωτικού κινδύνου απαιτείται η κατάταξη των ανοιγμάτων σε κατηγορίες ανοιγμάτων και προτείνεται η χρήση συγκεκριμένων συντελεστών στάθμισης, που διαφοροποιούνται αναλόγως με την κατηγορία 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 και 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 τη κατηγορία 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 τα προβλεπόμενα στο Κεφάλαιο 2 του Κανονισμού 575/2013.

### **8.1 Τεχνικές Μείωσης Κινδύνου**

Η πολιτική της Εταιρίας 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.

### **Πίνακας ανοιγμάτων με εξασφαλίσεις με Ημερομηνία Αναφοράς την 31/12/2015**

<b>Είδος Ανοιγματος</b>	<b>Αξία Ανοιγματος που καλύπτεται από εξασφαλίσεις</b>	<b>Αποτίμηση σταθμισμένων Χαρτοφυλακίων Ασφαλείας</b>
Πελάτες με Πίστωση (margin)	0	0

## **9. Κίνδυνος Αγοράς**

Η προσέγγιση της Εταιρίας στη διαχείριση του κινδύνου αγοράς είναι ότι όλοι οι επιμέρους κίνδυνοι που σχετίζονται με τον κίνδυνο αγοράς (επιτοκιακός, συναλλαγματικός, κίνδυνος τιμών χρηματιστηρίου), διαχειρίζονται από την υπηρεσία Διαχείρισης Κινδύνου. Η υπηρεσία Διαχείρισης Κινδύνων έχει την ευθύνη ανάπτυξης πολιτικών και διαδικασιών για τη διαχείριση κινδύνων και για την καθημερινή παρακολούθηση της εφαρμογής τους. Αυτές οι πολιτικές και διαδικασίες επανεξετάζονται σε τακτά χρονικά διαστήματα και εγκρίνονται από το Διοικητικό Συμβούλιο. Επιπρόσθετα, με στόχο την αντιστάθμιση ή/και μείωση των κινδύνων, εφαρμόζονται ποσοτικοί και ποιοτικοί περιορισμοί στις διάφορες κατηγορίες κινδύνων ή στις διάφορες δραστηριότητες (ομόλογα, παράγωγα κλπ.).

Ο κίνδυνος αγοράς αφορά τις μεταβολές τιμών και αποτίμησης των χρηματοπιστωτικών μέσων και τις τυχόν αρνητικές επιπτώσεις τους στην αξία των θέσεων που κατέχει η Εταιρία για ίδιο λογαριασμό στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών της.

Με βάση την υφιστάμενη πολιτική της Εταιρίας οποιοδήποτε νέο χρηματοπιστωτικό μέσο που θα εισαχθεί στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών, υπόκειται σε έγκριση 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 υπηρεσία Διαχείρισης Κινδύνων σε τακτά χρονικά διαστήματα, παρακολουθεί τους κινδύνους αγοράς κάνοντας χρήση και άλλων τεχνικών όπως αναλύσεις σεναρίων ακραίων καταστάσεων (stress test) και ανάλυση ευαισθησίας (sensitivity analysis) για την μεταβολή της αξίας του χαρτοφυλακίου συναλλαγών που θα επέλθει μέσα από διάφορα σενάρια μεταβολών των επιτοκίων ή άλλων παραγόντων (παράλληλες ή μη-παράλληλες μεταβολές).

Οι συναλλαγματικοί κίνδυνοι όπως και οι υπόλοιποι κίνδυνοι αγοράς παρακολουθούνται μέσα σε ένα πλαίσιο ορίων που έχει εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο. Σε αυτό το πλαίσιο υπάρχουν ονομαστικά όρια (ανά νόμισμα, συνολικά, κατά τη διάρκεια της ημέρας, τέλος ημέρας κλπ.), όρια κερδών και ζημιών (P&L) και όρια για τη μέγιστη δυνητική ζημιά (Value-at-Risk / VaR).

Η μέθοδος VaR αποτελεί σημαντικό εργαλείο παρακολούθησης του κινδύνου αγοράς. Υπολογίζεται με αυτή τη μέθοδο η μέγιστη δυνητική ζημιά που μπορεί να προκύψει από τις

μεταβολές των συνθηκών της αγοράς, σε επίπεδο εμπιστοσύνης 99%, χρησιμοποιώντας ιστορικά στοιχεία.

Με στοιχεία 31.12.2015 η Εταιρία παρουσίασε χαρτοφυλάκιο συναλλαγών ύψους € 93.432. Αναλυτικά οι κεφαλαιακές απαιτήσεις με ημερομηνία 31.12.2015 είναι :

### **Κεφαλαιακές απαιτήσεις με ημερομηνία 31/12/2015**

<b>Κεφαλαιακές απαιτήσεις για την κάλυψη κινδύνου αγοράς</b>	<b>ποσά σε χιλ. Ευρώ</b>
1.Έναντι Κινδύνου Θέσης	25.879,00
2.Έναντι Κινδύνου από μεταβολές ισοτιμιών	943.072,00
3.Έναντι Κινδύνου Αντισυμβαλλόμενου	0,00
4.Έναντι Κινδύνου Διακανονισμού / Παράδοσης	0,00
5.Έναντι Κινδύνου Μ.Χ.Α.	0,00

## **10. Λειτουργικός κίνδυνος**

### **10.1 Έννοια του λειτουργικού κινδύνου**

Ος λειτουργικός κίνδυνος, νοείται σύμφωνα με το άρθρο 2 παρ. 18 του ν. 3601/2007 ο κίνδυνος επέλευσης ζημιών που οφείλεται είτε στην ανεπάρκεια είτε στην αστοχία εσωτερικών διαδικασιών, φυσικών προσώπων και συστημάτων είτε σε εξωτερικά γεγονότα. Ειδικότερα, για την Εταιρία συνιστούν λειτουργικό κίνδυνο: α) ο λεγόμενος νομικός κίνδυνος και ιδίως, ο κίνδυνος αστικής ευθύνης της Εταιρίας προς καταβολή αποζημιώσεων σε τρίτους, β) οι περιπτώσεις εσωτερικής και εξωτερικής απάτης σε βάρος της εταιρίας, γ) η δυσλειτουργία των συστημάτων ασφαλείας εργατικού δυναμικού και των εργασιακών πρακτικών, δ) η διακοπή της δραστηριότητας ή δυσλειτουργία των συστημάτων πληροφορικής, ε) η μη εφαρμογή ή η λανθασμένη εφαρμογή των εσωτερικών διαδικασιών που αφορούν την οργάνωση και λειτουργία της εταιρίας και στ) βλάβη σε ενσώματα περιουσιακά στοιχεία της Εταιρίας. Ο εσωτερικός ελεγκτής της Εταιρίας, στο πλαίσιο των τακτικών και έκτακτων ελέγχων που πραγματοποιεί, καταγράφει και κατηγοριοποιεί τα γεγονότα που συνιστούν λειτουργικό κίνδυνο. Η καταγραφή είναι λεπτομερής, ώστε να περιγράφεται με σαφήνεια το γεγονός, συστηματική και περιλαμβάνει στοιχεία ιστορικότητας. Η καταγραφή γίνεται ηλεκτρονικά ώστε να καθίσταται άμεσα και ευχερώς προσπελάσιμη από τη διοίκηση της Εταιρίας και τις εμπλεκόμενες υπηρεσίες της Εταιρίας.

### **10.2. Τρόπος υπολογισμού των κεφαλαιακών απαιτήσεων έναντι του λειτουργικού κινδύνου**

Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις έναντι του λειτουργικού κινδύνου, υπολογίζονται από την Εταιρία με τη μέθοδο του Βασικού Δείκτη, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο άρθρο 315 του Κανονισμού 575/2013. Για τον υπολογισμό λαμβάνεται υπόψη ο μέσος όρος των ακαθάριστων λειτουργικών εσόδων των τριών τελευταίων ετών από την ημερομηνία αναφοράς, όταν οι χρήσεις είναι κερδοφόρες.

Η ανάλυση του λειτουργικού κινδύνου της Εταιρίας είναι η ακόλουθη :

## Πίνακας ανάλυσης λειτουργικού κινδύνου

Περιγραφή	Χρήση 2012	Χρήση 2013	Χρήση 2014
Σύνολο Εσόδων	9.372.872	17.718.606	13.874.741
Σύνολο Εξόδων	5.662.566	13.681.178	10.822.344
Διαφορά Έξοδα - Έσοδα :	<b>3.710.306</b>	<b>4.037.428</b>	<b>3.052.397</b>
<b>Μέσος όρος τριών ετών (απόλυτη τιμή)</b>		<b>3.600.043,63</b>	
	*15%=	<b>540.007</b>	
<b>Λειτουργικός κίνδυνος</b>	12,5	<b>540.007</b>	<b>6.750.082</b>

Από την ανωτέρω ανάλυση αποτυπώνεται πως ο Λειτουργικός Κίνδυνος της εταιρίας για τις υποβολές εντός του έτους ανέρχεται σε 540.007 €.

### **11. Ανοίγματα υπό τη μορφή μετοχών που δεν περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών**

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

### **12. Ανοίγματα σε κίνδυνο επιτοκίου σε θέσεις που δεν περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών**

Η εταιρία στις 31.12.2015 δεν είχε δανειακές υποχρεώσεις, ούτε υποχρεώσεις σε χρηματοοικονομικές μισθώσεις. Υποκείμενα σε κίνδυνο επιτοκίου ήταν μόνο τα διαθέσιμα, ίδια και πελατών ύψους € 5 εκ. περίπου. Τα διαθέσιμα αυτά τοποθετούνται σε καταθέσεις όψεως και βραχυπρόθεσμες προθεσμιακές καταθέσεις.

Η διοίκηση της εταιρίας παρακολουθεί τον κίνδυνο και τις πιθανές επιπτώσεις τυχόν αυξομειώσεων στο ύψος των επιτοκίων, διενεργώντας ανάλυση ευαισθησίας. Τα επιτόκια κυμαίνονται σε πολύ χαμηλά επίπεδα τα τελευταία χρόνια και δεν εκτιμάται ότι θα υπάρξει αξιοσημείωτη μεταβολή τους στην επόμενη χρήση. Με βάση την ανάλυση ευαισθησίας μία μεταβολή των επιτοκίων κατά 1% θα επιφέρει μικρή μεταβολή στα ετήσια αποτελέσματα της ύψους περίπου € 50 χιλ.

### **13. Ανοίγματα σε θέσεις τιτλοποίησης**

Η Εταιρία δεν παρουσιάζει ανοίγματα σε θέσεις τιτλοποίησης κατά την 31.12.2015.

## **14. Πολιτική αποδοχών**

Η πολιτική αποδοχών περιλαμβάνει όλες τις εσωτερικές διαδικασίες και πρακτικές που εφαρμόζει η Εταιρία με σκοπό την προαγωγή της ορθής και αποτελεσματικής διαχείρισης των κινδύνων. Περιλαμβάνει τα ανώτερα διοικητικά στελέχη, τα πρόσωπα που αναλαμβάνουν κινδύνους, ασκούν καθήκοντα ελέγχου, κάθε εργαζόμενο οι συνολικές αποδοχές του οποίου τον εντάσσουν στο ίδιο επίπεδο αμοιβών με τα ανωτέρω πρόσωπα, και γενικότερα τα πρόσωπα των οποίων οι επαγγελματικές δραστηριότητες έχουν ουσιώδη αντίκτυπο στο προφίλ κινδύνου το οποίο αναλαμβάνει ή πρόκειται να αναλάβει η Εταιρία.

Η Εταιρεία δεν απαιτείται βάση του μεγέθους και του εύρους πολυπλοκότητας των δραστηριοτήτων της να διαθέτει επιτροπή αποδοχών. Το διοικητικό συμβούλιο αξιολογεί και καθορίζει 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 λαμβάνει υπόψη της το είδος και τη φύση της επενδυτικής υπηρεσίας, το βαθμό συμμετοχής του υπό αξιολόγηση προσωπικού στην παροχή της επενδυτικής υπηρεσίας και τις εν γένει διαδικασίες που τηρούνται σε κάθε στάδιο για την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών.

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 υποβάλει 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.

Η πολιτική αποδοχών της εταιρίας κατά την πρώτη εφαρμογή της περιλαμβάνει τα κάτωθι πρόσωπα:

- Διευθύνων σύμβουλος
- Εκτελεστικά μέλη ΔΣ
- Διευθυντής επενδύσεων
- Εσωτερικός ελεγκτής
- Διαχειριστές Χαρτοφυλακίων
- Μέλη επενδυτικών Επιτροπών

Ως αποδοχές νοούνται οι οποιασδήποτε μορφής αμοιβές και παροχές λαμβάνουν τα παραπάνω πρόσωπα, 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.

Οι αποδοχές διακρίνονται σε σταθερές και μεταβλητές. Σταθερές είναι οι αποδοχές οι οποίες δεν συνδέονται με τις επιδόσεις του προσωπικού, ενώ μεταβλητές θεωρούνται οι πρόσθετες πληρωμές ή παροχές, οι οποίες εξαρτώνται από τις επιδόσεις του προσωπικού ή από συμβατικούς όρους. Τυχόν 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, οπότε δεν εντάσσονται στον ορισμό των μεταβλητών αποδοχών της παρούσας πολιτικής.

Κατά τη διαμόρφωση των αποδοχών των καλυπτόμενων προσώπων από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας διασφαλίζεται ότι:

- Οι συνολικές αποδοχές διακρίνονται σε σταθερές και μεταβλητές.
- Οι αποδοχές των καλυπτόμενων προσώπων προάγουν την ορθή και αποτελεσματική διαχείριση των κινδύνων ώστε να μην ενθαρρύνεται η 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
- Οι αποδοχές των καλυπτόμενων προσώπων αποθαρρύνουν τη σύγκρουση συμφερόντων.
- 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.

Για τη διαμόρφωση των μεταβλητών αποδοχών των καλυπτόμενων προσώπων λαμβάνονται υπόψη οι ετήσιοι στόχοι που θέτει η Εταιρεία ανά καλυπτόμενο πρόσωπο, η υπηρεσιακή μονάδα στην οποία ανήκει και τα συνολικά αποτελέσματα της Εταιρείας.

Κατά την αξιολόγηση των ατομικών επιδόσεων λαμβάνονται υπόψη χρηματοοικονομικά και ποιοτικά κριτήρια όπως:

- Τα κέρδη της Εταιρείας
- Το σύνολο των προμηθειών που παράγει το καλυπτόμενο πρόσωπο ή υπηρεσιακή μονάδα ή η Εταιρεία
- Το σύνολο των υπό διαχείριση κεφαλαίων
- Η απόδοση των υπό διαχείριση κεφαλαίων
- Η επίτευξη στόχων

Η αξιολόγηση των επιδόσεων γίνεται σε ετήσια βάση, όπου συμπληρώνεται ένας επιχειρηματικός κύκλος της Εταιρείας. Ανεξάρτητα από τη συχνότητα καταβολής των μεταβλητών αμοιβών, εφόσον για μία περίοδο αμοιβών δεν επιτυγχάνονται οι απαιτούμενοι στόχοι, οι μεταβλητές αμοιβές καταβάλλονται στην επόμενη περίοδο με την προϋπόθεση ότι οι στόχοι επιτευχθούν σωρευτικά, εκτός αν άλλως αποφασίσει το ΔΣ της Εταιρείας.

Η αξιολόγηση των επιδόσεων, για τον υπολογισμό των ατομικών και των ομαδοποιημένων συνιστωσών των μεταβλητών αποδοχών, προσαρμόζεται κατ' έτος προς κάθε είδους τρεχόντων και μελλοντικών κινδύνων και λαμβάνει υπόψη το κόστος κεφαλαίου και την απαιτούμενη ρευστότητα σύμφωνα με το ετήσιο προϋπολογισμό της Εταιρίας. Επίσης, η κατανομή των συνιστωσών για τις μεταβλητές αποδοχές εντός της Εταιρίας λαμβάνει υπόψη το πλήρες φάσμα των τρεχόντων και μελλοντικών κινδύνων.

Στις περιπτώσεις αμοιβών που υπολογίζονται επί τη βάσει προμηθειών, οι μεταβλητές αποδοχές υπολογίζονται αφού αφαιρεθεί το κόστος λειτουργίας της Εταιρίας. Στο κόστος αυτό περιλαμβάνονται όλα τα σχετικά έξοδα και αμοιβές, όπως ενδεικτικά τα μεταβιβαστικά έξοδα και αμοιβές εκκαθάρισης ή εξόδων και αμοιβών που πληρώνονται σε τρίτους όπως Χρηματιστήριο Αθηνών, Τράπεζες, ΕΤΕΣΕΠ, Διεθνή Χρηματιστήρια, τρίτες ΑΕΠΕΥ, Κεντρικά Αποθετήρια, Εκκαθαρίζουσες Επιχειρήσεις κ.α.

Η Εταιρία δικαιούται να αναστέλλει πλήρως ή εν μέρει την καταβολή 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.

Με βάση τα ανωτέρω και με δεδομένο ότι το σύνολο των μεταβλητών αποδοχών και ο τρόπος καταβολής τους δεν περιορίζει τη δυνατότητα της Εταιρίας να ενισχύει την κεφαλαιακή της βάση δεν εφαρμόζει τις υποπεριπτώσεις (ιδ) και (ιε) της παρ. 11.5 του Παραρτήματος Ι της Απόφασης. Η μη εφαρμογή των ως άνω διατάξεων υπόκειται σε ετήσια επαναξιολόγηση από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας.

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

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.

Η Παρούσα πολιτική εφαρμόζεται στις αμοιβές που οφείλονται βάσει συμβάσεων που συνήφθησαν πριν από τη έκδοση της παρούσας, και συμφωνήθηκε να αποδοθούν ή καταβλήθηκαν μετά την 1η Ιανουαρίου 2016 και στις αμοιβές για υπηρεσίες παρασχεθείσες εντός του έτους 2015, οι οποίες αποφασίσθηκε να αποδοθούν, αλλά δεν έχουν μέχρι την έκδοση της παρούσας καταβληθεί.

Με την αποδοχή της παρούσας πολιτικής από το κάθε καλυπτόμενο Πρόσωπο, τροποποιούνται οι ισχύουσες συμβάσεις με την Εταιρία και καταργείται άμεσα κάθε αντίθετος με την παρούσα όρος. Η Εταιρία δικαιούται να απαιτήσει την τροποποίηση της σύμβασης εργασίας με το καλυπτόμενο πρόσωπο και εγγράφως.

Η Α.Ε.Π.Ε.Υ. εκτιμά ότι δεν προκύπτουν επιπλέον κεφαλαιακές απαιτήσεις για την κάλυψη πιθανών κινδύνων από την ακολουθούμενη πολιτική αποδοχών.

## **15. Δραστηριότητες της Α.Ε.Π.Ε.Υ. που επηρεάζονται από την τρέχουσα οικονομική κρίση και διαχείριση κινδύνου**

Η Εταιρία στην τρέχουσα χρήση λόγω της παρατεταμένης αβεβαιότητας και του κλεισίματος της χρηματιστηριακής αγοράς κατά τους καλοκαιρινούς μήνες παρουσίασε σημαντική μείωση των εσόδων της. Καταβλήθηκαν σημαντικές προσπάθειες για τον περιορισμό του κόστους λειτουργίας της, αλλά παρόλα αυτά ήταν αναπόφευκτο τα αποτελέσματα της τρέχουσας χρήσης να καταστούν ζημιογόνα.

Η εταιρεία έχει επιτύχει σε ικανοποιητικό βαθμό την απεξάρτησή της αποκλειστικά από τις εξελίξεις της Ελληνικής αγοράς, καθώς σημαντικό μέρος του κύκλου εργασιών της προέρχεται πλέον από δραστηριότητες σε ξένες αγορές σε συνεργασία με μεγάλους επενδυτικούς οίκους του εξωτερικού.

Τα διαθέσιμα της εταιρείας και των πελατών της επενδύονται σε βραχυπρόθεσμες τοποθετήσεις άμεσα ρευστοποιήσιμες και πάντα με μεγάλη διασπορά σε πιστωτικά ιδρύματα του εσωτερικού, ενώ η γενική ρευστότητα της εταιρείας βρίσκεται σε ικανοποιητικά επίπεδα. Το ύψος των διαθεσίμων έχει μειωθεί σε σχέση με την προηγούμενη χρήση λόγω της μείωσης των διαθεσίμων των πελατών και των ζημιογόνων αποτελεσμάτων. Ο δανεισμός της εταιρείας έχει μηδενιστεί.

Τα ίδια κεφάλαια της εταιρείας μειώθηκαν λόγω των ζημιογόνων αποτελεσμάτων της τρέχουσας χρήσης αλλά παραμένουν σε υψηλά επίπεδα.

Ο δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας κυμαίνεται μεταξύ 9-12% στα ίδια περίπου επίπεδα με την προηγούμενη χρήση. Το παρόν επίπεδο του δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας κρίνεται ικανοποιητικό καθώς εξασφαλίζει την βιωσιμότητα της Α.Ε.Π.Ε.Υ. ακόμα και σε περίπτωση επανάληψης ανάλογων ζημιογόνων αποτελεσμάτων με τις προηγούμενες χρήσεις γεγονός που δεν θεωρείται πάντως πιθανόν.

Η εταιρεία παρακολουθεί συστηματικά την πορεία των αποτελεσμάτων της και έχει επιτύχει την αποτελεσματική λειτουργία της με χαμηλό κόστος, την παροχή υπηρεσιών σημαντικού εύρους καθώς και επαρκή διασπορά των δραστηριοτήτων της ώστε να εκτιμά πως οι επιπτώσεις της τρέχουσας οικονομικής κρίσης αντιμετωπίζονται αποτελεσματικά και οι προοπτικές για την συνέχεια εμφανίζονται θετικές.